

**ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL PARA LA VALORACIÓN DEL
GRUPO BANCOLOMBIA (BANCOLOMBIA PREFERENCIAL) COMO EMISOR DE
LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA**



JULIETH DAYANA ARÉVALO BEJARANO

MARTÍN BLANCO TORO

UNIVERSIDAD EL BOSQUE

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS Y NEGOCIOS INTERNACIONALES

BOGOTA D.C

2021

**ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL PARA LA VALORACIÓN DEL
GRUPO BANCOLOMBIA (BANCOLOMBIA PREFERENCIAL) COMO EMISOR DE
LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA**



**UNIVERSIDAD
EL BOSQUE**

TRABAJO DE GRADO PARA OPTAR POR EL TÍTULO UNIVERSITARIO

DIRECTOR TRABAJO DE GRADO:

DAVID NIETO

UNIVERSIDAD EL BOSQUE

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS Y NEGOCIOS INTERNACIONALES

BOGOTÁ D.C

2021

Tabla de contenido

Contenido de Tablas	3
Tabla de Figuras	5
Resumen	6
<i>Abstract</i>	7
Introducción.....	8
Justificación	9
Marco Teórico	10
Reseña histórica	10
Marco conceptual.....	11
Metodología.....	12
<i>Análisis fundamental</i>	13
<i>Valoración por múltiplos comparables</i>	13
Análisis de Resultados Económicos y Financieros.....	15
Estados Financieros.....	15
<i>Resultados de la acción</i>	17
Análisis Técnico.....	21
Puntos Clave y Prospectiva de Bancolombia PF	26
Alivios por Bancolombia en Medio de la Crisis de Coronavirus	27
Conclusiones	28
Referencias.....	29

Contenido de Tablas

Tabla 1. <i>Valoración por Múltiplos Comparables</i>	13
Tabla 2. <i>Datos Estadísticos del Precio de la Acción (5 años)</i>	17
Tabla 3. <i>Datos Estadísticos de los Rendimientos de la Acción (5 años)</i>	18

Tabla de Figuras

Figura 1. <i>Precio Promedio de la Acción en los Últimos 5 Años</i>	19
Figura 2. <i>Acción Bancolombia PF (velas japonesas y volumen Mensual)</i>	22
Figura 3. <i>Acción Bancolombia PF (velas japonesas, volumen diario y MACD)</i>	24
Figura 4. <i>Acción Bancolombia PF (velas japonesas, volumen diario y RSI)</i>	25

Resumen

En este mercado existen diferentes emisores de títulos de renta fija y renta variable, en este caso en particular, se hizo un análisis inicialmente del Grupo Bancolombia en general, llegando a uno exhaustivo de una acción de renta variable llamada Bancolombia Preferencial. Luego de realizar el análisis de esta acción, se llega a la conclusión de la fuerza que tiene el sector financiero en Colombia. Para realizar inversiones en el mercado de capitales colombiano, es necesario tener un buen grado de conocimiento, por ello es importante analizar de manera profunda las características del emisor en el cual se planea invertir, midiendo que su riesgo sea el menor y finalmente, que tenga una buena rentabilidad.

Es importante también, tener en cuenta que estas acciones se pueden ver afectadas por externalidades en diferentes sectores como el político, económico, social o incluso por temas internacionales. Adicional, se realizó un análisis técnico en donde se hizo uso de gráficas e indicadores que se van detallando en el contenido del trabajo, todo esto con el fin de valorar la acción y tener una idea más acertada en donde se pueda saber si se está tomando una buena decisión de inversión con respecto a la mencionada.

Palabras clave: Acción preferencial, Mercado de capitales, emisor, análisis fundamental y técnico.

Abstract

In this market there are different issuers of fixed income and variable income securities, in this particular case, an initial analysis was made of the Bancolombia Group in general, reaching an exhaustive analysis of a variable income stock called Bancolombia Preferential. After analyzing this stock, the conclusion was reached regarding the strength of the financial sector in the country in question. To make investments in the Colombian capital market, it is necessary to have a good degree of knowledge, therefore it is important to analyze in depth the characteristics of the issuer in which it is planned to invest, measuring that its risk is the lowest and finally, that it has a good profitability.

It is also important to take into account that these shares may be affected by externalities in different sectors such as political, economic, social or even international issues. Additionally, a technical analysis was carried out using graphs and indicators that are detailed in the content of the work, all this in order to value the stock and have a more accurate idea of whether a good investment decision is being made with respect to the aforementioned.

Key words: Preferential action, Capital market, issuer, fundamental and technical analysis.

