

**VIABILIDAD DE INVERSIÓN EN ACCIONES ORDINARIAS DEL EMISOR DE LA
BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA CANACOL ENERGY**

ESTUDIANTE:

JEFERSON WEIMAR PADILLA HERRERA

UNIVERSIDAD EL BOSQUE

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

NEGOCIOS INTERNACIONALES

2020

**VIABILIDAD DE INVERSIÓN EN ACCIONES ORDINARIAS DEL EMISOR DE LA
BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA CANACOL ENERGY**

Trabajo de grado para optar por el título de profesional en negocios internacionales

DIRECTOR TRABAJO DE GRADO:

WILSON RODRIGUEZ SOLANO

UNIVERSIDAD EL BOSQUE

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

NEGOCIOS INTERNACIONALES

2020

TABLA DE CONTENIDO

RESUMEN	1
ABSTRACT.....	1
INTRODUCCIÓN	2
DECLARACIÓN DE ÉTICA.....	4
JUSTIFICACIÓN	4
MARCO TEÓRICO.....	5
Contexto histórico del emisor	5
MARCO CONCEPTUAL	6
EL SISTEMA FINANCIERO DE COLOMBIA	6
MERCADO DE CAPITALES COLOMBIANO	8
RENTA FIJA.....	9
RENTA VARIABLE.....	10
ANÁLISIS FUNDAMENTAL.....	11
ANÁLISIS TÉCNICO.....	11
METODOLOGÍA	12
RESULTADOS.....	13
CANACOL ENERGY EN LA BOLSA DE VALORES.....	13
ANÁLISIS FUNDAMENTAL	15
ANÁLISIS TÉCNICO	17
CONCLUSIONES	21
RECOMENDACIONES.....	22
REFERENCIAS.....	23

FIGURAS Y TABLAS

Figura 1. Sistema Financiero Colombiano.....	6
Figura 2. Canasta COLCAP por participación cuarto trimestre 2019	14
Figura 3. Información Financiera 3er trimestre del 2019 Canacol Energy.....	15
Figura 4. Información del emisor Canacol Energy Ltd. en el RNVE.....	16
Figura 5. Indicador MACD aplicado a la acción de Canacol Energy.....	17
Figura 6. Gráfica comportamiento de la acción de Canacol Energy 2019	18
Figura 7. Análisis Técnico CNEC - Tendencias e indicadores.....	19
Tabla 1. Valores Inscritos por Canacol Energy ante el RNVE.....	9
Tabla 2. Valores de la acción Canacol en el informe bursátil Dic-2019	13

RESUMEN

El mercado de capitales en Colombia, a pesar de contar con buenas posibilidades de inversión, ha pasado desapercibido durante muchos años para muchas personas debido a la falta de conocimiento acerca del mismo. En el mes de noviembre y diciembre del 2019 mediante un convenio entre la Universidad El Bosque y la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), se realizó el Diplomado en Mercado de Capitales el cual permitió a los estudiantes de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas conocer el funcionamiento del Sistema Financiero en general, los aspectos básicos de las inversiones y los factores a tener en cuenta al momento de invertir. Así mismo, a través de un emisor seleccionado de manera libre, se aplicaron todos los conceptos vistos permitiendo comprender la relevancia y pertinencia de los diferentes temas discutidos.

Palabras clave: Mercado; valores; bursátil; inversión; finanzas; análisis; renta.

ABSTRACT

The capital market in Colombia, despite its great possibilities to invest, has gone unnoticed for many years for most of the people, due to the lack of knowledge about it. On November and December of 2019, through an agreement between the Colombia Stock Exchange and El Bosque University, a Course about Capital Market was done, allowing the students of the Faculty of Economic and Administrative Sciences, learn about the operation and structure of the Financial System, the basic aspects about investing and which factors to take into account when trying to invest. Likewise, through a freely chosen issuer, all the studied concepts were applied allowing the understanding of the relevance and pertinence of all the topics previously discussed.

Keywords: Market; stocks; exchange; investment; finance; analysis; return.

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo, contiene la información correspondiente a los temas tratados y explicados durante el Diplomado en Mercado de Capitales, realizado en el año 2019, a través del cual se dieron a conocer los aspectos básicos y de mayor importancia en cuanto al Mercado de Capitales Colombiano, a través de diferentes módulos. Para poder comprender el funcionamiento de este, hay que tener en cuenta toda la estructura del Sistema Financiero, ya que este abarca mucho más que solo el sector bursátil. BVC (s.f.) establece que:

este busca que las personas que necesitan recursos se pongan en contacto con otros que lo tienen, para llegar a un acuerdo de mutuo en el que ambas partes obtienen beneficios, ya sea por la inversión o por las utilidades y rendimiento de estas.

Con base en lo anteriormente expuesto, se puede llegar a entender que, a partir del Sistema Financiero de Colombia, dentro del cual se encuentran las entidades de tipo bancario y aquellas del Mercado de Capitales, es que se puede fortalecer o debilitar la economía, ya sea la del país o la de una empresa o inversor privado. Con base en esto, se explicarán a lo largo de este trabajo los temas vistos durante el diplomado, tomando como base el emisor CANACOL ENERGY.

Este diplomado es una herramienta de gran importancia, sobre todo en un punto avanzado de la carrera ya que, como Negociadores Internacionales o Administradores de Empresas, permite fortalecer conocimientos y comprender cómo aplicar toda la teoría vista a situaciones de la realidad. Así mismo, entender la manera en que funciona todo el sistema financiero que impulsa la economía colombiana, cuáles son sus participantes y cómo beneficiarse del conocimiento obtenido sobre esta estructura.

