

**GENERACIÓN DE ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN A PARTIR DE LA
ESTRUCTURA DE UN PORTAFOLIO PARA LA EMPRESA LA FINQUITA S.A.S DEL
MUNICIPIO DE SEVILLA (VALLE DEL CAUCA)**

DAVID FELIPE MONDRAGÓN CHACÓN

ANDRÈS FELIPE SOTO BARONA



FUNDACIÓN UNIVERSITARIA DE POPAYÁN

PROGRAMA CONTADURIA PÚBLICA

SANTANDER DE QUILICHAO.

2020

**GENERACIÓN DE ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN A PARTIR DE LA ESTRUCTURA DE
UN PORTAFOLIO PARA LA EMPRESA LA FINQUITA S.A.S DEL MUNICIPIO DE SEVILLA
(VALLE DEL CAUCA)**



DAVID FELIPE MONDRAGÓN CHACÓN

ANDRÈS FELIPE SOTO BARONA

Artículo presentado para obtener el Título de Contador Público.

ASESOR:

NORMAN CALDÓN

Cp. Mg. En Finanzas

FUNDACIÓN UNIVERSITARIA DE POPAYÁN

PROGRAMA CONTADURIA PÚBLICA

SANTANDER DE QUILICHAO.

2020

TABLA DE CONTENIDO

TABLA DE CONTENIDO	3
INDICE DE TABLAS.....	6
INDICE DE GRÁFICAS	7
CAPITULO 1	8
1.1 RESUMEN	8
1.2 ABSTRACT.....	8
1.3 INTRODUCCIÓN:.....	9
1.4 OBJETIVOS:	10
1.4.1 OBJETIVO GENERAL:	10
1.4.2 OBJETIVOS ESPECIFICOS:.....	10
1.5 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA:	10
1.6 PREGUNTA:	12
1.7 HORIZONTE DE LA EMPRESA	12
1.7.1 VISIÓN	14
1.7.2 MISIÓN.....	14
1.8 MARCO TEÓRICO:	14

1.9 MARCO METODOLÓGICO.....	19
1.9.1 Enfoque de Investigación.....	20
1.10 ENCUESTA Y TEST DE PERFIL DEL RIESGO	20
CAPITULO 2	21
2.1 ANALISIS FINANCIERO	21
2.1.1 ESTADO DE LA SITUACION FINANCIERA.....	21
2.1.2 ESTADO DE RESULTADO	26
2.1.3 INDICADORES FINANCIEROS	29
2.2 CONTEXTO ECONÓMICO.....	30
2.2.1 Análisis de inversión de empresas	30
2.2.2 Panorama económico de Colombia.....	34
2.2.3 Panorama de la Bolsa de Valores de Colombia	35
2.2.4 Panorama de las Bolsa de Valores importantes	36
2.3 ANÁLISIS FUNDAMENTAL.....	38
2.4 ANÁLISIS TÉCNICO	39
2.5 ESTRUCTURACIÓN DEL PORTAFOLIO.....	42
2.5.1 Análisis del portafolio de inversión	43
2.5.2 Análisis de porcentaje de inversión, retorno esperado y rentabilidad promedio .	45
2.5.3 Análisis de riesgo-rentabilidad.....	46

2.5.4 Configuración del portafolio	48
CAPITULO 3	50
3.1 RESULTADOS	50
3.2 RECOMENDACIONES.....	50
3.3 CONCLUSIONES	51
BIBLIOGRAFÍA	52

INDICE DE TABLAS

Tabla 1 Activos	21
Tabla 2 Pasivos	24
Tabla 3 Patrimonio	25
Tabla 4 Indicadores Financieros	29
Tabla 5 TOP Picks Acciones	32
Tabla 6 Inversión, Retorno Esperado y Rentabilidad Promedio.....	45
Tabla 7 Riesgo y Rentabilidad.....	46

INDICE DE GRÁFICAS

<i>Gráfica 1</i> Ingresos.....	26
<i>Gráfica 2</i> Costo de Ventas	27
<i>Gráfica 3</i> Gastos	28
<i>Gráfica 4</i> Acción de Ecopetrol	39
<i>Gráfica 5</i> Acción de Almacenes Éxito	40
<i>Gráfica 6</i> Resultado del portafolio de inversión.....	47

CAPITULO 1

1.1 RESUMEN

El presente estudio de caso, fue elaborado mediante el portafolio de inversión para la empresa la Finquita S.A.S, ubicada en Sevilla Valle del Cauca. Para realizar la estructuración del portafolio, se utiliza una metodología para la recolección de datos de la empresa, entre ellas la encuesta y el test para determinar el perfil de riesgo, dando como resultado un perfil de riesgo conservador y análisis de los estados financieros para determinar si la empresa tiene excedente de liquidez, también, con comentarios y análisis de expertos en inversión caracterizando el entorno económico y sugerencias para invertir en el 2020, posteriormente se realiza el análisis técnico y fundamental del activo para luego estructurar un portafolio adecuado al perfil de riesgo del empresario.

1.2 ABSTRACT

This case study was prepared through the investment portfolio for the company La Finquita S.A.S, located in Seville Valle del Cauca. To carry out the structuring of the portfolio, a methodology is used to collect company data, including the survey and the test to determine the risk profile, resulting in a conservative risk profile and analysis of the financial statements to determine If the company has liquidity surplus, also, with comments and analysis from investment experts characterizing the economic

environment and suggestions for investing in 2020, the technical and fundamental analysis of the asset is then carried out to then structure a portfolio appropriate to the risk profile. of the businessman.