Introducción

El mercado bursátil es lo que actualmente más dinero mueve a nivel mundial, todas las operaciones de compra y venta de los activos que se cotizan dentro de este mercado son muy altas y obsequian diferentes opciones de rentabilidad y riesgo. Se ha hecho énfasis en la acción Bancolombia Preferencial, ya que es una de las entidades Bancarias más importantes dentro del sector financiero del país y tiene una historia de grandes crecimientos e innovación que retumba los 143 años desde el nacimiento del Grupo Grancolombiano, además es una organización que ha mantenido siempre, el propósito de ser un motor de desarrollo económico y social de los países en los que está presente (Grupo Bancolombia, 2020).

Por lo mencionado en el párrafo anterior, se decidió estudiar esta acción y poder ver finalmente, si presenta alguna opción de inversión y capitalización, además se busca conocer más a fondo sobre la misma, indagando información desde los inicios de su creación, con un seguimiento en cuanto a sus cambios hasta la actualidad, de esta manera y por medio de un análisis de tipo fundamental, en donde se revisó el comportamiento en el mercado colombiano respecto a otros sectores y posteriormente un análisis técnico en donde se tienen en cuenta 3 índices de rentabilidad muy importantes dentro del mercado bursátil con un rango de tiempo definido, con lo que se obtendrían las conclusiones que se estaban buscando. Todo esto se realizará con una idea básica de qué ha sucedido y qué sucederá con la acción, al mismo tiempo de tener el conocimiento previo para la toma de una buena decisión final (Grupo Bancolombia, 2020).

Justificación

El presente estudio tiene como finalidad brindar conocimientos sobre los cambios que ha tenido Grupo Bancolombia durante toda su historia, el primer grupo económico que manejó el Banco de Colombia se llamó Grupo Grancolombiano en 1981, particularmente desde este año es cuando entra a cotizar en la Bolsa de Valores de Colombia. Además, los conocimientos adquiridos en el Diplomado de mercado de capitales y en la formación universitaria hasta el momento, nos dan las herramientas necesarias para el buen desarrollo del presente trabajo y a la par nos permite formarnos mejor como profesionales, donde se desarrollan diferentes habilidades en la medida de que el desempeño de estas sea realizado con eficiencia y calidad, por otra parte la información que podrá ser utilizada por diferentes grupos de interés y que finalmente servirá como referencia para la toma de decisiones de una buena inversión.

Marco Teórico

Reseña histórica

En 1875 nace el Banco de Colombia entidad cuyo objetivo era el de ser una alternativa de ahorro tanto para las personas naturales como para los microempresarios, carácter que lo diferenciaba de las demás entidades financieras de la época. Nace en 1945, el Banco Industrial de Colombia que tenía como objetivo principal e inicial darles apoyo a las mejores empresas antioqueñas. Con el propósito de avanzar, en 1959 nace Fundación Banco Gran Colombia de la compra de acciones por parte de Bolívar al Banco de Colombia (*El Tiempo*, 1998; Guillott, 2019).

En el año 1982, Banco de Colombia empieza a tomar cada vez más importancia por lo que en este año entra en la lista de ADR de la bolsa de Nueva York, empieza a ser conocido en el sector internacional. Años después en 1995, se hace una fusión entre Banco de Colombia y suramericana de inversiones que era una alianza clave para la época, debido a la relevancia de ambas compañías en el sector colombiano. Seguido a esto, se da una fusión entre el Banco Industrial Colombiano y Banco de Colombia, dando cabida para el nacimiento de Bancolombia en 1998, el cuál a poco tiempo de encontrarse en el mercado ya se posiciona como el banco líder del país (Grupo Bancolombia, 2020).

Bancolombia cumplía un reto colombiano al ser el banco líder del país, aunque no se conformaba con ello, lo que lo lleva a entrar al mercado internacional y a expandir sus servicios por el resto del mundo. Esto comienza en 2005, con la consolidación de grupo Bancolombia en Panamá este de la misma forma se posiciona en el país como comisionista de bolsa, lo que no solo le da una buena presentación, sino que aumenta la relevancia e importancia de este. Seguido a esto en 2007, este se posesiona en el Salvador como el banco agrícola y más adelante en Perú

en el 2009, como Renting Perú. Como podemos ver en ambos países se presentaba como un banco que diversifica (Grupo Bancolombia, 2020).

Actualmente, Grupo Bancolombia es una organización que centra su propósito en ser un desarrollador económico y social, Con una trayectoria de 142 años en el mercado, a lo largo de los años ha conservado su carácter de ser un aliado de personas y microempresarios que buscan emprender en sus propios negocios. Bajo la innovación y la experiencia de los clientes como meta constante, la característica que los reconoce como empresa líder del sector, desde 1996 fueron pioneros en el sector financiero con importantes avances como lo son la sucursal virtual personas y empresas; dándole a su personaje principal la importancia para hacerlo sentirse como tal (Grupo Bancolombia, 2020).

Marco conceptual

Bursatilidad: este es un indicador que mide el desempeño de una acción bien sea bueno o malo en los últimos 6 meses, también es utilizado en varias ocasiones para medir el grado de liquidez (Economipedia, 2019).

