

Revista

Gestión & Finanzas



Universidad
del Tolima

¡Construimos la universidad que soñamos!



ACREDITADA
DE ALTA CALIDAD

Instituto de Educación
a Distancia
Administración Financiera

Vol.5

No. 9

Junio 2023

Ibagué - Tolima

ISSN: 2539-0686

GESTIÓN Y FINANZAS
ISSN: 2539-0686

Omar A. Mejía Patiño
Rector

Jonh Jairo Mendez Arteaga
Vicerrector Académico

Mario Ricardo López Ramírez
Vicerrector Administrativo

Diego Alberto Polo Paredes
Vicerrector de Desarrollo Humano

Carlos Arturo Gamboa Bobadilla
Director IDEAD

COMITÉ EDITORIAL

RICARDO BENJAMÍN PERILLA MALUCHE

Administrador de empresas Universidad del Tolima,
Especialista en gerencia de proyectos
Magíster en pensamiento estratégico y prospectiva Universidad Externado de Colombia
Doctorado (C) en Administración. Universidad Externado de Colombia
Docente Tiempo Completo IDEAD, Universidad del Tolima, Colombia

MÓNICA BIBIANA GONZÁLEZ CALIXTO

Administradora Industrial
Magister en Administración, con énfasis en Finanzas
Doctoranda en Administración - EAN
Docente Tiempo Completo IDEAD, Universidad del Tolima, Colombia

JUAN PABLO MARIÑO JIMENEZ

Administrador de empresas
Especialista en Gerencia de Mercadeo
Magister en Administración de Empresas
Doctor en Gestión del turismo.
Profesor Tiempo Completo del Instituto de Educación a Distancia de la Universidad del Tolima, adscrito al Departamento de Estudios Interdisciplinarios. Investigador Asociado ante MINCIENCIAS.

JORGE LUIS JULIAO ROSSI

Doctorado en Administración, Universidad de los Andes
Magíster en Ingeniería Industrial de la Universidad de los Andes
Ingeniero Industrial de la Universidad del Norte
Profesor tiempo Completo Facultad de Ciencias Administrativas y Contables de la Universidad de La Salle

COMITÉ CIENTÍFICO

RUBEN DARIO DÍAZ MATEUS

Docente investigador del Programa de Contaduría Pública y líder del grupo de investigación Desarrollo y Sociedad de la Facultad de Ciencias Administrativas y Contables de la Universidad de La Salle. Economista de la UPTC, Magíster en Fundamentos de Economía de la Universidad Santiago de Compostela (España). Magister en Desarrollo Sostenible y Medio Ambiente de la Universidad de Manizales. Doctorando en Agrociencias de la Universidad de La Salle (Colombia)..

MARIA ALEJANDRA REYES PARGA

Magister en Prospectiva de la Universidad Externado de Colombia
Administradora de Empresas de la Universidad del Tolima
Comunicadora Social de la Universidad del Tolima
Docente de la Universidad del Tolima

EDITOR

CARLOS FERNANDO PARRA MORENO

Doctorando en Administración
Universidad de la Salle
Economista Universidad de Ibagué
Magister en Administración Universidad Nacional de Colombia
Magister (C) en Economía Universidad Externado de Colombia.
Docente Tiempo Completo IDEAD, Universidad del Tolima, Colombia

JOSÉ AUGUSTO RAMIREZ DÍAZ

Administrador Financiero egresado de la Universidad de Ibagué. Especialista en Finanzas de la Universidad del Rosario.

Magíster en Ciencias Económicas de la Universidad Santo Tomás. Estudios en valoración y negociación de empresas de la Universidad de los Andes.

ERIKA ALEJANDRA PATIÑO MORENO

Profesional en Publicidad de la Universidad Católica de Manizales, Especialista en Gerencia de Mercadeo de la Universidad del Rosario

Master en Mercadeo de la Universidad Externado de Colombia.

Experta en Marketing Digital, conferencista, investigadora, consultora empresaria y analista de mercados en áreas de gestión, planeación, diagnósticos, planes estratégicos, desarrollo de investigaciones de mercado cuantitativo y cualitativo con algunas prácticas en neurociencia y análisis del consumidor. Ampla experiencia en estrategias de marketing, ventas y servicio al cliente, experiencia en relaciones públicas y ventas de servicios intangibles, organización de eventos empresariales, de responsabilidad social y utilización de herramientas informáticas, empresaria y docente de Universitaria.

Diseño y diagramación:

Nelly Murillo Herrera

Secretaria General

Grupo de Comunicación e Imagen Institucional,
Universidad del Tolima

Impresión:

Periodicidad: Semestral

Canjes y suscripciones: Instituto de Educación a Distancia

Universidad del Tolima

Barrio Santa Helena Parte Alta

Teléfono: (+57) (82) 2771212 Ext: 9481

Ibagué. Colombia. Suramérica

Dirección electrónica:

gestionyfinanzas@ut.edu.co

<http://www.ut.edu.co>

Las opiniones contenidas en los artículos de esta revista no comprometen al Instituto de Educación a Distancia de la Universidad del Tolima, sino que son responsabilidad de los autores.