La decisión de realizar este diplomado como modalidad de trabajo de grado, recae principalmente en la importancia que tienen los contenidos vistos durante este en la vida cotidiana como Profesionales de Negocios Internacionales. Adicionalmente, permite conocer cómo se mueve el mundo financiero dentro de Colombia y así mismo, cómo las decisiones y situaciones del entorno internacional, pueden impulsar o afectar la economía. Por otra parte, desde la perspectiva de formación, siempre es útil aplicar conocimientos en áreas de finanzas y de comercio, como los desarrollados en el diplomado, dentro del cual, mediante la asesoría de expertos en el sector financiero y bursátil, se realizaron diferentes ejercicios, partiendo desde lo teórico para posteriormente realizar su aplicación en situaciones reales y entender los diferentes factores que pueden generar ciertos impactos en el sector, como por ejemplo el análisis fundamental, en donde se tuvo en cuenta la situación financiera de una empresa, sus indicadores y cómo leer cada tipo de resultado, pudiendo llegar a entender el rumbo de la empresa y qué acciones sería efectivas tomar en caso de resultados no favorables.

La participación en este diplomado, permite a los estudiantes de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas de la Universidad El Bosque, aprender nuevas herramientas y reforzar conocimientos previos, aplicados a la estructura actual del sistema financiero nacional, sus instituciones, intermediarios y diferentes actores que participan en este. Esto permite que los egresados sean profesionales mejor capacitados, que al entrar al mundo laboral generarán buenos resultados en diferentes empresas y así mismo, dejarán en alto el nombre de la universidad, demostrando que la formación recibida fue de alta calidad a través de aportes significativos en diversos sectores.

DECLARACIÓN DE ÉTICA

Este trabajo se acoge a los principios, preceptos, definiciones e indicaciones establecidos en la “Política de propiedad intelectual” vigente en la Universidad, así como, la Circular No. 06 de 2002 de la Dirección nacional de derechos de autor.

JUSTIFICACIÓN

A través de este estudio, se busca presentar los antecedentes e historia acerca del emisor Canacol Energy desde su creación en año 2008 y posterior incursión en la Bolsa de Valores de Colombia como emisor en el año 2010 y por medio de las herramientas adquiridas en el desarrollo del diplomado, lograr establecer la viabilidad de inversión en acciones de este emisor demostrando del mismo modo la aplicabilidad e importancia del conocimiento acerca del mercado de capitales.

Así mismo, este estudio es de gran relevancia para la ayuda en la toma de decisiones de inversión o para conocer las diferentes tendencias y situación de una de las grandes compañías del sector energético en Colombia, siendo de gran utilidad para inversores, estudiantes o líderes de este sector que puedan estar en búsqueda de información al respecto.

MARCO TEÓRICO

Contexto histórico del emisor

Canacol Energy es una compañía con operaciones en Colombia, que en sus inicios se especializaba en la exploración y producción de crudo, pero que con el paso de los años se fue enfocando hacia la producción de gas natural. La compañía nace en el año 2008 cuando Charle Gamba, un canadiense que lideraba una gran compañía de exploración petrolera en ese momento, ve una oportunidad en Colombia y junto con algunos socios decide invertir y crear lo que hoy se conoce como Canacol Energy.

En sus comienzos realizan la compra del campo de Rancho hermoso, ubicado en el departamento del Casanare en donde se inicia la explotación de petróleo. En el 2011 compran Carrao Energy, la cual contaba con participación en ocho bloques de exploración petrolera en Colombia. Para el año 2012, la empresa realiza la compra de Shona Energy, la cual contaba con campos de exploración y producción de petróleo y gas en Colombia y Perú (Canacol Energy, 2019). En el 2014, Canacol obtiene los contratos VM5 y VM19, que representan dos bloques de exploración de gas natural en el Magdalena medio, los cuales pertenecían a la empresa OGX. (DataIFX, 2014).

Desde su creación sus reservas han venido aumentando de manera significativa, demostrando últimamente una inclinación hacia la producción de gas natural exclusivamente, ya que en noviembre del año 2019 vendió su último campo petrolero y la compañía manifestó que no está interesada en la explotación petrolera, sino que buscará seguirse posicionando en la producción de gas natural.

MARCO CONCEPTUAL

EL SISTEMA FINANCIERO DE COLOMBIA

Esta estructura se puede apreciar mejor en la Figura 1, en donde se sintetizan las diferentes sociedades y entidades que hacen parte del mismo, así como también los entes regulatorios y de control para el caso de Colombia.

