

**El análisis técnico y fundamental en un contexto de  
globalización: Bancolombia**

**The technical and fundamental analysis in a context of  
globalization: Bancolombia**

Alain Castro Alfaro<sup>1</sup>

Rachid Anturi Santos<sup>2</sup>

**Resumen**

El presente artículo tiene como objetivo conocer cómo se puede utilizar los análisis técnico y fundamental en un contexto globalizado para analizar el comportamiento que presenta el valor de la acción de una organización, en este caso centrándose en la predicción de la acción de Bancolombia en el periodo comprendido entre marzo 2011 a diciembre de 2012. El enfoque del análisis técnico es predecir el valor futuro de un activo, basándose en el comportamiento que ha tenido éste en el pasado y el análisis fundamental estudia toda la información disponible de la organización con la intención de obtener una valoración objetiva de la misma. Además, la finalidad del trabajo es saber si la compañía está siendo subvalorada o sobrevalorada, y estudiar el precio del activo y el volumen negociado.

---

<sup>1</sup> Sociólogo. Magister en Gestión de la Alta Dirección

Docente investigador en la Corporación Universitaria Rafael Núñez [alain.castro@curnvirtual.edu.co](mailto:alain.castro@curnvirtual.edu.co)

<sup>2</sup> Especialista en Finanzas Universidad de San Buenaventura [rachidanturi@yahoo.com](mailto:rachidanturi@yahoo.com)

CÓDIGO JEL: G20

Fecha de recepción: Noviembre de 2014 / Fecha de aceptación en forma revisada: Febrero 2015

**Palabras claves:** Análisis Técnico y Fundamental; Predicción del precio; Acciones; Subvaloración; Sobrevaloración.

### **Abstract**

This paper aims to understand the conceptualizations of globalization and through that allow analyze technique and fundamentally Bancolombia actions from March 2011 to June 2012. The purpose of technical analysis is to predict the future action of an asset, based on the behavior that the action has been in the past and fundamental analysis considers all available information about the organization with the intention of obtaining an objective assessment of the same. Furthermore, the purpose of the work is whether the company is being undervalued or overvalued and studies the asset price and trading volume.

**Key Words:** Technical and fundamental analysis; price prediction; actions; undervaluation; overvaluation.

### **Introducción**

La predicción de los precios futuros de las acciones siempre ha sido un enigma por resolver, debido a ello, los mercados financieros se componen de dos tipos de análisis, uno técnico y uno fundamental y allí entra a calar el proceso global en el cual se encuentra inmerso las sociedades.

El análisis técnico se caracteriza por estudiar cualquier mercado como por ejemplo, acciones, divisas, índices, materias primas. Estudia el precio del activo y el volumen negociado (Sosvilla, Andrada y Fernández, 1999).

En análisis fundamental estudia toda la información disponible de la organización con la intención de obtener una valoración objetiva de la misma, teniendo en cuenta aspectos como estados financieros, proyecciones de la empresa y la participación en los mercados locales, nacionales e internacionales. (Sánchez, 2011).

El objetivo del artículo es conocer cómo se pueden utilizar los análisis técnico y fundamental en un contexto globalizado para analizar el comportamiento que presenta el valor de la acción en una organización, basándose en el comportamiento que ha tenido esta acción con referencia al pasado. Se intenta predecir la evolución futura del precio y no de su valor, estudiando figuras gráficas del comportamiento del activo, alcista, bajista, líneas de tendencia, etc. La razón de ser del análisis fundamental es saber si la compañía está siendo subvalorada o sobrevalorada, por esto se estudia de forma detallada la historia, situación actual y perspectiva de la empresa, todo esto pasando por la conceptualización del término globalización.

Esta investigación es importante porque busca realizar un análisis a la empresa Bancolombia mezclando ambos análisis, tomando de cada uno lo más importante para intentar predecir el precio de la acción con mayor seguridad y confianza.

### **Bases conceptuales de la globalización**

La globalización, término muy usado en la actualidad, ha sido objeto de múltiples análisis desde sus aspectos multidimensionales y han sido discutidos ampliamente en debates académicos. Estos han sido vistos desde las perspectivas económicas, sociales, culturales, políticos, ambientales y atañe a lo local, regional, nacional e internacional.

Hay quienes defienden a capa y espada el proceso global, ya que produce beneficios y por lo tanto hay que dejarla que siga desarrollándose sin barreras; otros reconocen sus beneficios pero que tiene sus limitaciones y se preocupan por reorientar tal proceso. Además, hay quienes sostienen que la globalización es polarizado a escala global y produce desarrollo desigual, lo cual es una gran contradicción que se vuelve cada vez más violenta y creciente (Amín, 2001).

Para entender la globalización, es necesario acercarse a ella teniendo en cuenta los diversos planos y realidades que la condicionan y sobre los cuales –a su vez– incide, así como también considerarlas respuestas particulares que por ello mismo genera.

A continuación se considera importante entender el concepto de globalización y para ello es conveniente revisar diferentes posturas:

Castells (1999) sostiene que “la globalización es el proceso resultante de la capacidad de ciertas actividades de funcionar como unidad en tiempo real a escala planetaria” (p.3). Definitivamente, todo esto es gracias a los sistemas tecnológicos de información, telecomunicaciones y transporte que hacen que el planeta sea una red en la que confluyen todos los ámbitos de la actividad humana.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) (citado en Ramiro y William, 2002) la define como:

La interdependencia económica creciente en el conjunto de los países del mundo, provocada por el aumento del volumen de la variedad de las transacciones transfronterizas de bienes y servicios, así como de los flujos internacionales de capitales, al mismo tiempo que por la difusión acelerada y generalizada de la tecnología. (p. 66).

En este concepto no se incluyen otros aspectos que son afectados por la globalización, sean estas culturales, medio ambientales, etc., esto debido a que el FMI es una entidad cuya visión es lo económico financiero.

Como definición cercana podemos encontrar lo que el Diccionario de la Real Academia Española, que incluyó la palabra en referencia por vez primera en su edición del año 2001 la cual expresa que la globalización “es una tendencia de los mercados y de las empresas a extenderse, alcanzando una dimensión mundial que sobrepasa las fronteras nacionales” (p. 1).

Según la teoría de la globalización multidimensional, elaborada por Held, McGrew, Goldblatt y Perraton (1999), la globalización no debe pensarse como una condición singular, sino como un proceso o conjunto de procesos interconectados que se desarrollan, especialmente, en las siguientes dimensiones: económica, política, militar, ambiental, social y cultural. Estos autores toman en cuenta no solamente el aspecto económico, sino que ven otros aspectos que produce la mundialización en la humanidad.