Rentabilidad del mercado accionario y de bonos en Colombia 2019-2023

Profitability of the stock and bond market in Colombia 2019-2023

*Mónica Tatiana Quintero Otavo
Carmen Yaneth Velasco Roballo
Jorge Humberto Rivera Reyes³*

Resumen

En este documento se abordan puntos importantes acerca de los instrumentos de deuda conocidos como los Bonos y las Acciones, herramientas que ayudan a empresas o gobiernos a obtener fuentes de financiamiento con el fin de que éstas incrementen recursos para la ejecución de nuevos proyectos. Las empresas y los gobiernos acuden a la emisión y venta de acciones y bonos, los cuales a su vez buscan de la Bolsa de Valores de Colombia, poder negociar estos instrumentos, donde participan comisionistas y buscan también las fuentes de inversión. El propósito de la investigación se centra en el análisis comparativo que tienen los bonos y las acciones a la hora de su participación, y que tan rentable puede ser el uno del otro, y como se puede ver afectado respecto a las tasas de interés. Obteniendo datos de la Bolsa de Valores de Colombia, del Ministerio de Hacienda y Crédito Público y otras fuentes de investigación confiables como Investing, se pudieron analizar los resultados de los comportamientos durante el periodo 2019 a 2023 de ambos instrumentos financieros, encontrando un resultado de afectación como lo es la tasa de interés, de este modo presentamos las conclusiones de esta investigación.

Abstract

This document addresses important points about debt instruments known as Bonds and Shares, tools that help companies or governments obtain financing sources so that they increase resources for the execution of new projects. Companies and governments resort to the issuance and sale of shares and bonds, which in turn seek from the Colombian Stock

Exchange, to be able to negotiate these instruments, where commission agents participate and also seek sources of investment. The purpose of the investigation is focused on the comparative analysis of bonds and stocks at the time of their participation, and how profitable one can be from the other, and how it can be affected with respect to interest rates. Obtaining data from the Colombian Stock Exchange, the Ministry of Finance and Public Credit and other reliable research sources such as Investing, it was possible to analyze the results of the behaviors during the period 2019 to 2023 of both financial instruments, finding a result of affectation as is the interest rate, in this way we present the conclusions of this investigation.

Palabras claves: Bono, Acciones, BVC, Rentabilidad, Datos, Tasa de interés.

Keywords: Bond, Shares, BVC, Profitability, Data, Interest rate.

Introducción

Durante los últimos años las personas han buscado cómo obtener una rentabilidad en inversión, que les posibilite solventar sus gastos y generar dinero adicional a sus ingresos. Así mismo empresas y gobiernos buscan un tipo de financiación que les permita el desarrollo económico de los proyectos propuestos por la dirección de una empresa o de los dirigentes de turno de un gobierno. La rentabilidad se convierte en el punto de partida importante para que las personas decidan invertir, y para ello es necesario

3. Estudiantes Décimo Semestre de Administración Financiera del IDEAD de la Universidad de Tolima, Sede Tunal.

dar una mirada a las tasas de interés propuestas por los inversores, ya que de esta depende el desarrollo económico de familias, empresas y gobiernos.

“El mercado de activos financieros y la economía real se interrelación de forma bidireccional teniendo como variable conectora a la tasa de interés, ya que un cambio de precio de los activos altera la demanda agregada a través de las variaciones de la tasa de interés, y viceversa” (p. 102).

De acuerdo a estudios realizados como los de Gil (2010), las tasas de interés, son las que marcan gran diferencia a la hora de realizar inversión como el caso de los bonos y acciones o de adquirir deuda como es el caso de los créditos, y es que desde el año 2019 Colombia ha experimentado un cambio significativo e histórico en sus tasas de interés tanto para crédito como para rentabilidad, aunque el crecimiento económico del país no haya sido el mejor, y eso teniendo en cuenta que para el año 2020 el mundo se enfrentaba a una emergencia sanitaria que afecta la economía de forma importante, limitando los recursos de personas y empresas, pero que a partir del año 2021 iniciaría un proceso de recuperación lento y que iría acelerando poco a poco, pero que a su vez desencadenó un estallido social provocando escasez de productos, incrementos en los precios de bienes y servicios y como consecuencia el incremento en las tasas de interés que aún hoy vemos reflejadas en alza mes a mes en productos de crédito. Uno de los objetivos del documento es presentar a los lectores el análisis realizado, es decir, dar a conocer la otra cara de la moneda, pues bien, cuando hablamos de tasa de interés se tiene como referencia los productos de crédito, como: tarjetas de crédito, créditos de libre destino, entre otros; pero ¿Qué pasa con los productos que nos generan rentabilidad? Las tasas de interés también se convierten en un factor importante a la hora de invertir el dinero en una economía como lo pueden ser los mercados accionarios.

Pues bien, cuando hablamos de mercados accionarios, nos referimos especialmente a la bolsa de valores, lugar donde se negocian divisas, inversión en renta

fija y renta variable, bonos futuros, entre otros, y por supuesto donde se compran y venden acciones de diferentes empresas alrededor del mundo, algunos de los mercados accionarios más importantes se presentan a continuación en la figura 1.

Figura 1
Las 10 Bolsas más importantes, según su capitalización bursátil



Nota: La figura muestra la localización de las 10 bolsas más importantes a nivel mundial, ordenadas de acuerdo con su capitalización bursátil. Fuente: www.ig.com

1. Bolsa de Nueva York.
2. Nasdaq.
3. Bolsa de Tokio.
4. Bolsa de Shanghái.
5. Bolsa de Hong Kong.
6. Bolsa de Londres.
7. Euronext.
8. Bolsa de Shenzhen.
9. Bolsa de Toronto.
10. Bolsa de Frankfurt.

¿Pero cómo funciona? En el mercado accionario las empresas dividen el capital de una empresa usualmente en acciones, y estas son comercializadas regularmente en la bolsa de valores, permitiéndoles el financiamiento para el funcionamiento y el crecimiento de esta:

“El hecho es que invertir puede parecer sencillo, pero no lo es. Muchas decisiones y retos participan en el proceso de invertir en el mercado financiero cambiante actual” (Gitman y Joehnk, 2009, p.9).