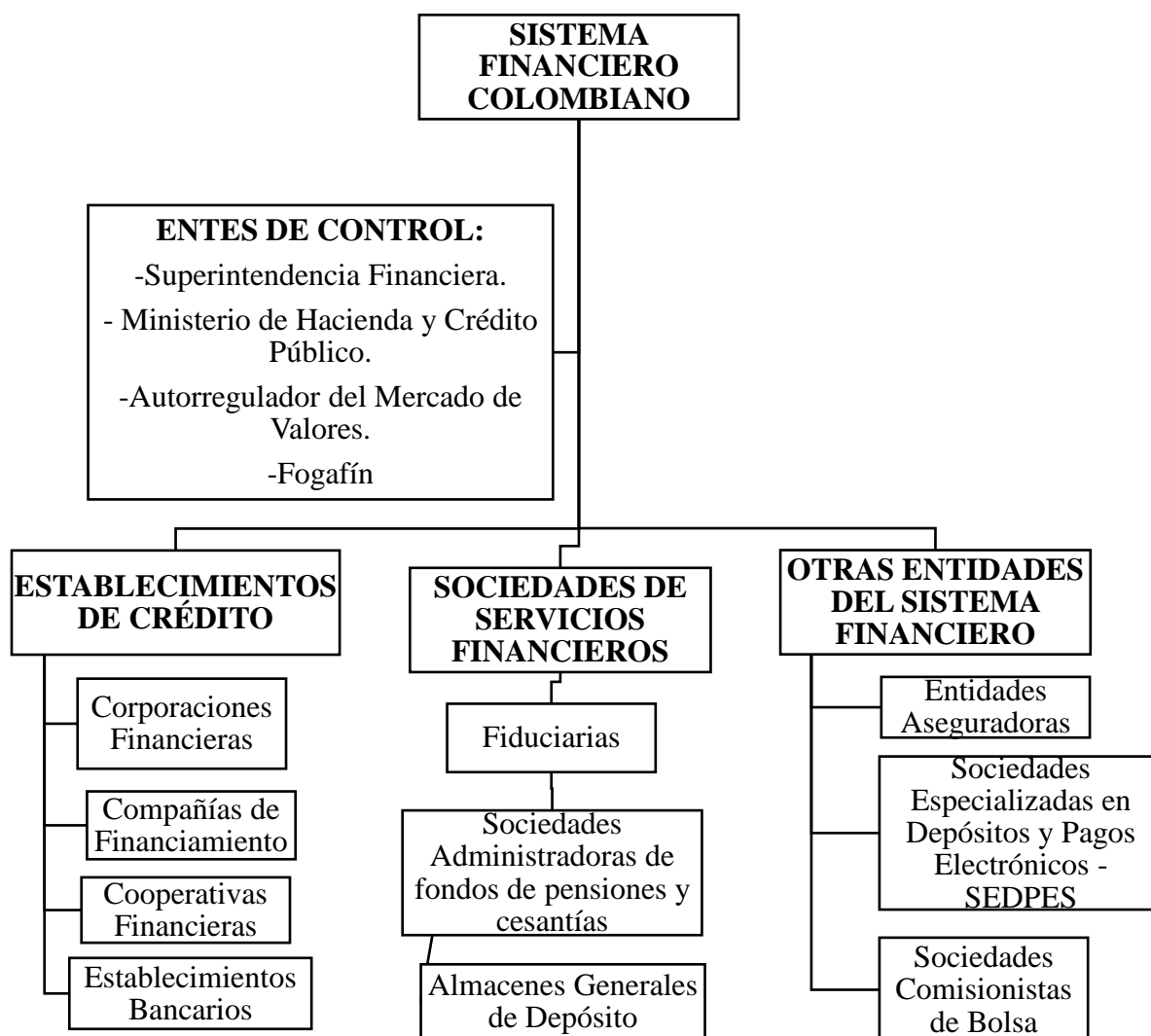


Figura 1. Sistema Financiero Colombiano

Fuente: Datos tomados de Coltefinanciera.com. Estructura elaborada por el autor.

El sistema financiero colombiano está compuesto por diferentes entidades que, dependiendo de su actividad principal y como explica Coltefinanciera (2014) pueden ser clasificadas según lo estipulado en el Art. 1 del estatuto orgánico del sistema financiero en establecimientos bancarios, cooperativas financieras, compañías de financiamiento, cooperativas financieras, sociedades de servicios financieros, sociedades aseguradoras y los intermediarios de entidades y agencias aseguradoras.

Al existir diversas entidades que funcionan dentro del sistema financiero prestando sus servicios, es requerida la existencia de otras, que permitan regular y garantizar seguridad a todos los usuarios. Dentro de estos actores que inciden en el funcionamiento y control del sistema financiero colombiano, es importante resaltar la labor del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, el cual “define, formula y ejecuta la política fiscal del país; incide en los sectores económicos, gubernamentales y políticos; y gestiona los recursos públicos de la Nación, desde la perspectiva presupuestal y financiera” (Ministerio de Hacienda y Crédito Público, s.f.). Por otro lado, como ente máximo de regulación y control, resalta la Superintendencia Financiera, la cual tiene como misión “promover la estabilidad del Sistema Financiero Colombiano, la integridad y transparencia del mercado de valores y velar por la protección de los derechos de los consumidores financieros” (Superfinanciera, 2019); la Superintendencia trabaja con otras autoridades como el Banco de la República, el cual ha resaltado por su labor en el control de la política monetaria y cambiaria del país, controlando la inflación y administrando los bonos de deuda pública o TES emitidos por el Estado; adicionalmente “es un órgano independiente de las demás ramas del poder público, goza de autonomía administrativa, patrimonial y técnica y está sujeto a un régimen legal propio” (Banco de la República, s.f.). Adicionalmente, existe otra entidad encargada de proveer seguridad a los colombianos, que es el Fondo de Garantías de Instituciones Financieras –

FOGAFIN, el cual hace parte del equipo de seguridad del Sistema Financiero colombiano, junto con la Superintendencia Financiera, el Banco de la República y el Ministerio de Hacienda; “es una autoridad financiera encargada de proteger los ahorros de los ciudadanos depositados en bancos, corporaciones financieras, compañías de financiamiento, sociedades especializadas en depósitos electrónicos (SED PES) que, por obligación, están inscritos en Fogafin” (Fogafin, s.f.).

MERCADO DE CAPITALES COLOMBIANO

El Mercado de Capitales en Colombia, está integrado por aquellas personas, empresas y/o entidades que a través de diferentes operaciones, pueden realizar intercambios de tipo económico existiendo siempre de por medio, algo que se conoce como un “valor”, el cual es definido en el artículo 2 de la ley 964 de 2005 como “todo derecho de naturaleza negociable que haga parte de una emisión, cuando tenga por objeto o efecto la captación de recursos del público” (Congreso de Colombia, 2005), dentro de los cuales se encuentran las acciones, los bonos de deuda, los certificados de depósito de mercancías, entre otros. En esta ley también se establecen los lineamientos mediante los cuales el gobierno regulará las operaciones del Mercado de Capitales y así mismo, establece que para poder ofrecer estos valores al público se debe estar registrado como emisor ante la Superintendencia Financiera de Colombia, en el Registro Nacional de Valores y Emisores; proceso que tuvo que adelantar el emisor Canacol Energy en el año 2010 para poder realizar la emisión de sus acciones, como se puede evidenciar en la Tabla 1 en donde se puede encontrar información relevante como el tipo de acción, que en este caso al tener la abreviatura AO indica que fue una emisión de acciones ordinarias, las fechas en las que se realizó la inscripción que para este caso se dio en el año 2010 y que su inscripción fue de tipo normal realizada ante la BVC.