1.3 INTRODUCCIÓN:

Mediante el transcurso del tiempo se ha visto la necesidad de incorporar nuevas estrategias que permitan obtener nuevas formas de aprovechamiento de excedente de liquidez. Para esto han surgido teorías que buscan dar una visión más clara de cómo funcionan los mercados de valores desde el ámbito económico y financiero. Se tomó como objeto de estudio la empresa LA FINQUITA S.A.S con el propósito de poder generar al propietario nuevas alternativas de inversión a través de sus excedentes de liquidez, generando así nuevas fuentes de ingreso, para ello, se necesita entender el contexto económico, explicando lo que ocurre en la economía local y mundial, y en que afectan estos acontecimientos al mercado de valores, el análisis financiero a la empresa para saber el estado actual de la empresa mediante sus estados financieros y analizar si la empresa tiene excedente de liquidez, también se realizaron las respectivas encuestas para medir el perfil de riesgo de los directivos y saber su experiencia en el mundo de las inversiones, con el fin de realizar la estructuración del portafolio que se adapte al perfil de aversión al riesgo de directivos y propietarios y así ofrecerles las mejores opciones para invertir y generar rentabilidad.

1.4 OBJETIVOS:

1.4.1 OBJETIVO GENERAL:

Fomentar la cultura de la inversión en la empresa la Finquita S.A.S, promoviendo alternativas de inversión a través de la estructuración de un portafolio de inversión de acuerdo a perfil de riesgo definido.

1.4.2 OBJETIVOS ESPECIFICOS:

- Identificar lineamientos institucionales de la empresa la Finquita S.A.S, situación financiera y perfil de inversión de sus propietarios
- Reconocer el panorama económico colombiano, para identificar sectores empresariales atractivos para invertir, complementando con noticias de mercado y aplicación de técnicas propias del análisis técnico y fundamental de inversiones.
- Estructurar portafolio de inversión para la empresa la Finquita S.A.S, buscando diversificar y minimizando el riesgo.
-

1.5 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA:

En el municipio de Sevilla Valle del Cauca, muy pocos empresarios tienen conocimientos sobre la inversión según recopilación de información a partir de

conversatorios y diálogos con empresarios de la región. La mayoría de personas y empresas han tenido inversiones alternativas en el sector inmobiliario o invirtiendo en sus propios activos, es decir, en la compra de inventarios y propiedad planta y equipo.

La empresa la Finquita S.A.S no cuenta con una política clara para invertir, la empresa accede a las mismas formas que tiene en el contexto, es decir, en finca raíz, o invierte en CDT y así como utiliza sus utilidades del ejercicio para la compra de vehículos, inventarios, entre otros. La Finquita S.A.S no ha vislumbrado otras formas de inversión, tienen conocimiento acerca de las inversiones tradicionales, pero no saben en qué invertir y en qué momento invertir.

La tendencia de la empresa la Finquita S.A.S a cerca de la repartición de sus dividendos ha venido cambiando en los últimos años. En sus primeros años, al almacén no le generaba utilidades, debido a que estaba comenzando su actividad económica en el sector, tiempo después, la empresa la Finquita S.A.S utilizaba sus dividendos en reabastecer el almacén de inventarios.

Cuando la empresa empezó a crecer, sus dividendos empezaron a repartirse en la compra de camiones para el desarrollo de la empresa, logrando así aumentar el número de clientes fuera del municipio; ya que generaba utilidades, el empresario lo repartía a sus socios, pero no tenían estipulado en las políticas de la empresa en que se utilizara esos dividendos.

Y en los últimos años, la empresa ha distribuido sus dividendos en inversiones del sector inmobiliaria, es decir, en bienes raíces y en la compra de lotes, donde posteriormente, se hace construcción en ellos.

1.6 PREGUNTA:

¿Diseñar un portafolio de inversión para la empresa la Finquita S.A.S que conlleve a la diversificación y minimización del riesgo, de acuerdo a su perfil de inversión, contribuirá al fomento de la cultura de inversión y tendencia de aplicación de excedentes de capital en la empresa objeto de estudio?

1.7 HORIZONTE DE LA EMPRESA

La empresa Almacén la Finquita S.A.S fue creada en el año 1987 a causa de que su propietario trabajaba como asalariado en una empresa similar y había adquirido conocimientos y destrezas en el campo agrario, a su vez la afinidad que tenía por este tema, le permitió poner en marcha un sueño y empezar a construir cimientos basados en la lucha y perseverancia, con el fin de adquirir independencia., el primer empujón para la construcción del almacén la Finquita S.A.S se dio por que su dueño fue dado de baja de la empresa en la cual trabajaba por recorte de personal y este con su ideas a flor de piel y algunos ahorros solicito que le dieran su liquidación en mercancía agropecuaria y de esta manera abrió su primer local, el cual se basaba en un pequeño

rincón de 6x10 metros con 3 o 4 vitrinas de mostrador y un hombre que con su destreza mental y habilidad para hacer negocios poco a poco y a lo largo de los años de vida de la empresa lo ha consolidado como uno de los almacenes más importantes en su municipio., durante estos últimos 32 años ha estado ubicada en tres locales de Sevilla, Valle del Cauca y actualmente se localiza en el centro del pueblo, lugar estratégico que le permite manejar gran cantidad de población sevillana los cuales tiene a su alcance todo lo necesario para la vida en el campo, Su aparición ha proporcionado a las personas, otra alternativa para satisfacer sus necesidades con diferentes precios, descuentos, servicios y productos; además de haber generado empleo y estabilidad económica a varios ciudadanos integrándose de manera fácil y rápida al mercado del campo y cumpliendo los planes y objetivos personales y financieros de su propietario.

La empresa comercializa una gran variedad de productos agropecuarios como el concentrado soya, los abonos químicos foliares y orgánicos, los sistemas de riegos y las herramientas de trabajo de campo; sumado a esto, se ofrece servicios de veterinaria; donde esta tiene un alcance de toda la población local del norte del Valle del Cauca y a su vez en otros departamentos de Colombia como Quindío, Antioquia y parte de la Costa Atlántica; con el fin de atender las necesidades de todas las personas del campo y sobre todo como principal factor el mostrar la alta calidad y el buen servicio para con los clientes actuales y potenciales, a corto plazo desea incrementar sus ventas en un 15% de manera anual y generar estrategias de mercadeo para ganar más clientes y más oportunidades laborales en el municipio, a largo plazo su meta es ser una empresa

consolidada a nivel nacional y seguir ofreciendo la mejor atención en servicio y calidad.