Autores como Gitman (2012), analiza y propone que las empresas deben contar con técnicas de apalancamiento que les permita crear la mejor estructura de capital para tomar decisiones eficaces en un entorno de negocios cada vez más intenso, y no sólo aplicarlas a una organización sino también invitan a aplicar en la vida cotidiana de las personas.

Por último, concluimos con un análisis de los resultados de otras investigaciones realizadas por diferentes autores que han estudiado los mismos contenidos y exponen sus resultados y analizaremos las gráficas obtenidas entre la relación de bonos y acciones que nos proporciona la Bolsa de Valores de Colombia y su desempeño alcanzado en los cuatro últimos años.

2. El mercado de bonos en Colombia

Los bonos son instrumentos de renta fija, emitidos por empresas y por el estado, a su vez:

“Los bonos son instrumentos de deuda a largo plazo, que emiten las corporaciones y los gobiernos. El tenedor de un bono tiene el derecho contractual de recibir un rendimiento de intereses pactado, más el rendimiento del valor nominal del bono hasta su vencimiento, generalmente de 20 a 40 años” (Gitman y Joehnk, 2009; p.9).

Estos rendimientos dependen de la característica del bono, los cuales pueden ser a corto o largo plazo. De corto plazo cuando se llegue a necesitar dinero para un gasto en específico, y de largo plazo cuando se espera contar con dinero en el futuro para el desarrollo de proyectos.

Para tener una idea general, sobre el pago de un bono y el pago de sus rendimientos analizamos la siguiente Figura.

Figura 2

Como se paga un bono.



Nota: Como se puede observar en la figura, el Bono con Pagos Periódicos, recibe una inversión inicial y va recibiendo pagos periódicos llamados cupón los cuales van siendo cancelados según los periodos pactados, y recibiendo un pago final más intereses en la fecha de vencimiento pactado. Por otro lado, observamos que los Bonos sin pagos periódicos, recibe una inversión inicial y un único pago en la fecha de vencimiento, sin recibir pago de intereses o cupones periódicos. Fuente: www.credicorcapitalcolombia.com

El mercado de los bonos cuenta con bonos de deuda pública y bonos de deuda privada, a continuación, presentamos las diferencias entre el uno y el otro:

» Bonos de deuda privada: Los bonos de deuda privada normalmente son emitidos por entidades privadas. La venta de estos bonos permite a las organizaciones obtener recursos para el desarrollo de proyectos de forma rápida, ofreciendo una tasa de interés más rentable que los bonos de deuda pública y un retorno de la inversión un poco más rápido. Tienen una particularidad, y es que los emisores pueden realizar pagos parciales de la obligación.

» Bonos de deuda pública: A diferencia de los bonos de deuda privada, los bonos de deuda pública funcionan de forma más compleja, pero a su vez muy similar a la negociación de los bonos privados, ya que estos son negociados de dos formas diferentes. La primera forma de negociación consiste en emitir bonos de deuda pública interna, los cuales generalmente se negocian en el mercado local, estos bonos internos son conocidos como Títulos de Deuda Pública (TES), cuyo principal objetivo es el de obtener recursos para poder financiar el gasto público. Actualmente Colombia cuenta con cuatro tipos de bonos de deuda pública.

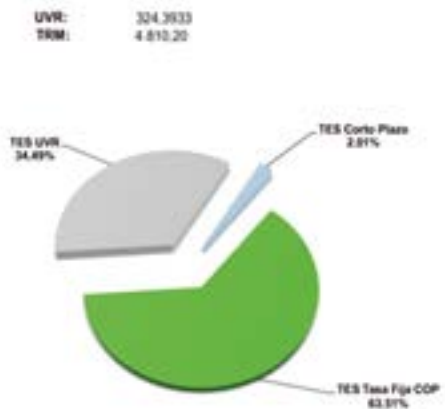
ca interna, que se diferencian entre sí, en el plazo y en el tipo de rentabilidad, a continuación, presentamos las características:

Figura 3
Emisiones Vigentes de TES.

Corte a		Estado		Cifras en Millones de Tesos						
Tipo de Título	Moneda	Vencimiento	Plazo (días hábiles)	Tasa Copon	Tasa Nominal	Núm. Bonos	Tasa (promedio)	Plazo (Ejemp)	Emisores	
Corto Plazo										
		7-ago-22	364		2.201.270	0.16	11.70%	60.210	0.16	
		5-jun-22	364		3.076.308	0.43	12.00%	66.207	0.43	
		3-ago-22	364		2.076.808	0.68	11.80%	62.746	0.68	
Total Corto Plazo					7.354.386				129	
Tasa Fija										
		26-jun-24	16	10.00%	24.983.094	1.06	11.83%	97.288	1.07	
		26-nov-25	8	4.200%	19.882.432	2.80	12.42%	69.023	2.72	
		26-ago-26	16	7.000%	36.361.064	3.66	12.71%	80.369	3.21	
		3-nov-27	8	5.700%	30.130.204	4.84	12.70%	76.501	4.24	
		28-ago-28	16	4.300%	31.780.870	5.22	12.80%	74.401	4.28	
		19-sep-30	16	7.700%	22.027.127	7.12	13.02%	75.128	5.88	
		26-nov-31	16	7.000%	36.298.428	8.23	13.01%	78.587	5.74	
		26-nov-21	16	7.000%	2.142.024	8.23	12.80%	76.688	5.74	
		20-jun-22	16	7.000%	21.982.486	8.00	13.00%	87.278	6.46	
		18-nov-24	16	7.200%	27.008.278	11.80	13.00%	84.884	7.26	
		3-jul-26	16	4.200%	12.081.017	12.02	13.02%	87.382	1.76	
		28-may-41	21	4.200%	18.837.716	16.41	13.20%	72.211	1.80	
		26-nov-51	31	7.200%	16.494.902	27.82	13.60%	36.794	9.87	
Total Tasa Fija COP					206.992.487				530	
UVR										
		23-ago-23	11	4.700%	13.216.818	0.16	8.02%	100.807	0.16	
		7-nov-25	11	3.000%	17.221.412	2.24	4.91%	87.702	2.23	
		17-nov-27	11	3.000%	21.088.887	4.21	5.49%	31.002	3.88	
		16-nov-29	10	2.200%	13.080.688	6.26	5.97%	82.202	5.78	
		26-nov-31	20	3.000%	74.026.712	10.23	6.02%	77.268	8.00	
		4-abr-30	20	4.700%	38.897.004	12.26	6.41%	86.103	8.87	
		23-nov-27	18	3.700%	38.040.100	14.78	6.33%	78.401	16.20	
		16-nov-49	22	5.700%	17.982.171	26.40	6.30%	87.034	14.82	
Total Tasa Fija UVR					152.407.629				131	
TOTAL					450.616.786				791	