Tabla 1. Valores Inscritos por Canacol Energy ante el RNVE

Nombre del título	Código ANN	Tipo Inscripción	Inscrito en	Inscrito en RNVE	Acto Administrativo Fecha	Inscrito BVC Fecha
AO CANACOL ENERGY LTD	CAC13PAAO008	NOR	BVC	1336	02/07/10	26/07/10

Fuente: Registro Nacional de Valores y emisores – Superfinanciera. Tabla realizada por el autor.

Después de haber comprendido el funcionamiento del Sistema Financiero y los aspectos generales del Mercado de Capitales, ya es posible entrar a analizar las diferentes operaciones que se pueden llevar a cabo y las cuales se encuentran clasificadas en dos grandes grupos: renta fija y renta variable.

- **RENTA FIJA**

Cuando se habla de renta fija, por simple lógica, se entiende que es aquella operación mediante la cual los retornos o utilidades van a ser establecidos al momento de realizarla. Dentro de la renta fija, se encuentran los Certificados de depósito a término o CDT's, los cuales son los valores más conocidos para los ciudadanos y los cuales generan un rendimiento establecido, que será pagado al vencimiento junto con el valor depositado; el promedio de estos rendimientos es presentado semanalmente por el Banco de la República a través de un indicador conocido como la tasa DTF, mediante el cual se ponderan los porcentajes pagados por los CDT's a 90 días. Una característica importante de los valores de renta fija es que, así como su riesgo es bajo, de igual manera los rendimientos, por lo cual en muchas ocasiones son considerados una buena opción solamente para mantener el valor de dinero en el tiempo, mas no para generar ganancias importantes.

Los bonos son los títulos de mayor liquidez en el Mercado Bursátil Colombiano, específicamente los TES o bonos de tesorería, los cuales son emitidos por el gobierno nacional y

cuyo administrador es el Banco de la República; adicionalmente, las empresas también pueden emitir bonos para captar dinero del público a cambio de unos rendimientos pagados según lo acordado; los bonos comúnmente son de tipo cero cupón, que son aquellos en los que no existen pagos intermedios sino que al final se paga un total en el cual ya van implícitos los rendimientos; de tipo bullet que pagan el principal más los cupones al vencimiento del bono y los bonos amortizables durante la vida del mismo. (Trading for everyone, s.f.).

- **RENTA VARIABLE**

En el grupo de renta variable se encuentran todos aquellos valores tranzados en el Mercado Bursátil que no tienen unas ganancias previamente establecidas, por lo cual se pueden generar utilidades o pérdidas partir de movimientos en el mercado generados por diversos factores. Dentro de este grupo se pueden encontrar las acciones de diferente tipo, las cuales son compradas o vendidas desde las Firmas Comisionistas de Bolsa y a su vez los derivados financieros que se pueden definir como “un producto financiero cuyo valor depende del valor de otro activo. Se pueden clasificar de varios modos, según su complejidad, sus características o los agentes que intervienen en ellos” (BVVA, 2015). Los derivados se clasifican en Forwards, Swaps, futuros y opciones; estos pueden ser llevados a cabo a través de la bolsa o en el mercado OTC u *Over the counter* como en el caso de los forwards y los swaps. Los forwards son contratos mediante los cuales, se realiza un acuerdo entre dos partes para comprar o vender una cantidad fija de un activo determinado en una fecha específica; este derivado no es estandarizado por lo cual no se lleva a cabo a través de la bolsa. Los futuros son contratos con la misma finalidad de los forwards, pero estos son estandarizados por lo cual se tranzan en bolsa y están atados a garantías. Las opciones son un contrato que permite comprar o vender cierta cantidad de un activo, a un precio determinado en una fecha específica, pero no representa una obligación. Los swaps son una permuta financiera

usada para flujos grandes a largo plazo y su utilidad se ve representada generalmente en intercambios de deuda; al igual que los forwards, los swaps se tranzan en el mercado OTC (Granel, 2018).

Con todos los títulos valores se pueden realizar operaciones en largo o en corto para poder generar rentabilidad. Una operación en corto es aquella en la que primero se vende y luego se compra; esta se realiza cuando se prevé una caída en el precio de una acción determinada a futuro, permitiendo tomar un número de acciones en préstamo a través de un mecanismo conocido como TTV o transferencia temporal de valores, para vender a un valor más alto y posteriormente comprarlas a menor valor para devolverlas y así obtener una ganancia. Una operación en largo es la más común, que es aquella en la que se vende un número de activos teniendo un saldo existente de títulos.

- **ANÁLISIS FUNDAMENTAL**

Al actuar en un mercado de alto riesgo, Jimenez (2019) explica que es indispensable realizar un análisis previo a cualquier inversión que se vaya a realizar. El primer tipo de análisis que se puede llevar a cabo es el fundamental; este consiste en revisar e interpretar los resultados financieros de la compañía durante ciertos periodos de tiempo, con el fin de poder determinar su valor y así mismo identificar el potencial o fallas que esta pueda presentar. Dentro de este análisis, también se debe recopilar e interpretar toda la información disponible acerca de la compañía, ya sean noticias, movimientos en el sector o análisis realizados por firmas comisionistas o expertos en el tema.

- **ANÁLISIS TÉCNICO**

El análisis técnico según Dominguez (2014) consiste en la interpretación de los datos del mercado o una acción con base en gráficas, identificando tendencias y buscando prever posibles

cambios, basados en movimientos previos. El objetivo del análisis es identificar los mercados bajistas o alcistas, a través de diferentes herramientas e indicadores, cuyo resultado puede determinar la viabilidad de la inversión.