Adentrándose ahora a la globalización económica, ella está catalogada como un proceso de integración internacional que ayuda a todas las naciones. Esta mundialización se vuelve más fluida por las reducciones de los costos de transporte y comunicaciones. Por lo tanto, este proceso de integración se encuentra constituido fundamentalmente por aumentos considerables dados en el comercio internacional, los inversores directos en el extranjero que realizan operaciones a nivel nacional ayudan al crecimiento de las multinacionales en intercambios tecnológicos, de flujos de capital de corto a largo plazo y de migraciones de personas y sus familiares, produciendo cambios culturales muy importantes. Con la globalización económica, el mundo se hace más interdependiente, se toman decisiones en un país y afecta a las jurisdicciones políticas ajenas. Las relaciones económicas, también las políticas, sociales y culturales, sobrepasan las fronteras existentes en el mercado entre las naciones que afectan a los gobiernos y personas que habitan en ella.

Ibáñez (2005) sostiene que “hay muchas situaciones de cooperación internacional, que ofrecen ventajas económicas a los estados y todos los ciudadanos en un mundo globalizado y la organización internacional del trabajo realizando ayuda a la convergencia de los estándares en la regulación de condiciones” (p.8).

Definitivamente, todo esto es gracias a que se tiene un sistema financiero controlado y debidamente organizado, proponiendo tareas a realizar y apoyándose de un pilar fundamental como lo es el banco internacional que ayuda a cubrir las necesidades a una nación cuyo propósito es generar empleo y obtener un valor agregado.

En el contexto global, cobra suma importancia los análisis técnico y fundamental, ya que por medio de ellos podemos predecir y suministrar información de crecimiento y volatilidad de las organizaciones que se dedican a la inversión en el mercado de capitales. Y todo ello, debido a la gran demanda internacional que ofrecen las entidades financieras que ayudan al crecimiento económico de un país.

### **El análisis fundamental**

En el estudio del comportamiento de la acciones, con miras a tratar de predecir la evolución futura de la acción se utilizan 2 tipos de análisis. Uno técnico y otro fundamental.

El análisis fundamental se basa en tratar de recopilar mayor información posible sobre una entidad o una empresa, realizando estudios que nos permitan estimar o predecir el comportamiento futuro de una empresa o una entidad. Fariña (s/f) lo expresa como el “conjunto de técnicas de estudios que permiten predecir el comportamiento futuro de un precio de una acción en e mercado, reduciendo al máximo el factor de riesgo” (p. 26).

Este tipo de estudio ayuda a proyectar los análisis financieros realizados dentro de la empresa, dando así los conocimientos sobre la solidez financiera, la liquidez, los gastos y la rentabilidad. Permite ayudar a ver cómo va la evolución de la empresa para poder ser comparadas en el mercado con distintas empresas del sector, estimando lo comportamientos futuros de los beneficios brindados por la evolución de la acción. Además, brinda una información clara si la empresa se encuentra siendo sobrevalorada o subvalorada.

Dentro de la revista Actualidad Empresarial (2008) se señala que:

”El análisis fundamental se concentra en las teorías financieras y económicas, así como también en los desarrollos políticos, para determinar las fuerzas de la oferta y la demanda de divisas. Comprende la revisión de los indicadores macroeconómicos, los mercados de valores y las consideraciones políticas (estas últimas influyen en la confianza en los gobiernos y el clima de estabilidad de los países)”. (p. 4),

Se puede ver que la intención, antes de pronosticar un indicador, tiene que concentrarse y estudiar el comportamiento desde la empresa hasta proyectarlo en el mercado. Por esto los gobiernos publican con una periodicidad establecida la evolución de sus principales variables macroeconómicas. Los inversores en el mercado se anticipan a éstas con sus propias estimaciones, y los precios de las divisas incorporan estas expectativas. Cuando se publica un dato que no coincide con el consenso del mercado, se producen movimientos bruscos que pueden originar fuertes plusvalías.

Graham (citada en Wikipedia, 2012) afirma que “recomienda invertir tiempo y esfuerzo en analizar el estado financiero de una compañía que está disponible en el mercado de valores. Si el precio de la acción es más bajo que su valor intrínseco, hay un margen de seguridad y es apropiada para invertir”. (p. 1).

Los fundamentales se basan en que el valor de una acción es el flujo descontado de los beneficios futuros de la empresa. Ni más, ni menos. Lo que intentan es determinar cuáles serán esos beneficios futuros, y para ello tratan de conocer las vicisitudes de la empresa: noticias que les afecten, posibles movimientos societarios, estrategias, competidores, nuevos productos, etc., toda la información microeconómica tiene impacto en dichos flujos futuros.

Y también, la macroeconómica: cómo evoluciona el entorno general de la empresa, el entorno regulatorio, el entorno político. En definitiva, se trata de acumular cuanta más información y de convertirla en cuentas de resultados previsionales que se puedan descontar para hallar el valor actualizado de la acción. En este bando se agrupan los expertos en macroeconomía, en estrategia, en economía de empresa.

Un análisis fundamental bursátil se basa en datos, balances y cuentas de resultado que son publicados por la empresa o por las previsiones sobre los mismos obtenidos por agencias o sociedades de análisis. Por esto establece el precio real que deberían tener los títulos de la empresa que son cotizados en la bolsa, con lo cual determina el precio objetivo que debería tener la cotización.

Cuando se habla claramente de análisis fundamental tenemos que tener en cuenta realizar una correcta valoración de la empresa para poder así tener una fuente de información que ayude a estimar y predecir el precio de la cotización en la bolsa. Cabe recordar, que las cotizaciones de una empresa reflejan la situación futura de las mismas, pues todos los inversionistas siempre intentan adelantarse al resto del mercado para poder conseguir mejores precios y mayores plusvalías.

Como todos los análisis siempre tienen limitaciones, una de ellas es la lentitud, ya que se basa en balances y en cuentas de resultados emitidos por cada una de las entidades y compañías que cotizan en la bolsa, porque son datos enunciados trimestralmente vencidos o con uno o dos meses de atraso.

Fariña F. (s/f) dice que para realizar un análisis fundamental se debe tener un enfoque *top down* para poder realizar previsiones de 3 a 5 años, o sea un ciclo económico completo, se debería estudiar un entorno macro internacional y nacional, un entorno sectorial y un análisis de la empresa para llevar acabo las operaciones de comprar, vender y mantener, teniendo en cuenta el valor futuro de la acción y poder dar una mejor valoración.