Diversificación: como lo dice un dicho coloquial es “no poner los huevos en la misma canasta” que significa en el caso del mercado de valores, no centrar la inversión sobre un mismo tipo de título (Economipedia, 2019).

Emisor: es una entidad bien sea financiera o de cualquier otro sector que vende ciertos títulos que le dan calidad de accionista al comprador (Economipedia, 2019).

Inversión: en términos coloquiales es destinar cierto capital en algo que esperamos que nos dé cierta rentabilidad (Economipedia, 2019).

Tasa de interés: es un indicador que relaciona la utilidad y el costo de tomar una decisión frente a una suma representativa en dinero, en esta se tiene en cuenta el riesgo y demás factores (Economipedia, 2019).

Tendencia alcista: Es cuando el precio de un título tiene un crecimiento exponencial y llega a su máximo (Economipedia, 2019).

Tendencia bajista: Es cuando el precio de un título decrece de manera exponencial y llega a su mínimo (Economipedia, 2019).

Metodología

Este estudio cuenta con una metodología mixta, utilizará los métodos tanto cualitativos como cuantitativos para describir el comportamiento de la compañía y así mismo la acción Bancolombia preferencial. El utilizar ambos métodos de investigación, nos permitirá darle un carácter más serio y completo a la misma y evitará cualquier tipo de sesgo que pudiera existir si se centra todo el estudio en solo un tipo de método.

Por el lado de lo cuantitativo, las fórmulas y números explicarán el comportamiento de la acción. En estos se incluirán ratios que nos muestran el alza o la baja del precio de la acción. De otra parte, se utilizarán gráficos en lo que no solo se muestre como se ha venido comportando la acción hasta el momento, sino que también se pueda llegar a un pronóstico o a una predicción de lo que puede llegar a pasar con la acción. Hasta el momento su comportamiento ha sido similar a épocas pasadas de condiciones parecidas a la actual. En cuanto a lo cuantitativo, hay que hacer claridad que este aspecto no se va a trabajar por separado de lo cualitativo, sino que más bien va a hacer complemento de este, porque por más de que se vean opuestos no lo son. Lo cuantitativo, funcionará como complemento; porque la interpretación de cada uno de los resultados numéricos

y de las gráficas estarán a cargo de estas, pues con este método podremos identificar muchos factores de la acción y la posible valoración o desvalorización de la misma.

Análisis fundamental

Cuando hablamos de análisis fundamental nos referimos a ese estudio de los factores más importantes que intervienen en el precio de un título o acción (Pereira, 2020). En este veremos la información real de la acción o del título en que pensamos invertir, pues comprende de lo macro a lo micro de la empresa en la que estamos comprando un título, lo cual es de gran valor para poder medir su comportamiento.

Este análisis comprende diferentes conceptos, pero sobre todo se centra en dos grandes grupos, el primero se refiere específicamente a la valoración de múltiplos comparables en el que se utilizan diferentes indicadores para medir la rentabilidad de la acción y que tan bien o mal se encuentra en comparación con el sector.

El segundo, se refiere al análisis de resultados económicos y financieros, como su nombre lo dice se encuentra la situación financiera de la compañía, pero también se muestra el precio de la acción y como esta influye en la misma, bien sea de manera positiva o negativa.

Valoración por múltiplos comparables

La Tabla 1 contiene información del año 2020, con datos calculados por la bolsa de valores de Colombia, en el cual se tiene en cuenta los emisores del sector bancario que cotizan en ella.

Tabla 1

Valoración por Múltiplos Comparables

Bancolombia Preferencial

<i>Price to Book Value (Pbv)</i>	Relación Precio Ganancias (Rpg)	<i>Dividend Yield</i>
4,45x	11,23x	5,24 %

Nota. Los datos son de autoría de la Entidad Financiera Bancolombia 2020. Elaboración propia.

En cuanto al *price to book value* (PBV) es uno de los múltiplos más populares del mundo bursátil con el mismo Warren Buffett y otros analistas legendarios de la Bolsa siempre considerándolo entre su arsenal de herramientas a estudiar (Rankia, 2018). Pues este nos dice realmente si en el momento de quebrar o liquidar la empresa está en capacidad de responderle o no a los accionistas. En el caso de Bancolombia, vemos que según esta ratio es una empresa que se encuentra bien valorada y en capacidad de responder.

La relación precio-ganancias se puede ver como un medio para estandarizar el valor de un dólar de ganancias en todo el mercado de acciones. En teoría, al tomar la mediana de las relaciones P / E durante un período de varios años, se podría formular algo de una relación P / E estandarizada, que luego podría verse como un punto de referencia y usarse para indicar si una acción vale o no (Rankia, 2018). Al igual que el *price to book value* la relación precio ganancias también nos deja ver en qué situación se encuentra la empresa en cuanto a la valoración.