Nota: La figura 3 muestra los tipos de bonos internos vigentes a marzo de 2023, así mismo se observa la fecha de vencimiento para cada tipo de bono y la tasa de interés del cupon y la tasa de vencimiento. Fuente: www.irc.gov.co

Figura 4
Porcentaje de participación de los TES internos a marzo de 2023.



TES Corto Plazo	9.041.069	2,01%
TES Tasa Fija Cop	286.168.087	63,51%
TES UVR	155.407.629	34,49%
Saldo Total	450.616.786	100%

Nota: En la figura 4 podemos apreciar los TES que más se negocian con corte a diciembre del año 2022. Tes a corto plazo 2.01% de participación, Tes UVR 34,49% de participación y Tes tasa fija Cop con 63,51% de participación. Fuente: www.irc.gov.co

Por último, el gobierno puede emitir un cuarto tipo de bono de Tasa Variable (indexados al IPC), tal como lo explica Credicorp capital Colombia en su cartilla No 5 de educación financiera:

“Son títulos cuya tasa de rendimiento está compuesta por la variación del IPC más un porcentaje de rendimiento adicional o margen. Son denominados en moneda legal colombiana, se expiden en múltiplos de \$100.000 y el valor mínimo es de \$1.000.000...Generalmente se usan como un mecanismo de protección en épocas de alta inflación y su monto por vencer es pequeño. Todo lo que un inversionista debe saber sobre los bonos” (2013, pie de página).

Por otra parte, Colombia también cuenta con bonos de deuda pública externa, su diferencia es que estos son negociados únicamente en el mercado externo, es decir fuera del país, y se pueden negociar en pesos o dólares y se pagan en moneda extranjera, lo que puede afectar al momento del cambio. A continuación, presentamos la siguiente figura.

Figura 5

Bonos de Deuda Externa



Bono	Fecha Vencimiento	Vida Media (años)	Cupon	Pagadero	Moneda Original	Estructura	Monto Emitido (moneda original)	Monto Vigente (moneda original)	Monto Vigente (USD)	Código ISIN	Bolsa
2.625% 23	15-03-2023	0.11	2.625%	Semestral	USD	Bullet	1.000.000.000	680.726.000	680.726.000	USP3172NKK11	Luxemburgo
TES Global 4.375% 23	21-03-2023	0.13	4.375%	Anual	COP	Bullet	1.000.000.000.000	1.000.000.000.000	214.144.685	XSOE35860595	Luxemburgo
4.000% 24	26-02-2024	1.06	4.000%	Semestral	USD	Bullet	2.100.000.000	790.824.000	790.824.000	US1953258Q70	Luxemburgo
8.125% 24	21-05-2024	1.29	8.125%	Semestral	USD	Bullet	1.000.000.000	859.173.000	859.173.000	US1953258C67	Luxemburgo
4.5% 26	28-01-2026	2.98	4.500%	Semestral	USD	Bullet	1.500.000.000	1.500.000.000	1.500.000.000	US1953258K13	Luxemburgo
3.875% 26	22-03-2026	3.13	3.875%	Anual	EUR	Bullet	1.350.000.000	1.350.000.000	1.449.360.000	XS1385239036	Luxemburgo
8.375% 27	15-02-2027	4.01	8.375%	Semestral	USD	Bullet	250.000.000	74.292.000	74.292.000	US1953258A32	Luxemburgo
3.875% 27	25-04-2027	4.22	3.875%	Semestral	USD	Bullet	2.400.000.000	1.896.692.000	1.896.692.000	US1953258L65	Luxemburgo
TES Global 9.85% 27	28-06-2027	4.39	9.850%	Anual	COP	Bullet	1.924.515.000.000	1.924.515.000.000	412.124.658	XSO306322065	Luxemburgo

Nota: La figura 5 nos expone cómo es la negociación por fuera del país de los bonos externos emitidos por el gobierno nacional, podemos identificar la bolsa en la que se negocia, el tipo de bono, la moneda original de negociación y su fecha de vencimiento. Fuente: www.irc.gov.co

En un informe el diario la República (2023) informó que los bonos del Gobierno local colombiano lideran avances entre gobiernos emergentes reduciendo la caída registrada en 2022 que dejó una baja del 27%, debido a las altas tasas de interés y por los anuncios del nuevo gobierno quien dijo en su momento que se reformaría el modelo de economía conservador que se ha manejado en el país.