Queda claro que todo enfoque se debe realizar por medio de datos, que lleven a tener un conocimiento claro del comportamiento de la acción para así poder saber cuándo vender, comprar o mantenerse en el mercado.

Existen tres hipótesis sobre la teoría de los mercados financieros eficientes, todo esto es producido por los análisis fundamentales realizados, estos son: mercados fuertes, débiles y semifuertes. En las diferentes fases la evolución es eminente ya que todos estos mercados son analizados fundamentalmente por medio de los métodos dichos líneas arriba.

### **El análisis técnico**

El análisis es tan antiguo como lo son los mercados financieros, siendo Charles Dow, al primero que se le atribuye la primera publicación sobre esta temática, aunque fue a finales del siglo 19, en la actualidad se continua utilizando en los mercados financieros del globo, tal como lo afirman Brock, Lakonishok y Lebaron (1992).

El análisis técnico se basa en la consideración del mercado proporcionando el estudio del comportamiento de la acción, analizando el pasado y proyectándose hacia el futuro. Díaz y González. (2005) enfatizan que este análisis se caracteriza por tener, en primer lugar, una cotización evolucionada por los movimientos y pautas. En segundo lugar, predecir los

posibles cambios de tendencia y, finalmente, lo que ocurrió en el pasado volverá a ocurrir en el futuro. Una finalidad es que en este análisis podemos anticipar los cambios de tendencia, si la acción sube o baja, en esta también hay que tener en cuenta que en este análisis se utilizan los gráficos proyectados por los indicadores que analizan tendencia de los valores.

Dow (citado en Díaz y González, 2005) expresa su filosofía sobre los mercados, análisis de la acción del precio y otras técnicas, las cuales han sido usadas desde entonces y aún hoy los componentes básicos de la Teoría de Dow siguen siendo útiles. En esta teoría, hay una clara visión que pretendía establecer el fundamento de gran parte de lo que hoy conocemos como análisis técnico en estos pasos: 1) Los índices lo reflejan todo, 2) Las tres tendencias en el mercado, 3) Las 3 fases primarias, 4) Los principios de confirmación, 5) El volumen negociado debe confirmar la tendencia, 6) La tendencia esta vigente hasta su sustitución por otra tendencia opuesta.

Schabacker (2005) sostiene que se tiene que dar claridad en la clasificación de los instrumentos que sirven de ayuda al análisis técnico, no solamente dar predicciones de las transacciones en los mercados; a su vez, dar prevención a los fines de las tendencias predominantes.

Se puede afirmar que las graficas utilizadas en el análisis técnico es la ayuda más eficiente que se tiene por que si no se obtiene un gráfico no se podría ver el comportamiento de la acción y mucho menos predecir el valor de esta misma.

Wyckoff (citada en Wikipedia, 2012) nos habla de que hay que tener y mantener una metodología centralizada y lógica en el mercado, utilizando el volumen del mercado o los

índices opuestos por aquellos instrumentos que nos sirven de ayuda para predecir los cambios de tendencias.

Los técnicos se basan, en que el valor de la acción en el futuro tiene una elevada relación con la trayectoria anterior. Así, hablan de tendencias alcistas o bajistas y las marcan con líneas sobre los gráficos de cotización, de líneas de soporte cotizaciones donde se cree que la acción dejará de bajar y tendrá un “rebote”. Las líneas de resistencia y las cotizaciones en las que el valor de la acción se atascará y que le costará “romper” las líneas de tendencia o de ondas de Elliot, el perfil es mucho más técnico ya que se buscan personas que sean capaces de crear complejos modelos matemáticos, físicos, estadísticos o expertos en econometría.

Sánchez (2011) enfatiza que el analista técnico comprende que el mercado es la dueña de la verdad y trata de seguir sus pasos. Al subir los precios pues hay mayor demanda que oferta, por el contrario, si los precios bajan entonces hay mayor oferta que demanda. El técnico siempre asume en sus decisiones el riesgo de compra porque está convencido que la tendencia dejó de ser alcista, pero tiene muy en cuenta que si el mercado cambia de dirección y deja de estar en alza, venderá la posición asumiendo que se ha equivocado en la compra. Así lo expresa al decir que “es el conocido *stop loss* o nivel a partir del cual vendemos la posición asumiendo pérdidas, *stop profit* si se tiene beneficios” (p.3). Hay que tener presente que esta herramienta no es la única a usarse para poder controlar los riesgos que se presentan al invertir un capital, pudiéndose citarse otros como la expansión global de la cartera o la gestión monetaria.

### ***Tendencias***

La Universidad de Navarra (s/f) expresa que la tendencia es el rumbo que toman los precios y ello debido al desequilibrio entre la demanda y la oferta en el mercado. Si un título ofertado es superado por la demanda, la tendencia tenderá a ser bajista (*bear market*). Por el contrario, si el título en su demanda supera a la oferta la tendencia llegará a ser alcista (*bull market*).

Ahora, si tanto la demanda como la oferta están igualadas, el mercado evolucionará de manera lateral con sin tendencia. La universidad de Navarra lo resume al decir que “la clave del análisis de las tendencias es determinar cuándo la formación va a finalizar para poder pasar en el menor tiempo posible de una posición alcista a bajista o viceversa” (p.2).

### ***Canales***

Un canal se delinea dibujando una línea de forma paralela a una línea existente de tendencia. Además, se pueden unir líneas sucesivas máximas en una tendencia alcista (picos), a otra líneas sucesivas mínimas en una tendencia bajista (valles). Esto sirve para poder concretar el rango de precios entre los cuales está girando el valor analizado. Línea de resistencia en el canal es la línea superior que es donde aumenta la presión vendedora. La línea de soporte es la línea inferior por donde aumenta la posición compradora. Hay que tener presente que las líneas de los canales pueden inclinarse en cualquier dirección, sea esta de mayor o menor amplitud y ello dependiendo de lo volátil del mercado.

En adición, los canales permiten detectar los primeros síntomas que puedan mostrar las tendencias. Así lo dice la Universidad de Navarra (s/f), al expresar que “en una tendencia alcista, el no alcanzar los techos del canal será un síntoma de que la tendencia puede estar

perdiendo fuerza, y que el próximo rebote en la zona de soporte quizá no aguante y sea perforado” (p.2).