1.7.1 VISIÓN

Convertirnos en la mayor distribuidora de productos agrícolas de Colombia, llegando a cada parte de país.

1.7.2 MISIÓN

Ser la empresa líder en comercialización de insumos agrícolas, equipos agrícolas, insumos veterinarios y alimentos para animales del campo y mascotas, además, cumplir con un ambiente laboral acorde a las normas, desarrollar prácticas que protejan el medio ambiente, satisfacer las necesidades de nuestro nicho de mercado e infundiendo un mejor trato al campesino y sus labores en el campo.

1.8 MARCO TEÓRICO:

Mediante el transcurso de la historia el mercado internacional ha venido cambiando y la internet ha sido su mejor acompañante, donde surge el concepto de inversiones, en el cual se consigue obtener una rentabilidad extra, a parte de los ingresos ordinarios.

Hay numerosos campos en la que una persona pueda invertir su dinero, de forma segura o arriesgada, con alta o baja rentabilidad, pero ¿qué es la inversión?

Según Gitman & Joehnk (2009) la inversión es “cualquier instrumento en el que se depositan fondos con la expectativa de que genere ingresos positivos y/o conserve o incremente su valor.” (pg37).

Con base a lo que dicen Gitman & Joehnk, ingresar el dinero en cualquier fondo, cuenta de ahorro, entre otros y que genere un incremento en el bolsillo es denominado inversión, por ejemplo, si tiene dinero en una cuenta de ahorro, ya está realizando una inversión la cual está a su nombre.

Sin embargo, para invertir en el mercado de bolsa de valores, se debe estructurar un portafolio de inversión, en él estarán las acciones de renta variable o renta fija que la persona o empresa desea invertir; donde se debe conocer el concepto de un portafolio, según la Superintendencia Financiera de Colombia (2019) “es una combinación de activos financieros poseídos por una misma persona, natural o jurídica. Un portafolio de inversión es diversificado cuando en el conjunto de activos se combinan especies con rentabilidades, emisores, modalidades de pago de intereses y riesgos diferentes.”.

El portafolio no solamente es conocido por un conjunto de activos, también se le conoce como cartera de inversión. Otro nombre que se le da a conocer es el conjunto de valores, títulos y efectos de curso legal que figuran en el activo de una empresa.

Modelo de Markowitz:

Antes de explicar el modelo de Markowitz, él diseña un proceso para que la persona que invierta pueda encontrar un portafolio para generar un buen porcentaje de rentabilidad, de acuerdo con Useche Arévalo (2015), la teoría de Markowitz diseña un proceso por el cual el inversionista anhela encontrar el porcentaje ideal del fondo para asignar a los activos, con el objetivo de llegar a un portafolio óptimo para maximizar la rentabilidad pretendida.

Según Markowitz, los inversores deberían actuar de un modo diferente a lo que venían haciendo, ya que ellos invertían en un solo activo, y según su modelo, el inversor podía optar con un portafolio en cual tuviera varios activos invertidos o para invertir.

Este modelo también maneja y mide el perfil de riesgo del inversor ante el mercado de dinero, es importante saber que el riesgo es: “la posibilidad de que los rendimientos de una inversión difieran de lo esperado. Cuanto mayor sea los rendimientos relacionados con una inversión, mayor será el riesgo”. (LAWRENCE J. GITMAN, MICHAEL JOEHN, 2009) (pg. 38)

Markowitz evalúa el perfil de riesgo de los agentes que intervienen en el mercado y lo relaciona con su comportamiento racional frente a la evaluación del (Maria Fernanda Valencia Castillo, 2017) riesgo, estableciendo tres perfiles de riesgo: Perfil conservador, inversionistas que buscan mantener el valor invertido, a pesar de obtener un rendimiento menor al que tiene el mercado; Perfil moderado, tiene como objetivo obtener una mayor rentabilidad; está dispuesto a asumir pérdidas moderadas en el corto

plazo con el propósito de tratar de obtener un rendimiento mejor al observado en el mercado en el mediano y largo plazo; Perfil Agresivo, corresponde a los inversionistas que están dispuestos a asumir pérdidas significativas con el propósito de tratar de lograr rendimientos superiores a los observados de mercado. La actitud frente al riesgo del inversor depende de diferentes cosas como, por ejemplo, su edad, su situación financiera; es diferente que alguien que tenga bastante liquidez no le de miedo al riesgo que a alguien que su situación económica que no tenga para respaldar una pérdida en una inversión de algo riesgo.

Tobin (1958) integra el término “activo libre de riesgo”, con el cual busca disminuir la incertidumbre de los rendimientos futuros, pues los inversionistas optan por realizar inversiones seguras mediante la separación de la proporción que desean invertir en un portafolio riesgoso y un portafolio no riesgoso.

El test de inversión es una herramienta que usan las entidades financieras para medir el perfil de riesgo de los inversores con más o menos 10 preguntas para poder analizar de forma específica objetivos, horizonte de inversor, necesidades de liquidez, grado de tolerancia y entendimiento del riesgo que estás dispuesto a asumir.

Para que una persona quiera saber cuál es su perfil de inversionista es sencillo , el internet ha facilitado la forma de cómo saberlo, y es que las entidades bancarias y financieras ofrecen esa ayuda con un conjunto de preguntas fáciles y rápidas de responder.

El test de inversión tiene preguntas que consisten en saber si el inversor tiene experiencia y conocimiento en las inversiones, las acciones y las bolsas de valores.

La empresa la Finquita S.A.S realizó el test de inversion basándose en las preguntas que genera la página Portafolio (<https://www.portafolio.co/mis-finanzas/test-cual-es-su-perfil-de-inversionista-511659>) preguntas fáciles de interpretar tanto para los autores como para el inversor y terceros.