Recientemente el país emitió un nuevo Bono Global con el fin de financiar la vigencia 2023 y continuar mejorando el perfil de la deuda pública. Las Características de este nuevo bono son:

Figura 6

Bono Global Colombiano

Emisión Bono Global 2034	
Emisor	Republica de Colombia
Valor Nominal	USD 2.200.000.000
Vencimiento	2 de febrero de 2034
Cupón	7.500%
Frecuencia de pago de cupón	semestral
Rendimiento	7.600%
Precio	99,263%
Fecha de cumplimiento	2 de febrero del 2023
Operaciones de Redención anticipada	"Par Call" 3 meses antes del vencimiento
	"Make-Whole" a Tesoro de Estados Unidos +50 puntos básicos.
Ley aplicable	Nueva york
Bancos colocadores	Securities Inc.
	Itau BBA USA Securities, Inc.
	J.P. Morgan Securities LLC

Nota: En la figura 6 se observan las características del nuevo bono global colombiano, donde se aprecia su fecha de vencimiento, la bolsa de negociación, la periodicidad de los cupones y su tasa de interés. Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

3. El mercado accionario.

Las acciones (unidades de propiedad de una compañía) son un instrumento de inversión y capitalización cuya rentabilidad depende de los resultados de la empresa, y su valor en el mercado es fijado por la oferta y demanda. Al igual que en cualquier mercado, cuando la demanda de un bien supera su oferta el precio del bien tiende a subir, cuando la oferta excede la demanda el precio tiende a bajar.

Este mercado por ser de alto riesgo y bursátil suele verse afectado por dos razones, principalmente por las tasas de interés, cuando son altas los compradores prefieren invertir en instrumentos financieros con menor riesgo por ejemplo un CDT, y el segundo por las noticias o especulación del mercado que pueden tener impacto positivo o negativo.

La adquisición accionaria nos hace acreedores a dos tipos de derechos: derechos económicos y derechos políticos.

En los derechos económicos, se brinda la facultad de disponer del paquete accionario, es decir venderlas cuando se considere necesario, también a recibir dividendos que son designados por la asamblea de socios y en caso de liquidación de la empresa, de la cual se es accionario se tiene el derecho a recibir un porcentaje de los activos una vez saldada todas las obligaciones económicas de la compañía. Como derecho político, nos brinda la posibilidad de participación y voto en asamblea de accionistas.

Esta adquisición accionaria se puede realizar de forma directa mediante comisionistas de bolsa en el mercado primario que refiere a las acciones negociadas por primera vez mediante oferta privada (público determinado), u oferta pública (público no determinado), y en el mercado secundario donde se renegocian acciones que han sido adquiridas por otros inversionistas.

También está la posibilidad de invertir indirectamente mediante inversión colectiva, esta se realiza en fondos de inversión colectiva o fondos de pensiones voluntarias quienes reúnen y administran los recursos o aportes de inversionistas indirectos.

Para muchos la inversión, es una posibilidad que permite recibir ingresos adicionales, ¿Pero ¿cómo se hace?, para los expertos puede ser una forma sencilla de realizar inversión, pero para las personas que hasta ahora están iniciando en el mundo de las inversiones, puede que no. Y es que existen dos tipos de ofertas: oferta privada y oferta pública, y es acá donde podemos encontrar y resaltar la hipótesis de los mercados eficientes (HME).

“Un mercado “eficiente” se define como un mercado donde hay un gran número de maximizadores racionales de ganancias que compiten activamente, donde cada uno trata de predecir el mercado futuro de valores individuales, y donde la información actual importante es de casi libre acceso a todos los participantes” (Fama, 1965, p.4).

Referenciamos la HME, ya que estas ofertas inicialmente, se apertura a cierta cantidad de personas determinadas, pues lo ideal es que las ofertas sean de forma abierta y de fácil acceso para las personas que quieran participar en la compra de acciones públicas o privadas, normalmente esto se puede presentar cuando encontramos ofertas en el mercado primario de acciones. Pero cuando las acciones se mueven en el mercado secundario, puede haber operaciones exclusivas que requieren una autorización por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia, con el único objetivo de proteger a los inversionistas minoritarios, estas ofertas se conocen como Oferta Pública de Adquisición (OPA):

“Ocurre cuando un inversionista desea incrementar su participación en un emisor en un porcentaje igual o superior al 25% del total de acciones en circulación, o cuando se va a adquirir un porcentaje superior al 5% cuando ya se tiene más de ese 25%. Esta operación se registra fuera del sistema de negociación bajo un esquema especial de adjudicación de subasta dependiendo de qué tantas acciones se demanden y se ofrezcan. Todo lo que un inversionista debe saber sobre las acciones” (2013).

Lo que se recomienda a los nuevos inversionistas, al momento de adquirir acciones, es realizar la compra de las mismas a través de expertos que le brinden una asesoría y acompañamiento eficaz, a través de las sociedades comisionistas de bolsa, vehículos de inversión, fondos de inversión colectiva, entre otros; lo que también recomiendan los expertos es que antes de dejar el dinero en manos de los intermediarios, se verifique la legalidad y autorización por parte de los entidad reguladora, es decir la Superintendencia Financiera de Colombia.

Se debe tener en cuenta, que la rentabilidad depende de múltiples factores, el tipo de acción, la valoración de la compañía, la gestión del emisor, la desvalorización, el comportamiento interno y externo de la economía. Cuando las empresas generan utilidades, generalmente las empresas realizan la repartición de dividendos,

los cuales se pagan como se puede observar en la siguiente figura.