### *Soportes y resistencias*

El análisis gráfico es un sistema que busca analizar y pronosticar lo bursátil y que expresa que no se necesita analizar las causas que provocan las tendencias, ya que solo se necesita analizar el gráfico y vigilar los movimientos de la cotización, para ello se utilizarán las reglas del análisis gráfico para controlar y anticipar cualquier cambio que presente la tendencia.

El análisis gráfico o chartismo reposa en dos conceptos claves: los soportes y resistencias por un lado, y las líneas de tendencia por otro lado.

Los soportes son la zona por debajo del mercado donde la fuerza de la demanda supera a la fuerza de la oferta, lo que produce una detención del movimiento bajista y posteriormente un repunte de los precios. La resistencia es la zona por encima del mercado donde la fuerza de la oferta supera a la fuerza de la demanda lo que produce una detención del movimiento alcista y por consecuencia una caída de los precios. Estos términos poseen una característica común a detallar:

a) Es preferible hablar de “zonas de soporte y resistencia” que de niveles concretos ya que el mercado no se suele detener en un precio en concreto sino en torno a una zona.

b) La fortaleza de un soporte o resistencia es mayor cuantas más veces haya actuado con eficacia en el pasado; cuantas más veces el valor de la acción haya “rebotado”

en ese punto y cuanto más volumen se haya negociado.

c) Los “números redondos” tienden a configurarse como zonas de soporte o resistencia cuando nos movemos en niveles de precios nuevos para el mercado.

d) Un soporte roto se convierte en resistencia y viceversa.

### ***Tipos de gráficos***

A la hora de representar la evolución de los precios de un valor los chartistas emplean cuatro gráficos, los cuales son: Gráfico de líneas: se emplea cuando solo disponemos de un dato de mercado, en general se trata del de cierre. Gráfico de barras: se necesitan al menos dos datos adicionales, el “alto de mercado” y el “bajo de mercado” y habrá un cuarto dato opcional, el de apertura. Gráfico Candelstick: aquí el dato de apertura es obligatorio. Gráfico de punto y figura: se realiza sobre las cotizaciones de cierre del valor; en este caso realizamos un estudio del movimiento del precio puro, sin tener en cuenta el tiempo para nada.

Los analistas técnicos piensan que si todo precio sube por el motivo que sea, es que la demanda excede a la oferta, por lo que nos encontramos en una situación alcista, y si ocurre lo contrario, es decir que la oferta excede a la demanda, estaríamos en situación bajista.

En los mercados financieros, la clave del éxito está en saber predecir el futuro y actuar en consecuencia. Quedarse largo en una posición (comprar) si se piensa que el mercado va a subir, o deshacer posiciones o quedarse corto (vendiendo a futuro)

Para intentar saber cómo va a estar un valor en el futuro, se distinguen tradicionalmente dos corrientes bien diferenciadas: los que siguen el análisis técnico y los que siguen el análisis fundamental.

La lógica económica dice que el análisis fundamental es el que tiene más sentido. Sin embargo, los economistas solo son capaces de explicar las cosas a posterior y a veces ni eso. Por el contrario, los técnicos parece que obtienen mejores resultados. En realidad, cuanto más gente crea en los análisis técnicos, más probabilidad tendrán de ser reales sus predicciones (ya que la gente actuará como si fueran reales, contribuyendo a su efectiva realización).

Tabla 1

*Método de Análisis Técnico vs Análisis Fundamental*

	ANALISIS FUNDAMENTAL	ANALISIS TECNICO	ANALISIS MERCADO
COMPONENTE DEL MERCADO ANALIZADO	Producto (empresas) Componente pasivo	Precios	Comprador Oferta/demanda. Componente activo
AXIOMA	Cuesta lo que vale	El futuro está condicionado por el pasado	Son los compradores los que determinan los precios
MEDIOS	Análisis balance, cuenta resultados... Estudios del sector, comerciales...	Análisis gráfico (charts, medias, tendencias...). Análisis técnico (indicadores, Elliot...)	Estadísticas, encuestas, medios de difusión
LIMITACIONES	Balances falseados, estudios erróneos	Técnicas poco claras, hasta finalizada la señal	Muy difícil de medir el sentimiento de los inversores
OBJETIVO	Predecir el futuro de las cotizaciones		

Fuente: Fariña F. (s/f). *Seminario de análisis bursátil: Análisis fundamental*.

[http://euat.udc.es/documentos/filepicker\\_users/f485994319-62/Anlisis%20Fundamental.pdf](http://euat.udc.es/documentos/filepicker_users/f485994319-62/Anlisis%20Fundamental.pdf)

En este cuadro se puede ver claramente que no hay un análisis mejor que otro, que al contrario, la conclusión es que estos dos análisis son complementarios unos de otros. En el fundamental permite una visión global y actúa como filtro a la hora de determinar los sectores y los mercados en los que operar. El técnico define plazos del mercado (corto, mediano y largo) nos da el momento de la entrada y la salida, da señales para comprar o vender, fija puntos protectores de pérdidas, marca los puntos para tomar beneficios.

Existe una amplia difusión sobre el análisis técnico entre los profesionales que ejercen su trabajo en el mercado. Sin embargo, se dan muchísimas críticas en la academia al decir que carece de valor científico y predictivo. No obstante, en los últimos años se están acumulando evidencia práctica favorable para dar señales para la compra y venta, tal como lo expresa Levich y Tomas (1993).

Sosvilla, Andrada y Fernández (1999) sostienen que:

La evidencia empírica ha limitado, en general, su atención a las reglas de medias móviles, que son herramientas lineales de fácil expresión algebraica. Estas reglas tratan de eliminar las fluctuaciones a corto plazo que se producen en las cotizaciones, para lograr un instrumento de seguimiento de la tendencia de la cotización de una determinada moneda. (p.110).

En la actualidad se continúa utilizando el análisis técnico en muchos mercados financieros en todo el mundo. Brock, et al. (1992) dicen que el análisis técnico se basa principalmente en tres simples postulados. El primero, es que no se necesita conocer la causa subyacente para entender los movimientos de los precios. En segundo lugar, el comportamiento humano en

grupos es predecible y, por último, el gráfico de los precios es el reflejo de todos los factores que operan en el mercado.