Después de medir el perfil de riesgo del inversionista, se abre posibilidades de inversiones con el que la persona pueda sentirse más segura y decidida. Markowitz (1952), dice que “los inversionistas tienen una conducta racional a la hora de seleccionar su cartera de inversión y por lo tanto siempre buscan obtener la máxima rentabilidad sin tener que asumir un alto nivel de riesgo”

Complementando el modelo de Markowitz, Sharpe (1964) y Litner (1959) desarrollan el modelo de valuación de activos de capital o modelo de equilibrio de activos financieros (CAPM), que tiene como objetivo cuantificar y explicar la dependencia entre el riesgo y el rendimiento, teniendo en cuenta que por medio de esa relación es posible determinar el punto de equilibrio de los mercados financiero. Con este modelo, harán que los inversionistas puedan escoger los activos mediante el análisis de la media y la varianza. De acuerdo con Dubova (2005), por medio del modelo CAPM se amplifica el método de Markowitz, agregando un activo libre de riesgo al acumulado de activos

Las inversiones de bajo riesgo son aquellas que se consideran seguras con respecto a un rendimiento positivo. Las inversiones de alto riesgo se consideran especulativas; sus niveles de rendimiento son muy inciertos. La especulación ofrece rendimientos y un valor futuro muy inciertos. Como consecuencia de este riesgo más alto, se espera que los rendimientos relacionados con la especulación sean mayores.

Finalizando, para poder integrar un portafolio de inversión equilibrada, hay que tener en cuenta la diversificación, ya que de esta manera se reduce la variación de precios. La idea del portafolio es diversificar las inversiones en diferentes mercados y plazos para así reducir las fluctuaciones en la rentabilidad y por lo tanto la del riesgo.

1.9 MARCO METODOLÓGICO

El tipo de investigación del trabajo realizado es estudio de caso, de acuerdo con Yin (1989) “el método de estudio de caso es una herramienta valiosa de investigación, y su mayor fortaleza radica en que a través del mismo se mide y registra la conducta de las personas involucradas en el fenómeno estudiado”.

Además, en el método de estudio de caso los datos pueden ser obtenidos desde una variedad de fuentes, tanto cualitativas como cuantitativas; esto es, documentos, registros de archivos, entrevistas directas, observación directa, observación de los participantes e instalaciones u objetos físicos (Chetty, 1996).

1.9.1 Enfoque de Investigación

El enfoque del estudio es mixto, ya que “es el que vincula datos cuantitativos y cualitativos en un mismo estudio, para responder al planteamiento del problema” (Sampieri, 2010, p. 2), donde por medio de la información que se recolecte busca describir un aspecto, caracterización, lo componen opciones y perspectivas, y con la ayuda de la información financiera de la empresa, se realiza los indicadores financieros, midiendo y conociendo la situación de la empresa. Los instrumentos de recolección realizados fueron: entrevista realizada al dueño y al administrador, test, el cual ayuda a definir el perfil de riesgo para la inversión, observación directa y solicitando y recibiendo información por parte del contador de la empresa tales como los estados de la situación financiera y los estados de resultados de años anteriores.

1.10 ENCUESTA Y TEST DE PERFIL DEL RIESGO

De acuerdo a los anexos 1 y 2, sobre la encuesta y test realizado a la entidad, la empresa tiene un perfil de riesgo conservador, sabe sobre el tema del mercado de inversiones, considerando que, en caso de una inversión, invertiría un 10% del patrimonio como mínimo, toleraría pérdidas mínimas y su tiempo en inversiones son de máximo a un año.

La encuesta y test fueron realizadas a propietarios y directivos de la empresa, pues son quienes toman las decisiones, manejan y administran la empresa, conocen las condiciones, la situación financiera y las cualidades de la empresa.

CAPITULO 2

2.1 ANALISIS FINANCIERO

El análisis financiero del almacén la Finquita S.A.S permite determinar con base a los excedentes de liquidez, la existencia de condiciones financieras para realizar la estructuración del portafolio de inversiones con el objetivo de generar rentabilidad a la empresa.

2.1.1 ESTADO DE LA SITUACION FINANCIERA

Tabla 1 *Activos*

ACTIVOS CORRIENTES

CUENTA	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	A.V 1	A.V 2	A.V 3	V.A 1
---------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

CAJA-BANCOS	73.025.087	226.152.088	222.307.575	2,12%	5,83%	5,94%	153.127.001
CUENTAS POR COBRAR	275.035.430	280.966.116	273.466.144	8,00%	7,25%	7,30%	5.930.686
INVENTARIOS	520.934.755	289.235.100	263.480.901	15,16%	7,46%	7,04%	- 231.699.655
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	868.995.272	796.353.304	759.254.620	25,28%	20,54%	20,28%	- 72.641.968

ACTIVOS NO CORRIENTES

CUENTA	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	A.V 1	A.V 2	A.V 3	V.A 1
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	2.030.382.593	2.500.382.593	2.500.382.593	59,07%	64,49%	66,78%	470.000
VEHICULOS	476.172.000	515.917.000	420.270.950	13,85%	13,31%	11,22%	39.745
MUEBLES Y ENSERES	34.343.500	39.343.500	39.343.500	1,00%	1,01%	1,05%	5.000.000
EQUIPOS	16.000.000	16.000.000	16.000.000	0,47%	0,41%	0,43%	-

DEPRECIACION ACUMULADA	-	- 1.970.282	- 1.970.282	0,00%	-0,05%	-0,05%	-
TOTAL ACTIVOS FIJOS	2.556.898.093	3.069.672.811	2.974.026.761	74,39%	79,17%	79,42%	512.77

OTROS ACITVOS

CUENTA	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	A.V 1	A.V 2	A.V 3	V.A 1	V.A
OTROS ACTIVOS	11.200.000	11.200.000	11.200.000	0,33%	0,29%	0,30%	-	-
TOTAL ACTIVOS	3.437.093.365	3.877.226.115	3.744.481.381	100%	100%	100%	440.132.750	- 132

Del 100% de los activos, se observa que, en los tres años, promediando los porcentajes, los activos fijos son los que mayor porcentaje tiene con 75%, le sigue los activos corrientes con 22%, en los corrientes tiene mayor representación el inventario, y finalmente otros activos con 0.30%.