Figura 7

Pago De Dividendos Para Los Accionistas.



Nota: La Figura 7, nos muestra el proceso de pago de los dividendos, pueden ser de forma mensual, trimestral o en fechas específicas del año. Cualquiera que sea la periodicidad, es importante que se conozca la fecha exacta en que se pagan, ya que a partir de ésta se calcula el periodo ex-dividendo, el cual se debe tener en cuenta cuando se venden o compran acciones. Fuente: www.credicorpcapitalcolombia.com

4. Mercado accionario en Colombia 2023

Desde el cambio de gobierno del año 2022, el país atraviesa por un momento de incertidumbre, iniciando el año 2023, el gobierno nacional recientemente ha anunciado cambios al proponer reformas que, según analistas, pueden llegar a afectar o beneficiar la economía colombiana. La Bolsa de Valores de Colombia, se ha visto afectada, no solamente con el cambio de gobierno, sino que el problema viene de tiempo atrás, y cuando hablamos de tiempo atrás, solamente tomaremos los años 2019 a 2022, debido a que este periodo fue uno de los periodos de grandes retos, pues la economía tuvo que afrontar la crisis de una pandemia, donde miles de ahorradores, accionistas e inversionistas debieron tomar medidas para proteger sus dinero, pues muchas personas desafortunadamente perdieron sus trabajos y así afectaron el ingreso de dinero para cubrir las necesidades.

Por otra parte, el 2021 inició con gran expectativa, pues se anunciaban retos enormes para la recuperación económica del país, pero junto con la reactivación llegan los paros, los bloqueos de alimentos, produciendo escasez y encarecimiento de los productos de primera necesidad, provocando alzas en los precios

de la canasta familiar. Desde el año 2023 y hasta la actualidad, el país entró en gran expectativa, los grandes cambios que han traído las tasas de interés en crédito e inversión han provocado el retiro de inversionistas en un mercado que hasta ahora no ha sido aprovechado en su totalidad, por personas del común. Tras la salida de Cemex Latam Holdings, Coltejer, la bolsa de valores Colombia cuenta con 60 emisores listados a marzo de 2023, lista que se ha reducido significativamente desde 2001 cuando se fusionaron las bolsas de Medellín Bogotá y Cali, contaba con 110 emisores listados, una reducción de 54.5% en los últimos años.

Las acciones nacionales registraron un bajo desempeño, entre otros por el riesgo político que afectó el mercado accionario del país, así como la baja liquidez y la falta de nuevos emisores.

“Al cierre de marzo el indicador COLCAP se fija en un 6.67% reduciendo la caída del primer trimestre que fue de un 10% siendo las acciones de Bancolombia y Ecopetrol las de mayor volatilidad es por ello que el desempeño de estas acciones son clave para el índice bursátil durante los próximos trimestres” (Guerrero, 2023).

Figura 8

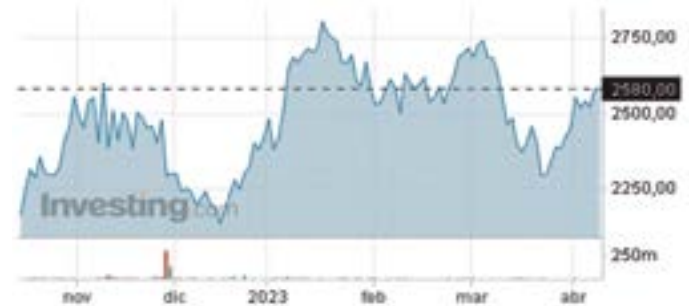
Movimiento accionario Bancolombia



Nota: En la figura 8, se observa la volatilidad que presentan las acciones de Bancolombia en el periodo de noviembre del 2022 al 14 de abril del 2023. Fuente: www.investing.com.

Figura 9

Movimiento Accionario Ecopetrol.



Nota: En la figura 9, se evidencia la volatilidad que presentaron las acciones de Ecopetrol desde el mes de noviembre de 2022 a abril 14 del 2023, evidenciando una tendencia al alza desde finales del mes de marzo. Fuente: www.investing.com.

5. La Bolsa de Valores de Colombia

La BVC (Bolsa de Valores de Colombia) es una entidad privada, constituida como sociedad anónima donde los accionistas son las sociedades comisionistas de bolsa. La BVC, surge de la evolución de los mercados capitales en Colombia, el 03 de julio de 2001, cuando se integran las bolsas de Bogotá, Medellín y Occidente. Desde este momento la bolsa de valores de Colombia se encarga de administrar los sistemas de negociación y registro de los mercados de acciones, derivados, renta variable y renta fija, siendo el canal en el que intermedian los inversionistas y las entidades que requieren capital:

“En la bolsa no hay traders, estos están en las comisionistas de bolsas, en los bancos. Pero la bolsa ofrece este servicio que da acceso a dos grandes grupos de actores: las empresas que buscan en el mercado de capitales una fuente de financiación y los inversionistas que buscan alternativas que les genere retorno. La unión de esos dos bloques consolida el mercado de capitales” (Cárdenas, 2023).