### **Análisis técnico y fundamental de las acciones de Bancolombia**

Se puede decir que los últimos años ha traído consigo una globalización económica al Caribe y América del sur, dada la visión que han tenido las grandes potencias del mundo, viendo estos mercados como zonas estratégicas de inversión en corto y largo plazo. Debido a este dinamismo en la economía, el sistema financiero no ha sido ajeno al mismo, por eso hoy vemos bancos internacionales ingresando a los mercados domésticos de los países de la zona en mención, razón por la cual los banqueros realizan de forma estratégica fusiones y adquisiciones para fortalecer sus mercados y sus capitales. En este orden de ideas, se encuentra en la nación colombiana el banco Bancolombia que será el objeto del estudio, ya que su acción es una de las más dinámicas en la bolsa de valores de Colombia y es el banco más representativo a nivel nacional.

Bancolombia tiene como misión el ser el mejor aliado para los clientes en su satisfacción de sus necesidades financieras. Además de proveer una amplia gama de productos y servicios donde primen la innovación, la eficiencia y la amabilidad. Todo esto generará valor a los clientes, colaboradores, accionistas y a la comunidad. Ahora, su visión es ser una empresa con firmes fundamentos en la excelencia, ya que así podrá satisfacer las necesidades financieras de los clientes, con soluciones integrales e innovadoras.

Su misión y visión permiten entender que es un grupo empresarial cuyo principal objetivo es poder realizar soluciones financieras a todos sus clientes y generar un crecimiento en conjunto.

Banco de Colombia apertura operaciones en el año 1875 con el fin de atender todas aquellas necesidades de servicios financieros que sirvan para el mejoramiento de la economía del país. Después de varios años en el campo, comienza a ser catalogada como la empresa líder en la colocación de activos y del ahorro.

En el año de 1972, después de un logro exitoso a través del periodo constituido en el mercado, los directivos de las compañías antioqueñas, entre ellas Banco Colombia, tomaron como visión incrementar sus productos y servicios, creando una corporación de ahorro y de vivienda, para la fecha del 14 de febrero del año 1974 fue creada la corporación Nacional de Ahorro y Vivienda (CONAVI)

Luego de varios periodos de penetración en el mercado, fue consolidada en el año 1998 con la fusión del Banco Industrial Colombiano, que ayuda a la integración de sus filiales. Por tanto se incrementaron los capitales de una empresa que venía de menos a más. Se constituye como una empresa con el idealismo, conocimiento, el tamaño, la red y la infraestructura necesarios para asumir una posición de liderazgo en la industria financiera colombiana.

En el año 2000, se aprueba la conversión de corporación a banco, y en abril de 2001 se cambió su razón social y se identificó como Banco Comercial y de Ahorros con la sigla Conavi.

El resultado estratégico del grupo empresarial Conavi se da por la fusión entre la Corporación Financiera Nacional, que prestaban sus servicios desde el año 1959 y la compañía Suramericana S.A. Debido a esta fusión se creó Corfinsura el 01 de julio de año 1993.

Durante todos los años de trayectoria, la empresa Corfinsura fue adquiriendo un buen renombre en el sistema financiero por su experiencia y conocimiento. Se puede decir que alcanzó liderazgo y proyección en el sector financiero de país por la excelente seriedad en el manejo de sus negocios y productos ofrecidos por la compañía.

La experiencia y la participación de Suramericana S.A. creó confianza en más de cien empresas de diferentes sectores como seguros, seguridad social, cementos, alimentos, comercio, textil y financiero, tanto así que las inversiones en la Comunidad Andina y en Centro América, después de realizar la Junta Directiva, el principal accionista de Bancolombia, Conavi y Corfinsura, analizó la conveniencia de fusionar las tres compañías en una sola entidad. Dicho propósito de enfrentar los retos de la globalización en el mercado financiero. La decisión fue anunciada públicamente en el año 2004. El proyecto consistió en aprovechar los conocimientos adquiridos por la experiencia de la prestación de servicios y obtener un reconocimiento de sus marcas en el mercado.

La integración permitió conformar un solo banco, más fuerte, con mejores servicios para todos los clientes, creando mayor rentabilidad para sus accionistas y nuevas oportunidades de crecimiento para sus empleados. El conocimiento en la prestación de servicios expuestos en su portafolio de servicios, la experiencia y la calidad humana de cada

empresa consolidaron una cultura que principalmente se basa en principios y valores sólidos que ayuda a reflejar el trabajo realizado por los empleados, brindando una excelente atención y dinamismo en el servicio prestado, por esto se convierten en las mayores fortalezas y éticas de la nueva empresa cuya finalidad es buscar el mejoramiento de sus productos y servicio.

Uno de los grandes retos eran las otras entidades que ofrecían productos de ahorro y vivienda, la llamada competencia. Fue iniciando en el año 2003 la consolidación de un mercado lleno de retos y de crecimiento empresarial. Bancolombia, el grupo Aval y el BBVA, se convirtieron en las empresas líderes en un mercado inmerso en el proceso global. En menor proporción hacen parte de esta competencia Banagrario, Banco de Crédito, el BCSC, Sudameris, Colpatria, City Bank y Santander, Bancoomeva, Banco Pichincha que acaban de emprender operaciones y de los nuevos protagonistas que están próximos a abrir sus puertas, como son Falabella y Multibank.

Ahora, en la práctica los más beneficiados serán los usuarios, quienes tendrán muchas más opciones para escoger.

En el periodo comprendido entre el 28 de marzo de 2011 y el 11 de mayo de 2012, el valor de la acción de Bancolombia tuvo el comportamiento variable que se observa en la siguiente tabla.

Tabla 2

*Comportamiento de la Acción Bancolombia según la Bolsa de Valores de Colombia, desde el 28/03/2011 hasta 22/10/2012*

FECHA	PRECIO
28/03/2011	29,000,0

07/11/2011	25,480,0
03/02/2012	26,560,0
11/05/2012	29,180,0
23/07/2012	26,920,0
22/10/2012	27,780,0

Las tendencias vigentes en el análisis de valores son, como no podía ser de otra forma, una mezcla de los dos. Modelos matemáticos cada vez más complejos, con necesidad de gran soporte tecnológico, en los que tienen en cuenta tanto el comportamiento anterior de la acción como la evolución del entorno. Nada, en ningún caso, sencillo. Como cualquiera podía imaginar, sabiendo la cantidad de dinero que está en juego.

### *Tasa de interés*

Colombia es un país emergente con buenas perspectivas de crecimiento, quedo con una tasa de interés del 4.80% frente a otros países desarrollados como Estados unidos cercanas al 0%. Esta tasa de interés base es manejada por el Banco de la Republica y la decisión por la cual se toma es por no tener desbalances financieros a mediano plazo, ayudado por un crecimiento de la demanda interna y el auge de los precios.