Por lo cual al mirar el caso específico de la acción Bancolombia preferencial nos damos cuenta de que esta tiene una valoración razonable en términos de esta ratio pues cada que la acción sube o baja de precio como es el caso del año anterior es porque influyeron varios factores que tuvieron que ver con la utilidad. En resumen, Bancolombia se encuentra bien ranqueado en este indicador. Otro análisis que podríamos indicar respecto a este indicador es que

el promedio del sector es de 10 años lo cual sería proporcional a la utilidad generada por la acción y su tiempo de recuperación sería también de 10 años en Bancolombia preferencial.

El dividendo Yield es la rentabilidad que recibirá el inversor en acciones con relativa seguridad (plusvalía aparte). Es comparable a la TIR de los bonos. La rentabilidad por dividendo es el cociente entre el dividendo por acción que reparte una compañía anualmente y el precio pagado por la acción (dividendos totales repartidos entre capitalización total de la empresa) (Bestinver, 2017).

La rentabilidad que genera está interpretada en porcentaje en la cual se puede decir que el retorno de los dividendos de Bancolombia está por encima del promedio y es atractivo para el portafolio.

Análisis de Resultados Económicos y Financieros

Estados Financieros

Para realizar un análisis fundamental completo, es necesario empezar haciendo un análisis de los estados financieros y para ello se hará la comparación de los años 2019 y 2020 para poder mirar el comportamiento de la empresa. En él compararemos cada una de sus cifras y miraremos que puede estar influyendo en cada una de las secciones de los estados financieros.

Empezando hablar ya en materia, vemos como en general los activos tuvieron un aumento del 8 %. Esto se puede evidenciar en la duplicación de los activos referentes a los instrumentos financieros de inversión tales como derivados y demás lo que nos deja un aumento en los activos corrientes de más de 3.000 millones de pesos y 15.000 millones de pesos en el total de activos en el que también influye el cambio en las propiedades de inversión (Grupo Bancolombia, 2020).

En lo que se refiere a los pasivos, lo denominamos como todas las deudas y obligaciones del banco. Lastimosamente encontramos un incremento más alto que el de los activos ascendiendo a un 10%. Esto lo hemos reflejado en todo aquello referente a las deudas con los clientes del banco, pues esta cuenta aumentó casi 20.000 millones de pesos, haciendo que al final el total de activos subiera más de 15.000 millones de pesos. Por lo que refiere al patrimonio, la situación no es favorable dado que disminuyó en más de 200 millones de pesos. Lo cual se ve reflejado en el uso de utilidades retenidas (Grupo Bancolombia, 2020).

En cuanto al estado de resultados, la situación tampoco es favorable. ya que vemos una reducción en la utilidad en más de una tercera parte del año completamente anterior, pasando de tener utilidades de 3.600 millones de pesos a hablar de 900 millones de pesos de utilidad lo que se ve reflejado en la baja de ingresos y en la constante subida de gastos de la compañía, debido a la situación actual (Grupo Bancolombia, 2020).

Podríamos concluir de los estados financieros de la empresa Bancolombia que el escenario como se muestra netamente es devastador, pero si tenemos en cuenta la pandemia actual y lo que significó esto para varias compañías nos damos cuenta de que el impacto en Bancolombia es mínimo a comparación de las demás. Por otro lado, también podemos darnos cuenta de que la compañía sigue teniendo los fondos suficientes para responderle a cada uno de sus accionistas en caso de una quiebra o liquidación de la misma (Grupo Bancolombia, 2020).

Resultados de la acción**Tabla 2***Datos Estadísticos del Precio de la Acción*

Datos Estadísticos del Histórico de Precios Bancolombia PF	
(Últimos Cinco Años)	
Media	\$ 32.336
Error típico	\$ 173
Mediana	\$ 31.600
Moda	\$ 34.300
Desviación estándar	6046,34455
Varianza de la muestra	36558282,42
Curtosis	-0,45167726
Coefficiente de asimetría	0,705062752
Rango	25920
Mínimo	\$ 21.300
Máximo	\$ 47.220
Suma	39384680
Cuenta	1218
Nivel de confianza (95,0 %)	339,8986759

Nota. Datos tomados de Investing (2019). Elaboración propia.

Tabla 3

Datos Estadísticos de los Rendimientos de la Acción en los Últimos Cinco Años

Datos Estadísticos del Histórico de Rendimientos Bancolombia	
PF (Últimos Cinco Años)	
Media	0,000184675
Error típico	0,000525022
Mediana	0,000457771
Moda	0
Desviación estándar	0,018315666
Varianza de la muestra	0,000335464
Curtosis	15,25114823
Coefficiente de asimetría	-1,170439523
Rango	0,3057583
Mínimo	-0,165792255
Máximo	0,139966045
Suma	0,224749977
Cuenta	1217
Nivel de confianza (95,0 %)	0,001030049

Nota. Datos tomados de Investing.com. Elaboración propia.