La primera bolsa de valores de la que se tiene evidencia en Colombia, fue la Bolsa de Valores de Bogotá, fundada el 23 de noviembre de 1928, los miembros de dicha junta ya se desempeñaban como corredores de bolsa, para los años 1930 se creó la bolsa de valores de Colombia, lo cual generó una rivalidad donde la única solución fue realizar una fusión en 1935,

esto dio surgimiento a la nueva Bolsa de Valores de Bogotá, sus miembros realizaban reuniones donde trataban temas como la compra y venta de valores mobiliarios, de monedas extranjeras, papeles de crédito, adicional organizaban el mercado bursátil, establecen las cotizaciones y daban seguridad a los valores emitidos. En su reglamento indicaba que debían dar un aire de transparencia a la edición de los boletines, los cuales se emitían diariamente donde se muestran las operaciones celebradas y los precios de las ofertas de compra y venta. También se publicaban los balances, las citaciones a las asambleas, los pagos de dividendos, las noticias de liquidaciones, emisiones de bonos, sorteos de amortización, pagos de cupones, entre otras.

Posteriormente nació la bolsa de valores de Medellín, mediante empresas antioqueñas para el año 1961 y luego la bolsa de Occidente la cual fue fundada en 1983 siendo esta la más reciente centralizada en el suroccidente colombiano. La unificación de estas tres bolsas, donde cada una aportó innovación al desarrollo financiero.

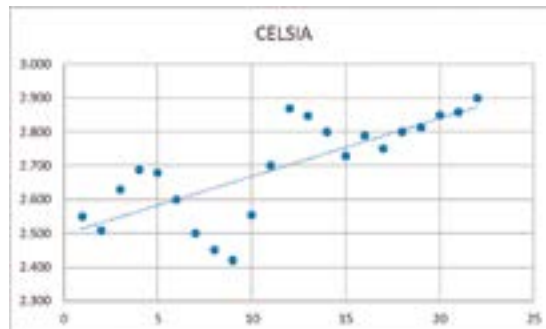
Hay un sin fin de condiciones que permite poder acceder a las inversiones que se realizan dentro de la BVC, por eso es importante obtener información de primera mano y de fuentes confiables, ya que dentro de la bolsa se pueden hacer inversiones desde cifras pequeñas hasta cifras gigantescas, y es necesario acudir a comisionistas, broker's o traders que sepan de cómo se realizan las inversiones, minimizando el riesgo que esto conlleva.

6. Relación entre la rentabilidad del mercado accionario y el mercado de bonos.

Los bonos y las acciones suelen tener una relación inversa, cuando el mercado accionario presenta bajas dentro del mercado, los inversionistas buscan el mercado de los bonos, pues este suele ser más atractivo en términos de inversión, ya que la renta fija representa menor riesgo que el mercado accionario. A continuación, se presenta el movimiento de la rentabilidad entre la inversión de bonos y de acciones, y así mismo analizaremos la regresión entre las dos variables.

Figura 10

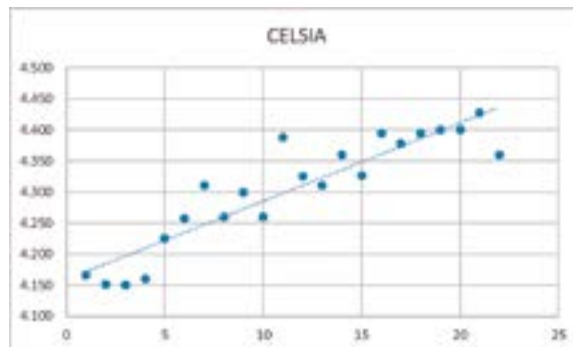
Acciones diarias Celsia 1 al 31 de marzo 2023



Nota: Encontramos el comportamiento de la acción diaria de Celsia (compañía de energía del grupo Argos), podemos observar que durante este mes el precio de la acción inicialmente no fue el esperado, pero a partir del 14 de marzo obtuvo un gran repunte y tuvo una tendencia al alza en el precio de la acción. Fuente: Propia.

Figura 11

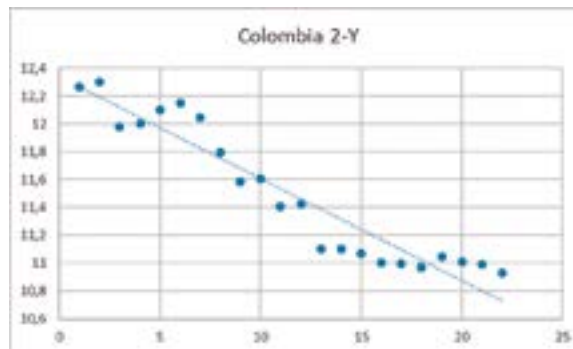
Acciones diarias Celsia 1 al 31 de marzo de 2022.



Nota: Comparando la figura 11 y la 10, podemos observar que, para el mismo periodo del año anterior, el precio de la acción era fuerte, cayendo un 54 % con referencia al precio del año 2023. Fuente: Propia.

Figura 12

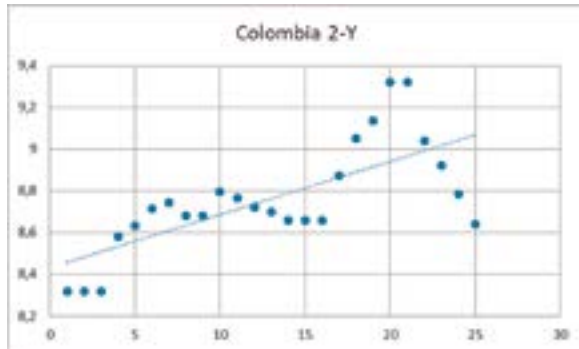
Rentabilidad diaria Bono Colombiano 2-Y del 1 al 31 de marzo 2023.



Nota: La figura, nos presenta la variación del bono interno, el cual inició el periodo con un precio constante, pero que a los pocos días fue devaluando el precio del bono, durante el periodo de marzo. Fuente: propia.

Figura 13

Rentabilidad diaria Bono Colombiano 2-Y del 1 al 31 de marzo 2022.