El comportamiento de la tasa interbancaria es la siguiente:

Tabla 3

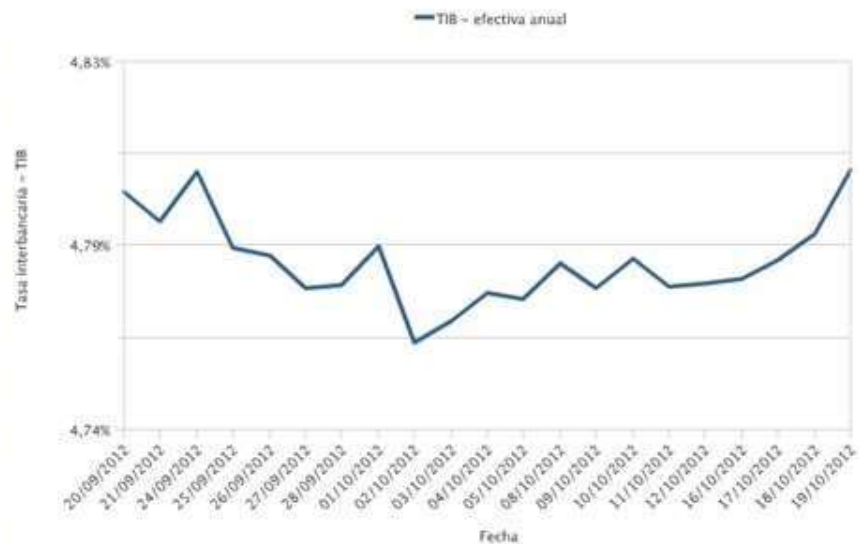
*Comportamiento de la TIB según el Banco de la República.*

FECHA	TIB ANUAL
11/04/2012	5,25%
12/04/2012	5,24%
13/04/2012	5,24%
16/04/2012	5,25%
17/04/2012	5,25%
18/04/2012	5,26%
19/04/2012	5,25%
20/04/2012	5,25%
23/04/2012	5,25%
24/04/2012	5,25%
25/04/2012	5,25%
26/04/2012	5,26%
27/04/2012	5,25%
30/04/2012	5,25%
03/05/2012	5,26%
04/05/2012	5,26%
07/05/2012	5,26%
08/05/2012	5,25%

09/05/2012	5,26%
10/05/2012	5,26%
31/05/2012	5.28 %
04/06/2012	5.28 %
03/07/2012	5.31 %
01/08/2012	5.21 %
03/09/2012	4.78 %
03/10/2012	4.77 %
19/10/2012	4.80 %

Información disponible desde el 2 de mayo de 2002

Fecha	TIB (efectiva anual)
20/09/2012	4.80%
21/09/2012	4.79%
24/09/2012	4.80%
25/09/2012	4.78%
26/09/2012	4.78%
27/09/2012	4.77%
28/09/2012	4.78%
01/10/2012	4.78%
02/10/2012	4.76%
03/10/2012	4.77%
04/10/2012	4.77%
05/10/2012	4.77%
08/10/2012	4.78%
09/10/2012	4.77%
10/10/2012	4.78%
11/10/2012	4.77%
12/10/2012	4.78%
16/10/2012	4.78%
17/10/2012	4.78%
18/10/2012	4.79%
19/10/2012	4.80%



Gráfica 1: Comportamiento de la TIB

Esta grafica permite decir que la tasa de interés que se encuentra hoy el mercado colombiano es una de las más altas.

### Inflación

Se comienza el 2012 con un tema que preocupa al país y que se determina a través de la siguiente pregunta: ¿Cuál será la inflación del 2012?. Si bien todos los analistas pueden estimar y hacer proyecciones mirando las tendencias de los precios establecidos en el año 2011, el Banco de la Republica definió su meta de inflación para el año 2012 entre el 2% y el 4%.

La realidad es que es incierta, porque todavía no se tiene ningún dato certero, pero partiendo de los estudios y del crecimiento económico del país, se puede decir que estaría entre un 4% y 6%, proyectado para el año 2012. Continuar con una inflación como la del año 2011 de 3,73% es de suma importancia, ya que se puede conocer que la inflación afecta de manera directa los niveles de consumo de la población y, más aún, en estos mercados emergentes, donde la generación de ingresos se encuentra limitada por diversos factores.

### *Producto interno bruto*

El país experimenta un mayor crecimiento económico en toda su historia 3.8 en promedio, los últimos 40 años el ciclo del PIB en Colombia ha sido menos volátil y mas largo que en otras economías en LATAM. El sector externo no revela un impacto mayor desde la crisis fiscal internacional, pero este continúa siendo un riesgo para el crecimiento del PIB Colombiano. En el año 2011 las exportaciones FOB crecieron 43 % y las importaciones FOB el 35,6 %.

El Superávit comercial fue históricamente alto, nunca antes se había obtenido un resultado de 4.955.000 millones de dólares. La meta impuesta por el Gobierno sobre las exportaciones del país a 2014 (5.2 millones de dólares) se sobrepasó en el 2011 con el 54.6 millones de dólares.

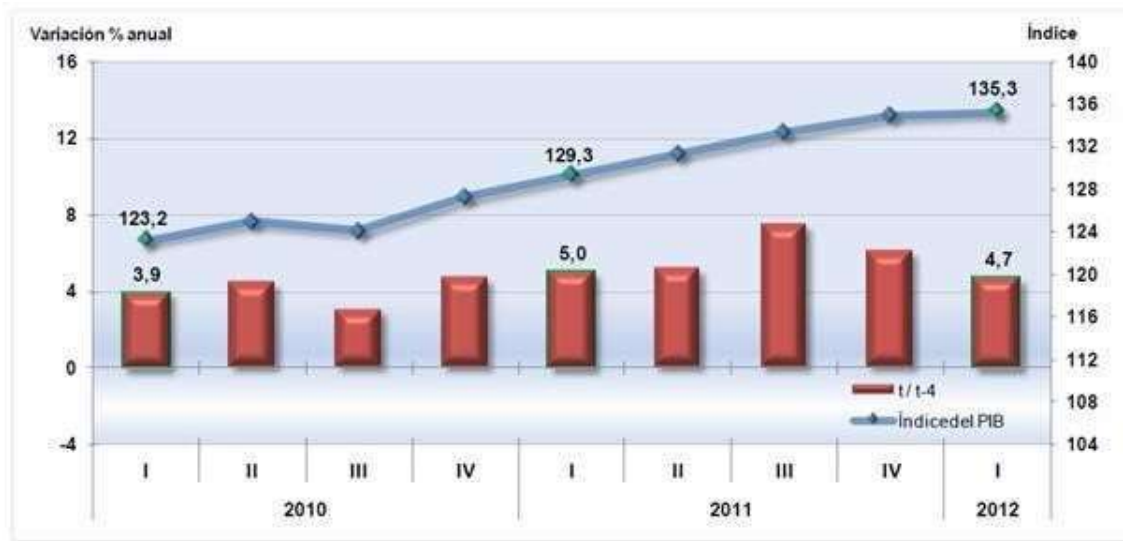
El sector financiero en Colombia realizó una participación sobre el PIB en el 2009 con un 4.5%, en el 2010 con un 4.4 % con un crecimiento anual en el 2009 del 0.6% y en el 2010 del 1.1% y las proyecciones de crecimiento para el 2011, el sector financiero contribuiría con