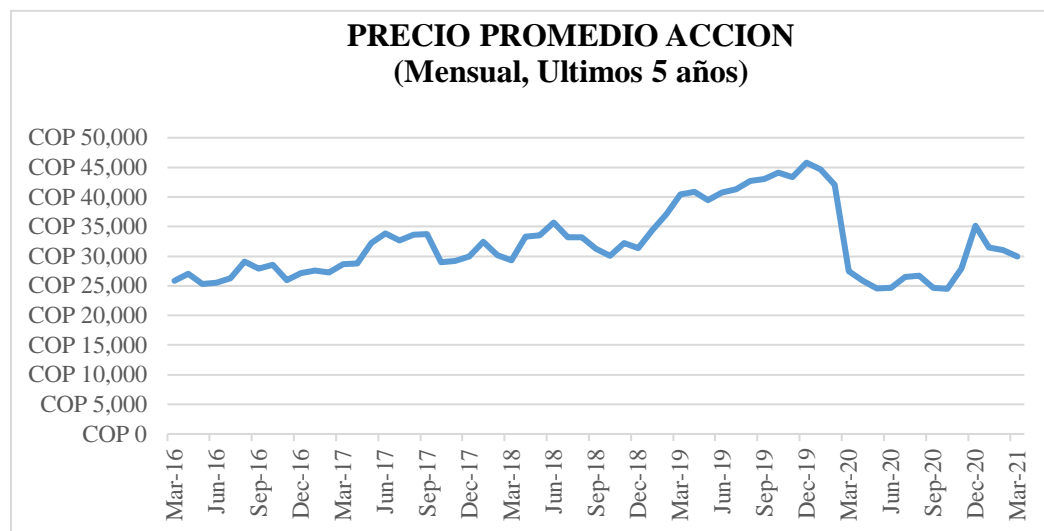
Los datos de las tablas 2 y 3 nos muestran toda la estadística descriptiva en la Figura 1 del precio de la acción y en la Figura 2 de los rendimientos de esta, nos dan un abre bocas de cómo se comporta. En principio con la Tabla 1 vemos como reporta un máximo del precio de la acción

en estos 5 años de 47.200 pesos, que se dio a finales de febrero del año actual y que venía subiendo. A demás un mínimo de 21.300 pesos reportado a finales de marzo del mismo año. Lo que podemos concluir de ambos valores es que venían con una subida exponencial del precio de la acción hasta antes de la pandemia, pero que luego bajó exponencialmente.

En la Tabla 3 hablamos de los rendimientos y en ella podemos ver que todos los datos y los resultados estadísticos apuntan hacia un comportamiento de una acción segura, como podemos ver con un dato como es la moda en la que vemos que es 0 lo que quiere decir que este no varía de un día a otro ni existen fuertes caídas constantes de las cuales nos tengamos que preocupar. Adicionalmente al tener una curtosis positiva nos da un buen síntoma en cuanto a los rendimientos.

Figura 1

Precio Promedio de la Acción en los Últimos Cinco Años



Nota. El gráfico representa el precio promedio de la acción en los últimos cinco años, trimestralmente. Datos tomados de Investing (2019), elaboración propia.

En la Figura 1 se nos muestra el comportamiento de los precios de la acción durante los 5 años anteriores para de esta forma poder realizar el análisis fundamental o de picos. Por lo cual para empezar vemos que en marzo del 2016 empieza con un pico alto el cual representa un buen posicionamiento de la acción, pues las utilidades subieron bastante al año anterior es decir 2015 y no hubo complicaciones que generen riesgo, pues para este entonces se estaba posicionando como el banco más sostenible de América. Entre los finales de 2016 y principios de 2017 vemos un pico bajo dado por la desaceleración de los mercados que limitan muchos aspectos entre ello las exportaciones, pues debido a este y la volatilidad se da el pico más bajo, aunque se alcanza a recuperar en septiembre del 2017 en él se registra como el banco más estable del mundo, acción que permite que desde finales del año se dedicará a subir y sea la acción más estable del portafolio (Investing, 2017).

Haciendo un análisis del sector bancario o financiero colombiano nos podemos dar cuenta de que se encuentra con un resultado positivo y progresando en comparación a años anteriores, pues las utilidades acumuladas para este año superan en 1,3 billones a las del año anterior es decir 2018, este se encuentra en un buen periodo de auge, el sector le está respondiendo a la ciudadanía con las necesidades requeridas del mismo y se proyecta que esto siga así durante un buen tiempo basado en el comportamiento que ha venido teniendo el mismo en durante ya muchos años (Investing, 2018).