METODOLOGÍA

El presente trabajo es una investigación de tipo descriptivo, ya que, a partir de los conceptos aprendidos y analizados en el Diplomado de Mercado de Capitales realizado en las instalaciones de la BVC, se busca comprender la relevancia de los mismos en el mundo real, por medio del análisis y aplicación al emisor Canacol Energy, generando acercamiento a la investigación experimental ya que, a través de las herramientas aprendidas, se establecerá la viabilidad de una inversión en este emisor.

La recolección de datos se realizó mediante información recogida en plataformas de la BVC, como BVC Virtual, Bolsa Millonaria y e-BVC; así como también de las páginas de las entidades que hacen parte del Mercado de Capitales en Colombia y la base de datos del Registro Nacional de Emisores y Valores – RNVE. También a través de Investing.com y las presentaciones de resultados de interés para los inversores presentadas por parte del emisor, herramientas que usó el diplomado para su desarrollo y así mismo, a través de revisión de literatura y fuentes secundarias, mediante los cuales se complementa la información obtenida previamente y conlleva una estructuración más clara y concisa para la descripción de los datos y sus análisis.

RESULTADOS

CANACOL ENERGY EN LA BOLSA DE VALORES

En el año 2010 Canacol Energy se inscribió como emisor ante la Superintendencia Financiera, como se pudo evidenciar en la Tabla 1, generando una emisión de acciones ordinarias al mercado. Actualmente es una las acciones con mayor liquidez en la bolsa y los resultados generados en el informe bursátil del mes de diciembre de 2019 se pueden ver en la Tabla 2.

Tabla 2. Valores de la acción Canacol en el informe bursátil Dic-2019

Nemotécnico / Ticker	Monto / Volume	Cantidad / Quantity	P. Medio / Average P.	P. Mínimo / Minimum P.	P. Máximo / Maximum P.	P. Cierre / Closing P.
CNEC	24696,65768	2113443	11685,51	11260	12160	11960

Fuente: Recuperado de Bolsa de Valores de Colombia – Informes bursátiles. Tabla realizada por el autor.

Con base en la tabla anterior, se confirma lo planteado previamente acerca de la liquidez de la acción de Canacol, pues demuestra que sus operaciones alcanzan niveles de más de 24.000 millones de pesos colombianos y a su vez su participación bursátil alcanza el 100%, lo cual se traduce en que en todas las sesiones de la BVC se han venido realizando operaciones con sus acciones.

Adicionalmente, desde hace varios años forma parte de la canasta COLCAP, en donde se agrupan las acciones más líquidas del Mercado Bursátil Colombiano, lo cual indica que, si en cualquier momento se quiere vender alguna de las acciones que hacen parte de este, convertir el título en dinero no debería ser un inconveniente. Esta canasta se crea principalmente para atraer la atención de grandes inversionistas en su mayoría extranjeros al mercado bursátil colombiano.

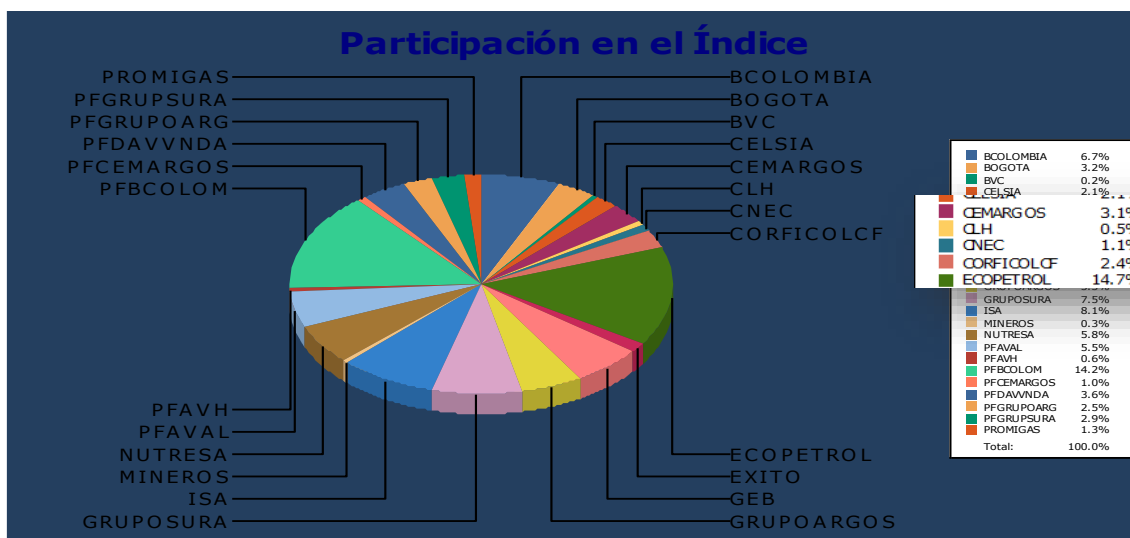


Figura 2. Canasta COLCAP por participación cuarto trimestre 2019

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia.

Como se puede evidenciar en la figura 2, la acción de Canacol Energy identificada con el nemotécnico CNEC cuenta con una participación equivalente al 1.1% de la canasta del índice COLCAP para el último trimestre del año 2019, que a pesar de no ser una de las más importantes, sí es una excelente manera de establecer la liquidez de su acción en el Mercado de Capitales Colombiano ya que dentro del COLCAP solamente se incluyen los 24 emisores cuyos títulos valores tengan mayor participación en el Mercado Bursátil. Este índice es uno de los más tenidos en cuenta por parte de inversores ya que establece con qué facilidad se puede vender una acción en el mercado.