Nota: Podemos observar los datos del valor del bono en comparación al año 2022 del mismo periodo, el cual su precio estaba por debajo de lo que inició en el 2023, se puede notar que inició con una tendencia al alza, pero que a partir de mediados de mes inició una tendencia a la baja. Fuente: propia.

Conclusiones

Como resultado, podemos decir que la rentabilidad del mercado de bonos y acciones, depende en gran medida de los cambios de las tasas de interés, en el último se ha evidenciado una gran volatilidad en el alza de las mismas, afectando de este modo el precio de los bonos, instrumento que es importante para el gobierno nacional, pero que a su vez ha resultado importante en el mercado de la Bolsa de Valores de Colombia, ya que estas han representado una tendencia a la alza en sus precios, beneficiando así, a inversionistas y comisionistas.

Aunque en el último periodo, la BVC sufrió retiros importantes de emisores, también ha generado una importante inversión, Colombia sigue siendo para analistas económicos, un país atractivo de inversión a pesar de los grandes cambios que ha habido y de los que están por venir.

Este mercado como se mencionó anteriormente, es uno de los mercados poco explotados, por personas que no profundizan en este tipo de inversión, pues el riesgo en cada reforma está latente y genera gran expectativa hacia los inversores, por otro lado Colombia es un país donde la cultura de inversión formal no está siendo implementada por los nacionales, como lo puede estar en otros países, debido a la misma educación financiera que hace falta, pues el lenguaje,

algunos conceptos, la tecnología y las plataformas hacen que se dificulte este tipo de inversiones que son importantes para el país, generando buscar inversión no formal como las llamadas “natilleras”, cadenas o pirámides, que ofrecen rentabilidades mayores y riesgos altos.

“Actualmente, alrededor de la mitad de todas las familias estadounidenses poseen acciones directa o indirectamente a través de fondos de inversión o de la participación en planes 401(k) y, con las nuevas reglas que fomentan la participación de los trabajadores jóvenes en estos planes, ese porcentaje debe de aumentar en los próximos años” (Gitman y Joehnk. 2009. p.XVII)

No quiere decir que, dentro de la BVC, no haya riesgo, lo que sucede es que ese riesgo se puede minimizar, y tal vez recuperar. A su vez la BVC, puede desarrollar esa educación financiera y generar la cultura de inversión, de este modo buscar que el mercado de valores sea atractivo para empresarios e inversionistas, pues actualmente el país atraviesa una situación inflacionaria bastante preocupante para las personas que desean obtener recursos financieros para futuros proyectos, enfatizando en los altos costos de las tasas de interés, es por eso la importancia de la BVC, que pueda generar cultura y beneficios para emisores, compradores y vendedores.

De acuerdo a las figuras 10, 11, 12 y 13, concluimos, que la relación entre un bono y una acción depende mucho de la volatilidad en las tasas de interés, como lo mencionamos, normalmente, el comportamiento de estas suele ser inversas la mayoría de las veces, por los cambios económicos externos e internos que se puedan presentar, es importante que a la hora de invertir se conozca los beneficios de bonos y acciones, de esta manera se logra minimizar el riesgo de pérdida de una inversión.

Referencias Bibliográficas

1. Bolsa De Valores De Colombia (2023). Listado de Emisores. <https://www.bvc.com.co/listado-de-emisores-mercado-local>
2. Bloomberlinea.com, (2023) De qué Acciones Depende la Bolsa De Valores de Colombia. <https://www.bloomberlinea.com/latinoamerica/colombia/de-que-acciones-depende-que-la-bolsa-de-valores-de-colombia-repunte-en-2023/>
3. Educación financiera, (2013). Todo lo que un inversionista debe saber sobre los bonos. <https://www.creditcorpcapitalcolombia.com/uploads/userfiles/file/amv/Cartilla%20Todo%20lo%20que%20debe%20saber%20sobre%20Bonos.pdf>
4. Gitman, L. y Joehnk, M. (2009). Fundamentos de Inversiones. México. Pearson Educación.
5. Gitman, L. y Zutter, C. (2012). Administración Financiera. México. Pearson Educación.
6. Gil, J (2010). Una evidencia en Colombia de la relación entre el mercado de activos financieros y la economía real.
7. Investing (2023). Bancolombia S, A. <https://es.investing.com/equities/bcolombia>
8. Investing. (2023). Ecopetrol. <https://es.investing.com/equities/ecopetrol-cn>
9. La República, (2023), Colombia Lanzó Bono Global con Vigencia 2034. <https://www.larepublica.co/economia/colombia-lanzo-bono-global-con-vencimiento-en-2034-y-monto-de-us-2-200-millones-3529880>
10. La República, (2023) Con la salida de CLH y Coltejer, la BVC se quedaría solo con 60 emisores de acciones. <https://www.larepublica.co/finanzas/con-la-salida-de-cemex-y-de-coltejer-la-bvc-se-queda-solo-con-60-emisores-de-acciones-3564234>
11. Portafolio.com, (2023). Cómo funciona la inversión en acciones en Colombia. <https://www.portafolio.co/economia/finanzas/funciona-inversion-acciones-colombia-243696>
12. Rankia, (2022), Bolsa de valores de Colombia, historia, productos, empresas y cómo invertir. <https://www.rankia.co/blog/analisis-colcap/3527011-bolsa-valores-colombia-historia-productos-empresas-como-invertir>



Universidad
del Tolima



ACREDITADA
DE ALTA CALIDAD

¡Construimos la universidad que soñamos!

Instituto de Educación
a Distancia
Administración Financiera