El 2019 es un año clave tanto para la organización como para la acción, puesto que a pesar de haber tenido un año anterior con muchas caídas en este año la compañía logró tantas buenas inversiones que hizo que esta no solo se recuperara en el precio, sino que rebasa con históricos como lo podemos ver en el pico de abril, aunque en diciembre debido a la situación actual este cae, Así mismo el 2020 venía proyectándose como un año muy bueno para esta

acción, puesto que como vimos en febrero registró su máximo histórico, aunque la pandemia hizo que las cifras no resultan como debían ser, pues frente a este pánico económico y la dependencia del precio del dólar por contar con ADR en Nueva York, no hay mucho que se pueda hacer, pero si como podemos ver en el mismo gráfico ya se está dando una recuperación de la misma (Investing, 2019-2020).

Debido a la nueva estrategia que plantearon las empresas, vemos una leve recuperación entre septiembre y diciembre del año 2020 sobrepasando los picos de 35000 pesos por acción en un panorama global, es aceptable dado que el promedio está sobre los 32500 pesos por acción y este se encuentra por encima. Claro está que hay factores de la nueva estrategia que se deben revisar y esto es en parte la justificación de la caída del precio de la acción en estos últimos 3 meses del 2021. Pero que en conclusión haciendo un análisis profundo del comportamiento que ha llevado normalmente incluso dentro de la pandemia podemos anticiparnos a que la acción tiene una tendencia al alza (Investing, 2021).

Análisis Técnico

El análisis técnico es un campo de negocios que se utiliza para evaluar inversiones e identificar oportunidades comerciales mediante el análisis de tendencias estadísticas recopiladas de actividades comerciales, como las fluctuaciones de precios y el volumen de transacciones. A diferencia del análisis fundamental, que evalúa el valor de los valores en función del desempeño comercial, como las ventas y las ganancias, el análisis técnico se centra en el estudio del precio y el volumen.

Las herramientas de análisis técnico, se utilizan para investigar cómo la oferta y la demanda de valores afectan el precio, el volumen y la volatilidad implícita. Si bien el análisis técnico se usa a menudo para generar señales comerciales a corto plazo en una variedad de

herramientas de gráficos, también puede ayudarlo a evaluar las fortalezas o debilidades de un valor en comparación con un mercado más amplio o uno de sus segmentos. Esta información ayuda a los analistas a mejorar sus estimaciones de valoración generales.

Este análisis es necesario para estudiar el comportamiento pasado de los precios y el camino que pueden tomar las acciones preferentes de Bancolombia (PFBCOLOMB) en el futuro para minimizar el riesgo de pérdidas y maximizar las ganancias. Invertir en acciones mediante análisis técnico requiere mucha experiencia y conocimiento de las diferentes herramientas disponibles. Es importante saber cómo combinar estas herramientas y utilizar siempre tres (3) o más para tomar decisiones de investigación. Para este caso analizaremos la acción con datos del último año (febrero 2020 y febrero 2021).

Figura 2

Acción preferencial Bancolombia (velas japonesas y volumen mensual desde 2020 - 2021)



Nota. En el gráfico se observa el comportamiento Bancolombia Pf (BIC_p1). Tomado de <https://es.investing.com/charts/indices-charts>.

En la Figura 2 observamos que, para la acción de Bancolombia, la tendencia es bastante notable porque para la banda de Bollinger se movió dentro de la línea de soporte de la línea media y también se movió a la línea trazada donde se observa que solo rompió la línea media en el extremo más alejado. Es un cruce a la baja, pero las previsiones auguran que esta tendencia se reanudará, por lo que la previsión para lo corrido del 2021 es positiva y, según el gráfico analizado, oscila entre los 17325,0 y 48595,9 pesos para el valor de la acción.

Se espera incorporar al portafolio consolidado un crecimiento promedio anual de 8.47%, por lo que se sustenta de acuerdo con la situación general de la compañía. Además, podemos observar de manera notoria como dentro de febrero del 2020 se encuentra una tendencia bajista en la cual se puede deducir que el precio de cierre fue inferior al precio de apertura; el gran volumen de ventas tumbó el precio de la acción en un 20%, pasando de 45.915 a 26,706 mensuales y continuando la caída hasta 23.132 para mes de marzo, tocando así el mínimo del año, acumulando una pérdida desde febrero del 56%.

Ahora bien, para nuestro análisis técnico, utilizaremos dos indicadores que nos ayudaran a darnos cuenta de la proporción y volatilidad que ha tenido Bancolombia dentro del periodo analizado el cual equivale a un año concretamente. Principalmente, el indicador de fuerza relativa (RSI) tiene como objetivo señalar si se considera que un mercado está sobre comprado o sobre vendido en relación con los niveles de precios recientes. El RSI es un oscilador que calcula las ganancias y pérdidas de precio promedio durante un período de tiempo determinado. El período de tiempo predeterminado es de 14 períodos con valores delimitados de 0 a 100.