ANÁLISIS FUNDAMENTAL

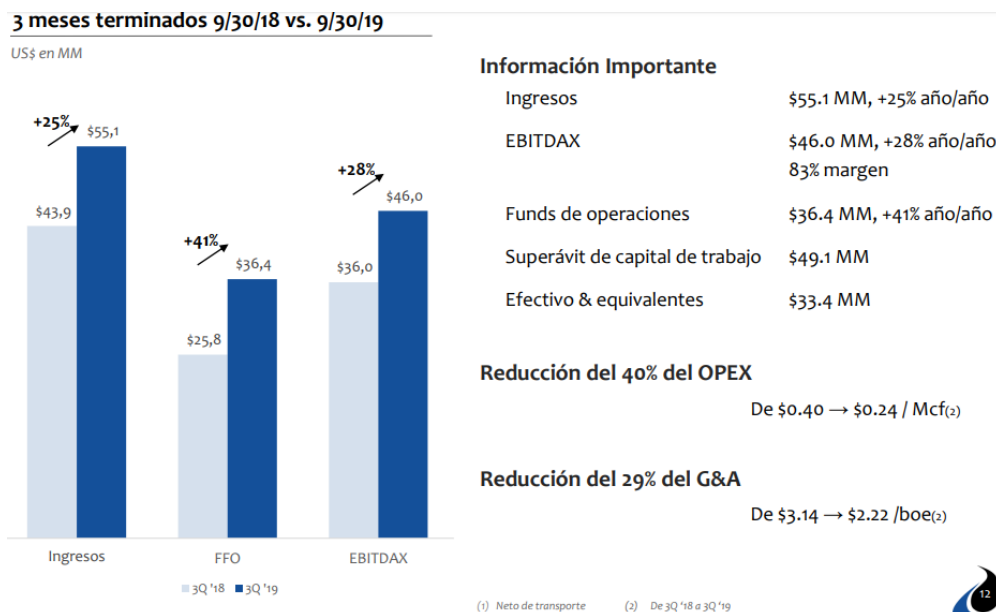


Figura 3. Información Financiera 3er trimestre del 2019 Canacol Energy

Fuente: Canacol Energy – Presentación al inversionista.

Como se puede evidenciar en la Figura 3; en cuanto a temas financieros se refiere, si se compara el tercer trimestre del 2019 con el del año anterior, Canacol demuestra estar en un momento muy favorable, pues presenta incrementos importantes en sus ingresos de diferentes rubros y así mismo en su EBITDAX que es el equivalente al EBITDA que normalmente se usa, pero en este caso al ser una compañía de producción de crudo y gas, según Howell, (2015) se añaden a las excepciones los costos de exploración ya que estos se calculan por separado. Este rubro es el que permite analizar su capacidad de generación de caja y su aumento con respecto al periodo anterior llega al 28%, resaltando así mismo, que cuenta con un margen del 83% demostrando que la compañía cuenta con una generación de caja importante y confiable. Por otra parte, así como sus ingresos han aumentado sus gastos han sido disminuidos, pues en los resultados presentados por Canacol se evidencia que su OPEX ha disminuido en al menos un 40 % y sus

gastos generales y administrativos se han reducido en un 29% confirmando el buen momento por el cual atraviesa la compañía.

Al mismo tiempo, diferentes noticias parecen prever un futuro optimista para Canacol pues factores como las fallas que se vieron en hidroituango, podrían generar una caída en la oferta energética, lo cual se convierte en una oportunidad para la empresa y su CEO Charle Gamba está de acuerdo (La República, 2019). Así mismo, desde Valores Bancolombia consideran que la acción de Canacol tiene un gran potencial en el 2020, pues la compañía puede superar un incremento del 50% de su EBITDA que sumado a la situación del mercado puede llevar su acción a un aumento de más de \$3.000 pesos en su valor, llegando a un precio objetivo de \$15.380 (Valora Analitik, 2019). Otro aspecto importante a tener en cuenta es que, para diciembre del 2019, según Superintendencia Financiera de Colombia (2019) Canacol Energy ganó tres bloques nuevos de exploración de natural en Colombia, dándole mayor posibilidad de aprovechar la potencial demanda de este producto a través de una generación de oferta importante y ganando valor y posicionamiento en el mercado. Así mismo, como se puede observar en la figura 4, Canacol reportó al RNVE un incremento mayor al 40% en fondos provenientes de operaciones y un incremento en sus ventas del 27%, lo cual demuestra que el emisor está pasando por un buen momento y que su situación financiera es bastante fuerte, traduciéndose en confianza para invertir en títulos de Canacol.

07/11/2019	17:29:53	Situaciones financieras del emisor	Canacol Energy Ltd. Reporta un Incremento del 41% en los Fondos Provenientes de las Operaciones y un Incremento del 27% en las Ventas Realizadas de Gas para el Tercer Trimestre de 2019 y Declara un Dividendo Trimestral Recurrente
09/12/2019	07:00:07	Avisos publicados por la sociedad	Canacol Energy Ltd. Gana Tres Nuevos Bloques de Exploración de Gas Natural Convencional en Colombia

Figura 4. Información del emisor Canacol Energy Ltd. en el RNVE

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia – RNVE

▪ ANÁLISIS TÉCNICO

En cuanto a los aspectos técnicos, hay distintos indicadores que se pueden tener en cuenta para entender la situación de la acción de Canacol Energy, en Colombia específicamente. La BVC (2019), brinda un análisis técnico de cada uno de los emisores en donde se puede identificar la viabilidad de una inversión, resaltando entre estos el MACD, que básicamente usa la convergencia o divergencia de medias móviles de diferentes periodos para poder establecer la tendencia de una acción. En la Figura 5, se puede ver de manera gráfica el MACD para Canacol Energy, obtenido de (Investing, 2019).

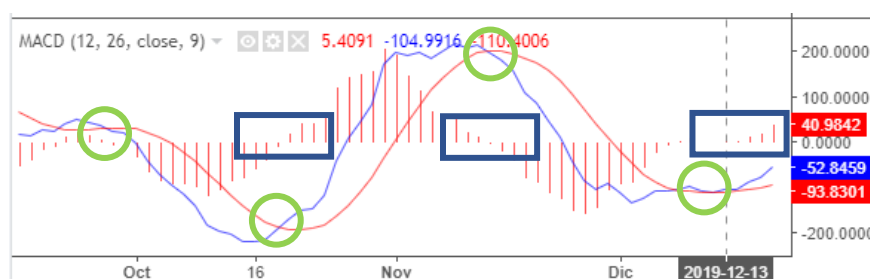


Figura 5. Indicador MACD aplicado a la acción de Canacol Energy

Fuente: Datos de Investing.com, cálculo realizado por el autor.