9.9% y en el 2012 con un 4.7%, se estima que para el final del año el PIB sea incrementado a un 5%.

Tabla 4

*Comportamiento de la PIB según el Banco de la República*

AÑO	PIB
2003	2%
2004	3,70%
2005	3,60%
2006	5,20%
2007	6,80%
2008	8,20%
2009	2,50%
2010	0,80%
2011	4,40%
2012	4,70%



Gráfica 2: Comportamiento de la PIB

### *Estados financieros*

La eficiencia financiera (egresos operativos frente a ingresos operativos netos) pasó de 54,7% a 55,5% entre los años 2010 y 2011. De otro lado, la eficiencia operativa (egresos operativos frente a activos totales) pasó de 4,8% a 4,6%, respectivamente. La rentabilidad del patrimonio (utilidad neta sobre patrimonio) y la rentabilidad del activo (utilidad neta sobre activo) calculados sobre datos promedios, cerraron a fin de año en 20,2% y 2,2%, respectivamente, frente al 19,7% y 2,3% obtenidos en 2010. El Grupo alcanzó una utilidad anual neta de 1.663.894 millones de pesos.

Este resultado se originó, en parte, por los ingresos netos por interés que aumentaron

11,2% anual, gracias al dinamismo de la cartera durante el año, superando la disminución del margen neto de interés (calculado sobre activos generadores de interés promedio), al pasar de 6,6% en 2010 a 6,0% en 2011.)

Según el análisis fundamental realizado, permite decir con seguridad que la tendencia de la acción de Bancolombia continuará en crecimiento debido a que todas las condiciones, primero externas de la económica del país se encuentran en buen momento, segundo, los niveles del PIB proyectan un crecimiento importante para este año 2012, lo que dinamiza la economía y genera la colocación de créditos.

La calificación de Colombia a nivel internacional mejoró pasando de grado especulación a grado de inversión, a nivel interno Bancolombia sigue generando buenas utilidades y esto se debe a la excelente segmentación de productos y al buen manejo de su cartera.

Los expertos en el mercado colombiano recomiendan a los inversores comprar títulos que hayan presentado una trayectoria sólida, con capacidad de soportar volatilidades. Esto debido a la volatilidad que se ha generado por la incertidumbre generada ante la situación económica en Europa. Entre los títulos que cumplen con estas características se encuentran los de Bancolombia (CIB), pues varios analistas coinciden en recomendar la compra de sus acciones, basados en la estabilidad del sector financiero local y en las positivas perspectivas de crecimiento de la entidad por la colocación de cartera prevista para 2012.

Según el análisis técnico, se toma como medio de análisis charcista desde la página de web de la bolsa de valores de Colombia en un periodo de un semestre, para determinar el

comportamiento a 22 de octubre del 2012 para así poder estimar el valor del precio a diciembre del 2012.



Gráfica 3: Comportamiento de la Acción de Bancolombia



Hay una tendencia clara definida al alza desde Noviembre de 2011, hasta mayo de 2012, lo que nos permite pensar que la acción continuará con esa tendencia.

*Gráfica 4: Comportamiento de la Acción de Bancolombia*

Se encuentra en el mes de febrero un rally donde el precio de la acción sube de forma acelerada.



\* Corresponde a información de operaciones de compraventa

Gráfica 5: Comportamiento de la Acción de Bancolombia

Se encuentra un Soporte en las fechas comprendidas entre el mes de marzo y abril de 2012.





*Gráfica 6:* Comportamiento de la Acción de Bancolombia

Se puede ver que, desde el mes de julio, la acción presenta una caída en su precio, pudiéndose ver claramente tres medios picos, en los cuales su duración oscila entre varias semanas y entre tres a cuatro meses. Estos son movimientos que tienen lugar dentro de la tendencia principal que son llamados tendencias secundarias. Al romperse la tendencia secundaria, se indica que el precio vuelve a buscar nuevamente su tendencia principal.



Gráfica 7: Comportamiento de la Acción de Bancolombia

Se puede inferir, que hay un signo de cambio de tendencia, el cual es un principio que se cumple a menudo y ello es debido a que cuando una cotización sale de un canal por cualquiera de sus límites, dicha cotización avanza en la dirección de la ruptura en una cuantía igual a la anchura del canal que acaba de perforar. Esta es la razón que confirma el por qué se presenta un canal alcista.



Gráfica 8: Comportamiento de la Acción de Bancolombia

En este gráfico se puede ver cabeza y hombros invertidos que anticipa una subida, al final de una fase bajista.



*Gráfica9:* Comportamiento de la Acción de Bancolombia

Se nota de manera clara, que la acción nuevamente va tomando camino a su tendencia alcista, debido a que empieza a romper su línea de tendencia. Esto indica que la acción obtendrá un alza en su precio mayor que a la estimada en la tendencia.

Después de haber realizado el estudio con los diferentes análisis, se puede decir que el precio de la acción de Bancolombia continúa al alza. El día 22 de octubre del 2012 cerró con un precio de \$ 27,780 pesos y a diciembre primero del 2012 cerrará en \$ 31.640, si continúa con la tendencia que trae. Esto es debido al análisis fundamental que nos ayuda a conocer el crecimiento de la empresa a través del tiempo y esto de la mano al análisis técnico

que permite revisar el comportamiento por medio de gráficas, utilizando las herramientas del análisis técnico como son las tendencias, soportes, resistencias y los rallys. Además, cada vez que el precio suba se presentarán soportes que serán de suma importancia ya que estos tienen como función el no permitir que el precio caiga.