Analizando los activos corrientes, se examina que del primer periodo al segundo representó gran crecimiento en los activos corrientes, aumentando el efectivo y equivalente al efectivo, es decir, la empresa obtuvo ganancias con la venta de su inventario, lo que demuestra que en el estado de la situación financiera su valor disminuyera, también incrementa la cuenta de clientes por las ventas a crédito, al tercer periodo disminuye los valores, pero no es tan significativamente.

En los activos fijos, las propiedades plantas y equipos aumentaron de primer periodo al segundo periodo y se mantuvieron estable en el tercer periodo, por la valorización que

tuvieron estos activos y en algunos vehículos hubo una disminución en su valor debido a la depreciación y en otros activos no ha variado, se ha mantenido estable.

Tabla 2 *Pasivos*

PASIVOS	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	A.V 1	A.V 2	A.V 3	V.A
PASIVOS CORRIENTES							
DIAN	3.257.688	2.590.457	2.596.000	0,16%	0,11%	0,12%	0,1
PROVEEDORES NACIONALES	332.474.033	348.269.231	337.306.722	16,49%	15,33%	15,84%	16,
OBLIGACIONES BANCARIAS	80.770.382	165.716.821	80.935.852	4,01%	7,29%	3,80%	4,0
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	416.502.103	516.576.509	420.838.574	20,66%	22,73%	19,76%	20,
PASIVOS LARGO PLAZO							
OBLIGACIONES BANCARIAS	1.599.229.262	1.755.791.708	1.709.041.723	79,34%	77,27%	80,24%	79,
TOTAL PASIVOS	2.015.731.365	2.272.368.217	2.129.880.297	100,00%	100,00%	100,00%	100

De los Pasivos totales que da el 100%, destaca sus deudas largo plazo con un promedio de 77%, y finalizando esta los pasivos corrientes con un promedio de 20% donde se observa que los proveedores nacionales tienen un porcentaje que no sobre pasa el 17%.

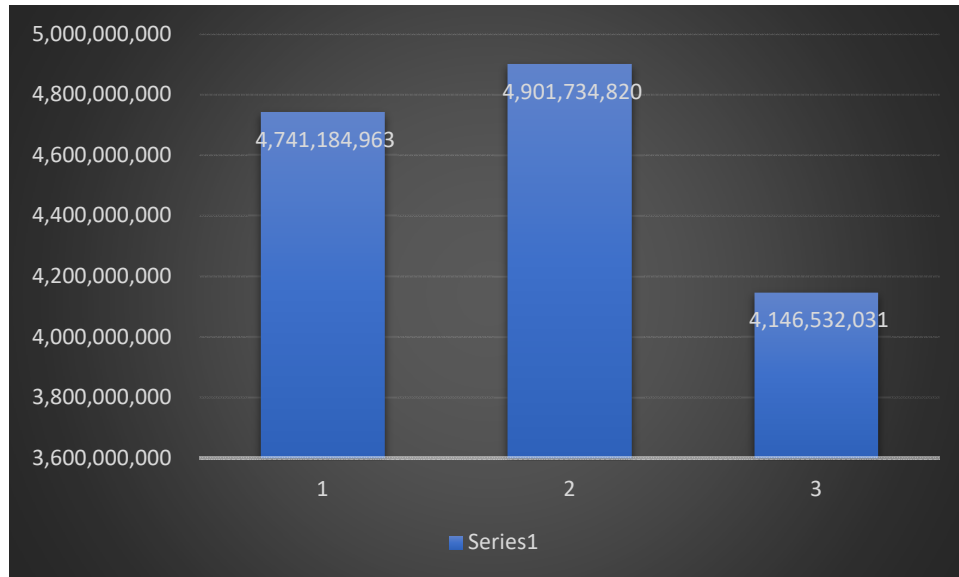
En los pasivos, se observa que desde el primer periodo al tercer periodo se a ido disminuyendo los impuestos pagados a la DIAN, debido a la disminución de activos e ingresos y las obligaciones bancarias a corto plazo se ha venido pagando, es por eso que ha disminuido su valor, y las obligaciones a largo plazo también se ha reducido, no es mucho su disminución.

Tabla 3*Patrimonio*

	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	A.V 1	A.V 2	A.V 3	V.A 1	V.A 2	V.R 1	V.R 2
PATRIMONIO	1.421.162.000	1.604.857.898	1.614.601.084	100 %	100 %	100 %	183.495.898	9.743.186	12,91 %	0,61 %

Por último, está el Patrimonio que del 100% destaca el capital con un porcentaje que no supera el 90% y una utilidad de ejercicio de menos del 12%.