Por otro lado, MACD; este es uno de los indicadores clave que tendremos en cuenta. Su importancia radica en que es uno de los indicadores más fiables que proporciona información sobre la intensidad de los movimientos de precios de cualquier activo negociado en el mercado. Mide la relación entre dos EMA, mientras que el RSI mide el cambio de precio en relación con los recientes máximos y mínimos de precios. Estos dos indicadores se utilizan a menudo juntos para proporcionar a los analistas una imagen técnica más completa de un mercado.

Figura 3

Acción preferencial Bancolombia (velas japonesas, volumen diario, MACD y bandas de Bollinger)



Nota. En el gráfico se observa el comportamiento Bancolombia Pf (BIC_p1). Tomado de <https://es.investing.com/charts/indices-charts>.

En la Figura 3 se muestran dos cruces alcistas (flecha verde) y dos cruces bajistas (flecha roja). Como puede ver, en las cuatro intersecciones marcadas, la tendencia del precio reaccionó a la señal impulsada por MACD. Los operadores que siguieron las señales proporcionadas por MACD en este ejemplo habrían tenido resultados positivos de sus operaciones. Una forma

común de verificar la señal proporcionada por la intersección de la línea MACD es esperar a que el histograma vea movimiento. Esta verificación está determinada por la velocidad y amplitud del movimiento del histograma.

En nuestro caso, podemos observar cómo, dentro de la Figura 4, se evidencia por medio de las bandas de Bollinger las cuales ayudan a consolidar las tendencias a medida que la acción comienza a tener volatilidad frente al precio. Cuanto mayor sea la volatilidad, más bandas abiertas y menor la volatilidad, más bandas cerradas. Por ejemplo, en el caso del mes de marzo y abril del 2020 se puede evidenciar volatilidad cerrada y tendencia alcista leve del precio de la acción en donde se muestra cierta inestabilidad con precios iguales a los 19,234 pesos. Esta tendencia se puede resguardar debido a la coyuntura del COVID-19 y la recesión global. Si ha visto señales anteriores, aparece como el principal impulsor de este choque, que bajó el precio del activo.

Figura 4

Acción preferencial Bancolombia (velas japonesas, volumen diario, RSI)



Nota. En el gráfico se observa el comportamiento Bancolombia Pf (BIC_p1). Tomado de <https://es.investing.com/charts/indices-charts>.

Finalmente, después de analizar las herramientas para determinar tendencias futuras se determinó el RSI o Índice de Fuerza Relativa. En este caso, usamos la acción del precio de cada sesión para el cálculo. Este es un indicador del tipo de oscilador con valores que van de 0 a 100. Un aumento en el RSI indica la fuerza del movimiento del precio, mientras que una disminución en el valor indica lo contrario.

Para nuestro caso, observamos cómo antes de febrero 2020 y después de enero del 2021, la fuerza relativa de la acción estaba sobre 30 y debajo de 70, es decir que la acción estaba siendo sobre demandada y su precio presionado al alza. En donde observamos que los valores superiores a 70 indican que el valor está sobre comprado o sobre valorado y puede estar preparado para una reversión de precios o una reversión de tendencia correctiva. Un RSI de 30 o menos indica condiciones de sobreventa o infravaloradas.

En nuestro caso podemos evidenciar que durante este periodo el mercado se encontró dentro de estos dos extremos expresando así que se encontraba una versatilidad. Por ejemplo, podemos evidenciar que durante los primeros meses del 2021 se indica una tendencia de condiciones infravaloradas manteniendo un índice de 30. Esto empieza a cambiar en los meses finales del año en donde se evidencia en el mes de noviembre un alza que indica un valor sobre comprado en la cual se dio una reversión de tendencia correctiva la misma dentro de los últimos meses del 2020.

Puntos Clave y Prospectiva de Bancolombia PF

Nacido hace 142 años, el Grupo Bancolombia, es ahora una de las instituciones financieras más importantes de Estados Unidos, y hasta el día de hoy uno de los pocos bancos en Estados Unidos que logra inversiones de capital en Nueva York. La Bolsa de Valores (NYSE) donde cotiza actualmente a más de \$ 54 USD por acción (Grupo Bancolombia, 2020).

Los agentes del mercado destacan que lo más relevante dentro del catalizador de valor del índice en 2021 serán los resultados corporativos que se recuperarán respecto a 2020. También enfatiza una Colombia barata y una alta liquidez global en comparación con sus pares de la región, gracias a la política monetaria expansiva de los principales bancos centrales del mundo. Por otro lado, entre los mayores riesgos, se destacan los asociados a los aviones internacionales ante la posibilidad de un brote de COVID-19 que podría limitar el proceso de reanudación de la economía global. Algunos participantes ven la posibilidad de una caída en las calificaciones crediticias de Colombia como un riesgo. Asimismo, consideran importante monitorear la baja liquidez en las rondas de negociación del mercado.