La acción muestra una tendencia alcista durante el último semestre, se presenta un soporte en los meses de marzo - abril en el precio de \$27000, esto en su análisis técnico y los resultados del análisis fundamental muestran unas ganancias en los años 2010, 2011 y tercer trimestre del 2012. Esto se debe al dinamismo de la cartera manejada por el banco, al buen comportamiento de la inflación debido al control realizado por el Banco de la República junto al Ministerio de Hacienda y Crédito Público, la proyección del precio a Diciembre es al alza, cerrando con un precio de \$ 31.640.

### **Conclusiones**

El valor de mercado de los títulos de Bancolombia y cualquier dividendo distribuido por este podría estar afectado por la inestabilidad política y otros acontecimientos políticos que se presenten en Colombia. Bancolombia no puede asegurar que acontecimientos futuros en las políticas gubernamentales (incluyendo, entre otras, políticas fiscales, monetarias, de seguridad, de relaciones internacionales) no perjudicarán sus negocios o condiciones financieras o el valor de mercado de sus acciones y/o títulos.

La combinación del análisis técnico y el análisis fundamental nos permite tomar los aportes más importantes de cada uno y así poder decir que toda la información disponible de la empresa fue utilizada para proyectar el precio futuro de forma más acertada.

El gobierno colombiano, históricamente ha ejercido una influencia sustancial sobre la economía colombiana, y sus políticas, probablemente continuarán teniendo un importante efecto sobre las entidades colombianas (incluidos los bancos), las condiciones de mercado, los precios y las tasas de rendimiento de los títulos colombianos.

Bancolombia tiene una porción significativa de su portafolio de inversiones y créditos atada a tasas de interés variables.

Cambios en las tasas de intervención de política monetaria del Banco de la República podrían afectar negativamente los márgenes de interés y los precios de los títulos de inversión. El aumento en tasas podría reducir el valor de mercado de los títulos de deuda que Bancolombia tiene o podrían desincentivar a los clientes del banco de hacer préstamos o aumentar la cantidad de cartera morosa. Una reducción de las tasas de interés podría causar compresión de los márgenes y reducir el ingreso neto por intereses, toda vez que el banco usualmente tiene más activos que pasivos con tasas de interés variable.

La globalización de los mercados financieros hace inminente que los bancos pequeños generen aliados estratégicos para no desaparecer, ya que si no lo realizan se exponen a fusión forzosas donde son sacrificados en participación de mercados y utilidades, y por lo general el nombre de la organización tiende a desaparecer.

Colombia subió de calificación de riesgo país pasando de grado especulación a grado inversión, lo que es muy importante porque esto atrae capitales extranjeros y al país le presentan a tasas más cómodas a nivel internacional.

### Referencias bibliográficas

- Amin, S. (2001, setiembre). ¿Globalización o apartheid a escala global. *Globalización. Revista Web Mensual de Economía, Sociedad y Cultura*. Recuperado el 20 de febrero de 2012 de <http://rcci.net/globalizacion/2001/fg193.htm>.
- Anónimo. (2008). Análisis Fundamental. *Revista Actualidad Empresarial*, 153, 4.
- Anónimo. (2012). Historia y principios del Análisis Técnico. *Revista EFXTO Comunidad Forex*.
- Graham, B. (2012, Septiembre 12). En *Wikipedia, la enciclopedia libre*. Recuperado el 09 de octubre de 2012 a las 2:24pm de [http://es.wikipedia.org/wiki/Benjamin\\_Graham](http://es.wikipedia.org/wiki/Benjamin_Graham)
- Brock, W., Lakonishok, J., y Lebaron, B. (1992). Simple technical trading rules and the stochastic properties of stock returns. *Journal of Finance*, 47, 1731-1764.
- Castells, M. (1999 mayo- junio). Globalización, Identidad y Estado. *PNUD*. Recuperado el 20 de diciembre de 2011, de <http://78.46.95.73:8080/jspui/bitstream/123456789/1438/1/Globalizaci%C3%B3n,%20Identidad%20y%20Estado%20en%20America%20Latina.pdf>.
- Díaz, O. y González, A. (2005). *Aplicación y estudio de los métodos utilizados por el análisis técnico y fundamental para la inversión en acciones*. Tesis de Licenciatura. Universidad de Las Américas, Puebla. México.
- Fariña F. (s/f). Seminario de análisis bursátil: Análisis fundamental. [http://euat.udc.es/documentos/filepicker\\_users/f485994319-62/Anlisis%20Fundamental.pdf](http://euat.udc.es/documentos/filepicker_users/f485994319-62/Anlisis%20Fundamental.pdf)
- Held, D., McGrew, A. Goldblatt, D. y Perraton, J. (1999). *Global transformations*. USA:

- Stanford University Press.
- Ibañez, E. (2005). Nuevas tendencias en economía y fiscalidad internacional. *Revista ICE de Economía*, 825, 3-8.
- Levich, R. y Tomas, L. (1993). Technical trading rule profitability and foreign exchange intervention. *Journal of international economics*, 49, 125-143.
- Ramiro, J. y William, D. (2002). La Globalización: sus efectos y bondades. *Revista Economía y Desarrollo*, 1, 65-77.
- Real Academia de la Lengua. (2011). Real Academia Española. Recuperado el 10 de noviembre de 2011 de <http://lema.rae.es/drae/?val=globalizaci%C3%B3n>
- Schabacker, R. (1995). Proof that properly anticipated prices fluctuate randomly. *Industrial Management Review*, 6 (1), 4-49
- Sosvilla, S., Andrada, J. y Fernández, F. (1999). Rendimiento del análisis técnico en mercados cambiarios e intervención de los bancos centrales. *Revista ICE de Economía*, 782, 109-116.
- Sanchez, S. (2011). Análisis técnico vs análisis fundamental. <http://www.invirtiendobajolalluvia.com/index.php/2011/08/29/analisis-tecnicoversusanalisis-fundamental/>
- Universidad de Navarra. (s/f). Análisis técnico. [www.unav.es/econom/cfinanzas/archivos/tecnico.pdf](http://www.unav.es/econom/cfinanzas/archivos/tecnico.pdf)
- Wyckoff, R. (2012, Septiembre 25). En *Wikipedia, la enciclopedia libre*. Recuperado el 09 de octubre de 2012 a las 3:30 pm de [http://en.wikipedia.org/wiki/Richard\\_Wyckoff](http://en.wikipedia.org/wiki/Richard_Wyckoff)