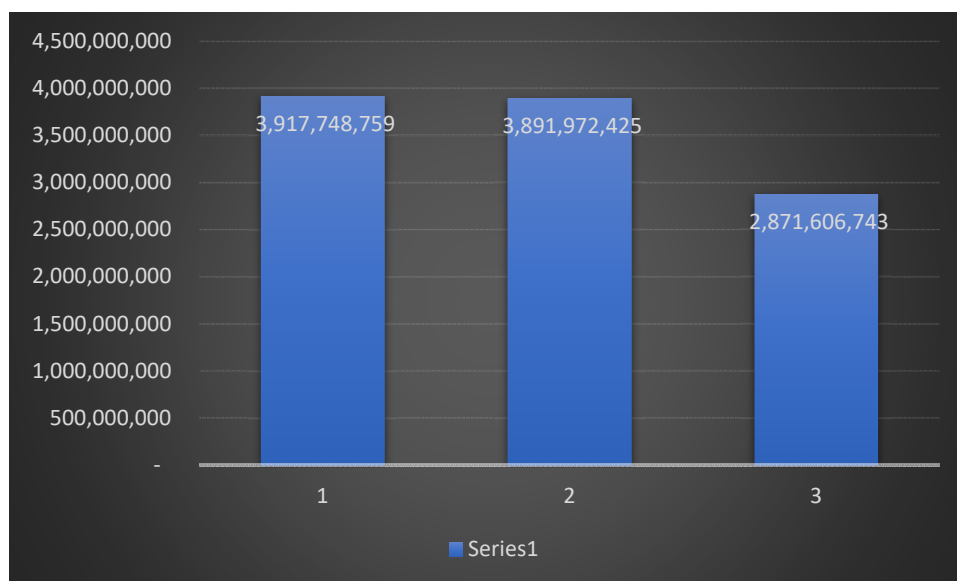
2.1.2 ESTADO DE RESULTADO



- Gráfica 1 Ingresos

A.V 1	A.V 2	A.V 3	V.A 1	V.A 2	V.R 1	V. R 2
100%	100%	100%	160.549.857	-755.202.789	3,39%	-

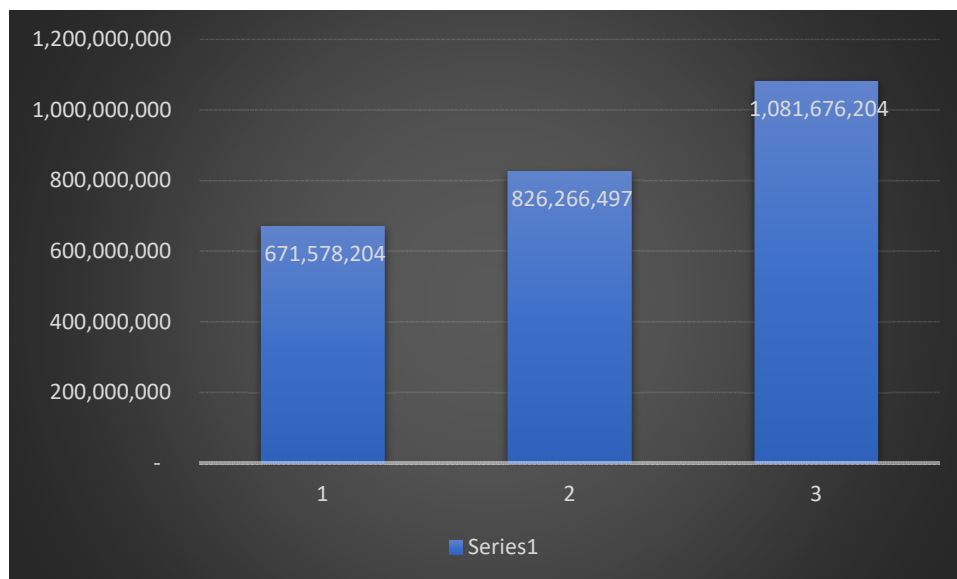
En las ventas que la empresa ha tenido, se puede observar que sus cifras han aumentado del año 1 al año 2, y después minimizaron del segundo año al tercer año debido a la merma en la actividad por parte de los clientes, aun así, la empresa genera ganancia.



• Gráfica 2 Costo de Ventas

A.V 1	A.V 2	A.V 3	V.A 1	V.A 2	V.R 1	V. R 2
83%	79%	69%	-25.776.334	1.020.365.682	0,66%	26,22%

Los inventarios y las compras relacionadas con la actividad económica de la empresa también disminuyeron del segundo año al tercer año debido al aumento de precio de los productos agropecuarios, agro cultivos, ganadería, entre otros.



- Gráfica 3 Gastos

A.V 1	A.V 2	A.V 3	V.A 1	V.A 2	V.R 1	V. R 2
14%	17%	26%	154.688.293	255.409.707	23,03%	30,91%

Los gastos han tenido de aumento significativamente, debido a la alta tarifa en el impuesto mercantil, seguros, servicios públicos, mantenimiento, etc. y también consiste en el aumento del salario mínimo, horas extras y transporte.

2.1.3 INDICADORES FINANCIEROS

Tabla 4 *Indicadores Financieros*

AÑO	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3
RAZON CORRIENTE	2,09	1,54	1,80
PRUEBA ACIDA	0,84	0,98	1,18
NV ENDEUDAMIENTO	58,65	58,61	56,88
CONCENTRACION ENDEUDAMIENTO C.P	20,66	22,73	19,76
CONCENTRACION ENDEUDAMIENTO L.P	79,34	77,27	80,24
ROA		23,05%	22,48%
ROE		3,03%	3,00%

Desde los últimos dos años, la empresa ha venido en disminución en sus cuentas, si se habla de la razón corriente, pasando del año 1 con 2,09% al año 3 con 1,80%, aun así, se observa que la empresa todavía tiene capacidad de pago y solvencia, denotando que no tendrá problemas para pagar las deudas.

Sin embargo, en el caso de la prueba ácida, para cubrir las deudas a corto plazo del año 1 y 2, se tiene que recurrir a la venta de mercancías, aunque a partir del año 3 está experimentando un sólido crecimiento, no es necesario recurrir a la venta, en ese año la cartera y el efectivo es capaz de pagar las deudas y a los acreedores.

En este marco, se ve la representación del nivel de endeudamiento, se observa que la participación de los acreedores ha disminuido en los últimos años, del año 1 con un 58,65% al año 3 con un 56,88%, los acreedores que participan son los proveedores, bancos, DIAN, etc.

Se puede aclarar que la concentración de los pasivos está a largo plazo, con un porcentaje de deudas a largos plazo del 80% y la concentración de los pasivos a corto

plazo es del 20%, lo que indica que la empresa no tendrá riesgo alguno si ocurriese un problema en el desarrollo de su objeto social.

Los porcentajes que se estipulan, se puede decir que el ROE tiene una capacidad de remunerar a sus accionistas del 3% en promedio. Para medir la eficiencia de los activos generando renta sobre ellos mismo, se necesita el ROA, y este da un porcentaje de rentabilidad en promedio del 23 %.

2.2 CONTEXTO ECONÓMICO

2.2.1 Análisis de inversión de empresas

Para realizar la estructura del portafolio, se debe analizar el panorama económico que tendrá Colombia para el año 2020, analizar los sectores que fortalecen el país y el mercado de valores, según las opiniones de analistas financieros, economistas, periodistas, entre otros.