Al analizar la gráfica presentada en la Figura 5, se pueden ver tres partes importantes a tener en cuenta, una media móvil correspondiente a 26 periodos que para este caso aparece en color rojo con sus respectivas oscilaciones, en color azul se puede ver la media móvil que corresponde a 12 periodos y en medio de las dos está ubicado el histograma MACD que se encuentra unido a la media móvil de 9 periodos conocida como línea de señal. El indicador MACD permite anticiparse a los cambios en el mercado e identificar que tipo de tendencia se puede presentar (Admiral Markets, 2019). Para el caso de la Figura 5, se han marcado los puntos de convergencia presentes en los últimos meses con círculos verdes, que han precedido tendencias alcistas y bajistas siendo acertados en todos los casos acorde al histograma MACD. Con base en lo anterior, se puede observar que al final de la gráfica se presenta una convergencia entre las

medias móviles y que acorde al movimiento presentado en el histograma encerrado en un rectángulo azul, se dará un cambio de tendencia de bajista a alcista, siendo este un buen momento para comprar acciones de este emisor.



Figura 6. Gráfica comportamiento de la acción de Canacol Energy 2019

Fuente: Datos de Investing.com, análisis realizado por el autor.

Lo anteriormente expuesto, se puede evidenciar en la gráfica de la Figura 6, la cual indica que el comportamiento de la acción de Canacol para el año 2019 se ha mantenido en general al alza con ciertas variaciones. Adicionalmente, se evidencia que la línea de resistencia que se estableció en un valor de \$11.960 pesos mte., está cerca de ser rota, por lo cual pasaría a convertirse en un soporte, siendo este un fuerte indicador de un cambio a tendencia alcista y así mismo, representa un momento de compra fuerte para títulos de este emisor.

Para tener una visión general acerca del análisis técnico de la acción del emisor Canacol Energy, se analizará la Figura 7, en la cual se puede apreciar la tendencia de la acción en distintos términos temporales.



Figura 7. Análisis Técnico CNEC - Tendencias e indicadores

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia, análisis realizado por el autor.

A partir de la información tomada de las herramientas de la BVC (2019), se puede establecer principalmente que la acción tiende a ser bastante neutral a nivel general. Sin embargo, al fijarse en los indicadores de medias móviles, específicamente el MMS7 que se calcula a un periodo de 7 sesiones, indica una tendencia alcista. Por otra parte, el RSI que representa la fuerza relativa de un título y que se calcula tomando como base los precios de cierre de diferentes periodos, es neutral en todos los casos (BVC, 2019). En cuanto al análisis de rentabilidad y riesgos, se puede inferir que, para invertir en títulos de este emisor, hay que tener claro que la mejor rentabilidad se podrá obtener con una inversión a largo plazo ya que como se puede observar en la Figura 7 en una inversión a 12 meses se puede obtener una rentabilidad de más del 31%, mientras que en una inversión a un mes se puede llegar a perder casi un 4%. Invertir a mayor plazo representa así mismo, un riesgo mayor para el inversor. Esta información es de vital importancia

para los corredores de bolsa, ya que permite entender que el inversor para estos títulos, debe tener un perfil de alta tolerancia al riesgo y tener una liquidez importante para poder mantener esta inversión por un periodo de tiempo de al menos un año.

CONCLUSIONES

La generación de espacios adicionales de aprendizaje facilitados por intermediación de la Universidad, contribuyen al crecimiento personal y profesional de los estudiantes, generando oportunidades de análisis a fondo y aplicación de conocimientos en escenarios reales.

El sector energético en el país está entrando a un momento crítico, especialmente en cuanto a gas natural se refiere, lo cual podría catapultar el precio de las acciones de Canacol Energy hasta en un 32,8% acorde al análisis realizado por Valora Analitik (2019) en donde se resalta que el 2020 podría ser el mejor año para la historia de Canacol, basado en el incremento de sus reservas de aproximadamente 215 millones de pies cúbicos estándar por día.

La acción de Canacol Energy cuenta con un potencial de valorización importante para el 2020 superior al 30% en cuanto a largo plazo se refiere, por lo cual su acción podría pasar de un precio de \$11.900 pesos aproximadamente a más de \$15.300 pesos por acción.

Para invertir en títulos de Canacol Energy, se recomienda que el inversor sea de perfil tolerante al riesgo y que pueda realizar inversiones a largo plazo, ya que como se pudo evidenciar si se realiza inversiones en estas acciones por un periodo de un mes se puede llegar a perder cerca de un 2% de la inversión, mientras que a 12 meses se puede llegar a obtener una ganancia del 31,78% sobre el valor de la inversión.

Acorde a lo establecido por Valores Bancolombia según Valora Analitik (2019), a pesar de que el 2019 los incrementos en cuanto a EBITDAX y utilidad neta fueron representativos para Canacol, en el 2020 estos pueden llegar a alcanzar un aumento del 56% y 138% respectivamente al finalizar el año, generando un exceso de caja superior a los US\$ 30 millones, demostrando la solidez en cuanto a generación de caja y potencial de crecimiento por parte de la compañía.

RECOMENDACIONES

A pesar de los buenos resultados obtenidos del desarrollo del Diplomado en Mercado de Capitales, se recomienda establecer desde antes del inicio del mismo, los canales de comunicación que se van a utilizar a lo largo de este, de modo tal que, si se llegan a dar cambios en cuanto al desarrollo de las clases, todos los estudiantes reciban la información requerida.