El índice Colcap muestra una devaluación del 25% interanual, que es el peor desempeño de la región. Del mismo modo, si analiza su desempeño del cuarto trimestre hasta el momento, el límite de llamadas ha aumentado un 5,8%, por debajo del promedio regional. Sin embargo, los indicadores económicos y la evolución de la pandemia del país les han hecho pensar que su impacto es excesivo, mostrando señales de incrementos de valor relativamente económicos y potenciales en el corto plazo. Asimismo, la actualización del modelo, que predice el nivel de cierre del Colcap en 2021, muestra un valor de 1.427 puntos, con una potencial alza del 16%, sumando a la rentabilidad por dividendo del 3.3%, se puede pensar en 2021 será el año de las acciones colombianas (Grupo Bancolombia, 2020).

Alivios por Bancolombia en Medio de la Crisis de Coronavirus

Según el último informe económico en tiempo real, medido por NowCast Bancolombia, la actividad productiva del cuarto trimestre hasta el 17 de noviembre de 2020 tuvo un desempeño de -3,9%, el nivel más alto registrado desde el inicio de la pandemia y corroborando el

panorama. La recesión más pronunciada de la economía ha quedado atrás (Grupo Bancolombia, 2020).

Bancolombia A La Mano, la plataforma de inclusión financiera del Grupo Bancolombia tiene una clara convicción de que trascenderá y contribuirá a un mejor país con una estrategia orientada a los seis objetivos de desarrollo sustentable a los que se adhiere el banco. 1) erradicación de la pobreza, 2) empleo decente y crecimiento económico, 3) industria, innovación e infraestructura, 4) reducción de la desigualdad, 5) acción climática, y 6) paz, justicia e instituciones sólidas. En 2019, se generaron 49 mil millones de beneficios ambientales, sociales y económicos. Es decir, por cada peso invertido en una estrategia de inclusión se estima un impacto social de 6 pesos en el país (Grupo Bancolombia, 2020).

Conclusiones

- Teniendo en cuenta el análisis técnico, se observa que la acción tuvo una versatilidad cambiante, durante el periodo analizado, en los primeros meses se puede ver como la acción es infravalorada, esto mantuvo preocupados a los inversionistas, pero finalmente al comenzar este año, la acción se empieza a mostrar como una opción viable por sus proyecciones optimistas y mostrando una tendencia alcista, por este motivo se puede ver como las compras se vuelven superiores a las ventas.
- Para lograr obtener una gran rentabilidad, se debe presupuestar el hecho de que se mantendrá el activo en condiciones rentables y optimistas por un buen tiempo, para saber esto es necesario además del análisis fundamental un análisis técnico con indicadores en donde el inversionista pueda conocer el comportamiento de la acción.
- Al mirar un poco más a fondo el análisis fundamental una de las conclusiones que podemos destacar es que la situación financiera del banco es bastante buena y estable sin

tener graves repercusiones por hechos como los de la pandemia. Esto es un alivio para todos los inversores, ya que como se ha visto de diciembre del 2020 se ha venido recuperando el precio de la acción gracias a las reformas, muy buena actividad de la entidad financiera.

- Una conclusión que podemos sacar en cuanto lo fundamental es que, aunque los rendimientos del año 2020 fueron inferiores a los del 2019 estos continúan siendo buenos tanto así que se ven atractivos para poder invertir en el banco. De igual forma como pudimos ver en el histograma los datos demuestra estar juntos y su curtosis es mayor a 1 lo que significa que el nivel de riesgo es bastante bajo y esto da mayor seguridad a los clientes.

Referencias

Bancolombia. (21 de diciembre de 2020). *Grupo Bancolombia*. Obtenido de Estados

Financieros: <https://www.grupobancolombia.com/wcm/connect/7764c97b-0398-44fa-aaf1-964e227875a4/estados+financieros.pdf?MOD=AJPERES>.

Economipedia. (22 de Julio de 2019). Obtenido de Economipedia:

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

El Tiempo. (6 de abril de 1998). *El Tiempo*. Obtenido de *Muere el banco de Colombia, nace el*

Bancolombia S.A.S: <https://www.eltiempo.com/archivo/documento/MAM-762389>.

Guillott, A. O. (2 de junio de 2019). Obtenido de *El Espectador*:

<https://www.elespectador.com/el-magazin-cultural/las-armas-del-periodismo-el-grupo-grancolombiano-article-864013/>.

Investing. (2019). *Investing.com*. Obtenido de <https://es.investing.com/search/?q=bancolombia>.

Pereira, L. S. (05 de 05 de 2020). *Dif Markets*. Obtenido de Analisis Fundamental:

<https://www.difmarkets.com/es/articulos/que-es-el-analisis-fundamental/>.