Para una breve introducción a cerca que nos depara el 2020, el gerente de Investigaciones económicas en renta variable del Grupo Bancolombia, Jairo Julián Agudelo, analiza que “en 2020 hay que ser más selectivos a la hora de invertir en el mercado de acciones locales. 2019 fue un buen año en acciones con el COLCAP, pero esperar un retorno similar para 2020 no es razonable en este momento por la volatilidad

e incertidumbre actual. Lo que se espera es que los activos rezagados del COLCAP se recuperen y generen valor”.

Sin embargo, para Agudelo, hay una amplia variedad de acciones en el mercado local, compañías que obtuvieron un alto retorno de dividendos, pero que para el 2020, puede cambiar negativamente, debido a la volatilidad que se haya y también a la incertidumbre que puede generar este año.

Para el año 2020, la economía colombiana podría crecer 3.5% de acuerdo a las últimas proyecciones de las Naciones Unidas, haciéndolo un país atractivo para invertir.

¿Qué se espera entonces para la bolsa local en Colombia durante 2020?

Analistas del grupo Bancolombia espera que el COLCAP se valorice 8%, según fecha de corte a mitad del mes de noviembre del 2019, alcanzando 1.790 puntos a finales de 2020.

Según Silvia Natalia Andrade, estructuradora gerencia soluciones de inversión del Grupo Bancolombia, dice que “si bien el retorno esperado para el índice COLCAP es más limitado para el 2020, el mercado local cuenta con un soporte macroeconómico positivo que favorecerá las utilidades de las compañías”. Dicho esto, se espera que con un mejoramiento del porcentaje del COLCAP, las empresas inversoras tendrán un aumento en sus utilidades a final del año 2020.

Grupo Bancolombia da a conocer un TOP de las acciones recomendadas para invertir en el mercado de valores para el año 2020:

Tabla 5 *TOP Picks Acciones*

Resultados metodología TOP PICKS					
	Fundamental	Momentum	Liquidez	Felling	Total
Nutresa	5,0	3,8	3,1	3,8	3,9
Ecopetrol	2,0	3,0	5,0	4,3	3,7
GEB	4,0	3,4	3,8	3,5	3,6
Cemargos	5,0	2,6	4,4	2,9	3,6
Celsia	5,0	2,4	3,0	4,0	3,5
Canacol	5,0	4,6	1,5	3,4	3,5
Grupo Argos	4,0	2,3	4,0	3,5	3,4
Avianca	5,0	3,2	2,9	2,9	3,4
Cemex Latam	5,0	3,2	2,1	3,2	3,3
Holgings	4,0	3,5	2,2	3,4	3,3
Corficolombiana	5,0	3,6	1,6	2,6	3,1
Enka	5,0	3,4	1,7	2,7	3,1
Promigas	4,0	4,0	3,3	1,4	3,1
Éxito	5,0	4,4	0,5	2,4	2,9
Terpel	5,0	3,2	1,9	2,0	2,9
ETB	1,0	2,2	4,5	2,9	2,7
ISA	1,0	2,6	3,2	3,7	2,7
Davivienda	1,0	2,4	1,5	3,1	2,1
Bogotá	1,0	2,8	1,6	1,9	1,8
Concreto	1,0	2,0	1,0	2,5	1,7
El Cónor					

Fuente: Grupo Bancolombia

FUENTE: GRUPO BANCOLOMBIA.

Estas empresas son recomendaciones de analistas económicos de Grupo Bancolombia, son rezagadas con respecto al desempeño del COLCAP del 2019.

El analista Germán Cristancho, gerente de investigaciones económicas y estrategia de Davivienda corredores, dice que “las acciones colombianas siguen luciendo baratas y aun no reflejan el crecimiento patrimonial y de rentabilidad que han tenido las compañías en los últimos años. Por eso, se recomienda invertir en acciones como Ecopetrol, Celsia, Grupo Energía Bogotá, Grupo Sura y El Cónor”.

Donde se destaca la acción de Ecopetrol, que obedece a la inclusión de un alto retorno de dividendos, ya que las empresas se encuentran entre las empresas que tienen mejor retorno de dividendo dentro del mercado de acciones.

Además del mercado de acciones locales, hay otros activos que se podrá invertir y que presentan buenas perspectivas de crecimiento:

En entrevista con el periódico La República, Roberto Cáceres, presidente de Colliers Colombia, afirma “que invertir en finca raíz, específicamente en oficinas, podría traer buenas rentabilidades para este año”. Debido que años anteriores los precios de renta dejaron de hacer y debido a la reducción de la oferta y vacancia, hay buenas previsiones para este mercado.

Otro sector que da buenas sensaciones para invertir en 2020 son los minerales, como el oro, el carbón o el níquel, que son protagonista en Colombia, según la revista Dinero, el país está registrando un incremento de la inversión extranjera en minería, y tras de eso, el Gobierno colombiano ya ha aprobado 13 proyectos a gran escala para la extracción de carbón, níquel, oro y cobre.

También en esta lista, se incluye los Fondos de Inversión Colectiva (FIC), dice German Arce, presidente de Asofiduciarias que “los FIC más rentables del 2019 fueron diversificados en activos con mayor asunción de riesgos y con exposición en activos alternativos tales como los fondos balanceados, fondos accionarios y fondos bursátiles”. Cualquier persona con montos bajos puede acceder a rentabilidades y activos inaccesibles, haciéndolo conjuntamente con los aportes de muchos inversionistas.

2.2.2 Panorama económico de Colombia

De acuerdo a los análisis de economistas del Grupo Bancolombia, para el 2020 para Colombia se espera que siga como una de las economías más dinámicas de América Latina gracias al avance de la demanda interna, el consumo de los hogares y la inversión privada. Además, se espera que para el 2020 la actividad productiva se expanda nuevamente por encima de 3%. Sin embargo, este dinamismo ocurrirá en un contexto global desafiante para el mundo emergente, debido a las mayores presiones inflacionarias, el alto déficit en cuenta corriente y los retos fiscales. Por lo tanto, 2020 será un año en el que las oportunidades originadas por un crecimiento satisfactorio deberán combinarse con un manejo eficiente de los riesgos y con medidas que apunten a fortalecer la estabilidad macroeconómica del país.