En cuanto al desarrollo de las clases, es importante resaltar que, aunque es importante realizar algunas clases de manera virtual, algunos docentes deberían usar metodologías que incluyan más interacción, de modo que no se pierda la atención por parte de los estudiantes o se torne monótona la clase.

Para finalizar, se debería considerar extender un poco la duración del Diplomado, ya que la información que se requiere trabajar es bastante y al haber poco tiempo, se impide profundizar en algunas ocasiones, en aspectos que pueden ser relevantes para el Mercado de Capitales.

REFERENCIAS

- Admiral Markets. (2019). *El Indicador MACD en profundidad*. Recuperado el 16 de 03 de 2020, de Admiral Markets.es: <https://admiralmarkets.es/education/articles/forex-indicators/macd>
- Banco de la República. (s.f.). *Banrep*. Recuperado el 12 de 01 de 2020, de Somos el banco central de Colombia: <https://www.banrep.gov.co/es/somos-el-banco-central-de-colombia>
- BVC. (2019). *Análisis Técnico*. Recuperado el 05 de 03 de 2020, de BVC: https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/Analisis_Tecnico?action=dummy
- BVC. (s.f.). *Blog - Mercado de Valores*. Recuperado el 05 de 01 de 2020, de Bolsa Millonaria: http://www.bolsamillonaria.com.co/Centro/BlogGeneric/_mercado_de_valores
- BVVA. (07 de 04 de 2015). *Economía Financiera*. Recuperado el 14 de 01 de 2020, de BBVA: <https://www.bbva.com/es/tipos-de-derivados-financieros/>
- Canacol Energy. (2019). *Canacol Energy Lta - Trayectoria*. Recuperado el 20 de 12 de 2019, de Canacol Energy: <https://www.canacolenergy.co/esp/track-record.asp>
- Coltefinanciera. (2014). *¿Cómo está estructurado el Sistema Financiero en Colombia?* Recuperado el 07 de 01 de 2020, de Educacion Financiera: <https://www.coltefinanciera.com.co/educacion-financiera/sistema-financiero/385-como-esta-estructurado-el-sistema-financiero-en-colombia>
- Congreso de Colombia. (2005). *Ley 964 de 2005*. Recuperado el 12 de 01 de 2020, de Bolsa de valores de Colombia:

https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Regulacion/Mercado_de_Valores/LeYES?com.tibco.ps.pagesvc.action=updateRenderState&rp.currentDocumentID=5d9e2b27_11de9ed172b_-2e677f000001&rp.revisionNumber=1&rp.attachmentPropertyName=Attachment&com.tibco.ps

DataIFX. (2014). *Canacol le compra a OGX contratos VIM 5 y VIM 19 en Colombia*.

Recuperado el 20 de 12 de 2019, de DataIFX: <https://www.dataifx.com/noticias/canacol-le-compra-ogx-contratos-vim-5-y-vim-19-en-colombia>

Dominguez, J. M. (Marzo de 2014). ANÁLISIS TÉCNICO: Principales Herramientas y Estudio de su Justificación. *Repositorio Universidad Pontificia Comillas*, 10. Recuperado el 18 de 01 de 2020, de Repositorio Universidad Pontificia Comillas:

<https://repositorio.comillas.edu/rest/bitstreams/754/retrieve>

Fogafin. (s.f.). *Quienes somos: Fogafin*. Recuperado el 12 de 01 de 2020, de Fogafin:

fogafin.gov.co/que-es-fogafin/quienes-somos

Granel, M. (24 de 04 de 2018). *Diferencias entre forwards, futuros, opciones y swaps*.

Recuperado el 14 de 01 de 2020, de Rankia: <https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/3881027-diferencias-forwards-futuros-opciones-swaps>

Howell, K. (2015). *EBITDAX and EBITDA: Using the best measure for E&P company valuation*. Recuperado el 15 de 04 de 2020, de MRT:

<https://www.mrt.com/business/energy/article/EBITDAX-and-EBITDA-Using-the-best-measure-for-7409321.php>

Investing. (2019). *Gráfico en tiempo real de Canacol Energy Ltd. (CNE)*. Recuperado el 20 de 12 de 2019, de Investing.com: <https://es.investing.com/equities/canacol-energy-ltd-chart?cid=102104>

Jimenez, J. (2019). Análisis Fundamental. *Diplomado en Mercado de Capitales - BVC*. Bogotá.

La República. (2019). *"Fallas en Hidroituango aumentan la demanda de gas de acá a 2023"*, *Canacol*. Recuperado el 20 de 12 de 2019, de La República: <https://www.larepublica.co/empresas/fallas-en-hidroituango-aumentan-la-demanda-de-gas-de-aca-a-2023-canacol-2945763>

Ministerio de Hacienda y Crédito Público. (s.f.). *Misión y visión*. Recuperado el 07 de 01 de 2020, de Minhacienda: minhacienda.gov.co/webcenter/portal/AcercadelMinisterio/pages_misinyvisin

Superfinanciera. (2019). *Nuestra entidad*. Recuperado el 10 de 01 de 2020, de Superintendencia Financiera de Colombia: <https://www.superfinanciera.gov.co/inicio/nuestra-entidad-20483>

Superintendencia Financiera de Colombia. (2019). *Registro Nacional de Valores y emisores*. Recuperado el 14 de 01 de 2020, de Superfinanciera: <https://www.superfinanciera.gov.co/publicacion/80102>

Trading for everyone. (s.f.). *Tipos de Bonos*. Recuperado el 13 de 01 de 2020, de Trading-for-everyone.com: <https://www.trading-for-everyone.com/bonos/tipos/>

Valora Analitik. (2019). *Resaltan proyección y potencial de acción de Canacol en 2020*. Recuperado el 20 de 12 de 2019, de Analitik:

<https://www.valoraanalitik.com/2019/12/19/resaltan-proyeccion-y-potencial-de-accion-de-canacol-en-2020/>