En el ámbito internacional se espera que se espera que las proyecciones de crecimiento a nivel global se siguen recortando para 2020. Estas revisiones, que cubren tanto a las economías desarrolladas como a las emergentes, implicarán que los socios comerciales de Colombia crecerán en 2020 a una tasa estimada de 1,5%, la más baja de los últimos 4 años. Pese a eso, creemos que EE.UU. evitará entrar en el corto plazo en recesión, por cuenta de la resiliencia del consumo privado. A esto también contribuirá que el FED seguirá recortando su tasa de referencia en lo que queda de este y el próximo año.

Se cree que en el 2019 Colombia se acercó al pico de crecimiento en el actual ciclo de recuperación, debido a que el impulso que continuará ejerciendo la demanda interna se revertirá parcialmente por los vientos en contra globales. Así, en nuestro escenario base

la variación del PIB pasará de 3,2% en 2019 a 3,3% en 2020. (Grupo Bancolombia, 2019).

El consumo interno continuará expandiéndose en 2020, ya que los ingresos reales de los hogares permanecerán estables y que las condiciones de financiamiento sigan siendo favorables. Por su parte, la inversión productiva dispone de espacio de crecimiento, aunque la incertidumbre tributaria puede llegar a limitar su avance.

En el ámbito laboral, la tasa de desempleo seguirá aumentando hasta el final del 2019, y a partir de 2020 tenderá a converger a sus parámetros históricos. Esto implica que la tasa promedio de desempleo urbana se reduciría de 11,2% en 2019 a 10,9% en 2020 (Grupo Bancolombia, 2019).

2.2.3 Panorama de la Bolsa de Valores de Colombia

Según cifras de la plaza colombiana, a pesar del impacto del COVID-19, la BVC sigue siendo uno de los mercados con mejor retorno de inversión de la región, lo que ha significado un incremento del 21,8% en el volumen negociado de los extranjeros frente a 2018, llegando a consolidar una participación del 36,8% en el mercado local al cierre de 2019.

El índice Colcap de la Bolsa de Valores de Colombia inicia la primera semana de Julio al alza jalonado por el buen comportamiento de acciones como Cementos Argos,

Cemex Latam Holdings (CLH) y Grupo Argos. A pesar de la mejora de los últimos tres meses, el Colcap todavía acumula una caída del 31 % en el corrido.

En julio, el índice del mercado local colombiano sigue mejorando hasta superar los 1.130 puntos, siendo significativamente superior a los 894 puntos que marcó en el peor momento de la crisis del coronavirus en marzo pasado.

El índice Colcap esta recuperándose lentamente, pero, esto da grandes expectativas ya que puede finalizar el año en 1.375 puntos, un avance de 266 enteros frente a enero-junio, ante la posibilidad de que el Gobierno comience a adquirir participaciones de algunas firmas referentes y que cotizan en la Bolsa de Valores colombiana según dice el analista de la firma operadora de divisas y "*commodities*" Oanda, Edward Moya.

“Colombia ya ha pasado en meses anteriores por lo peor de las devaluaciones del mercado de valores. A partir de ahora viene la recuperación, tal vez lenta, pero viene. Frente a lo cual una segunda ola de contagios no será tan destructiva para las perspectivas financieras del país como la primera ola”, concluyó.

2.2.4 Panorama de las Bolsa de Valores importantes

En julio, en Estados Unidos, uno de los indicadores más emblemáticos de Wall Street, el S&P 500, no para de recuperar terreno, desde que tocó fondo a mediados de marzo. Las acciones cotizaron fuertemente al alza el lunes cuando Wall Street trató de aprovechar el impulso del sólido desempeño de la semana pasada y sacudirse un

aumento continuo en los casos de coronavirus. El Dow Jones Industrial Average aumentó 300 puntos, o 1.2 %, mientras que el S&P 500 ganó 1.3 %. El Nasdaq Composite, de gran tecnología, subió un 1,8 % a su máximo histórico.

El Nasdaq-100, que está compuesto por las 100 acciones no financieras más grandes del compuesto, subió un 1,7 % el lunes, llevando sus ganancias de 2020 a más del 20 %.

Durante marzo- abril, se vio la peor parte de la pandemia en las bolsas de valores, se desplomaban, en cada jornada cerraban en cifras rojas, cuando las bolsas empezaban su actividad, había momentos en que las bolsas cesaban sus operaciones durante media hora, con el fin de equilibrar los indicadores y no generar pérdidas para los inversores.

A partir de mayo- junio, sus operaciones estaban equilibradas, sus jornadas cerraban en cifras verdes, lo que indicaba que las acciones estaban generando ganancias. En ese periodo, las bolsas de valores empezaron a recuperarse lentamente y sus indicadores empezaban en el sesgo de alza.

Con la pandemia, una de las principales preocupaciones de las empresas era la falta de liquidez, debido a los confinamientos establecidos por las autoridades para evitar la propagación del virus, pero las decisiones tomadas por la Reserva Federal (equivalente al banco central) y el Gobierno estadounidense ayudaron a solventar la falta de liquidez de las empresas, disipando gran parte de los temores, disminuyó las tasas de interés casi a cero y el Congreso aprobó un multimillonario paquete de estímulo económico.

2.3 ANÁLISIS FUNDAMENTAL

Las acciones seleccionadas para ser parte del portafolio de inversión son: Ecopetrol y Almacenes Éxito, ambas de renta variable. A continuación se realizará el análisis fundamental y técnico de estas acciones.

Ecopetrol: Dentro de los cinco años (2016-2020), la acción de Ecopetrol había alcanzado el tope de \$3500 en octubre de 2018, en ese entonces la acción había alcanzado esa cifra debido a que el precio del barril de Brent se cotizaba en USD \$82.79, después su comportamiento estuvo variable hasta agosto del 2019, donde la acción de Ecopetrol estuvo en ascenso, el 2019 se mantuvo pese a las consecuencias del mercado que hubo en los 2016-2018 en cual cae la acción a \$1500, Ahora mismo la acción está en declive debido a que Arabia Saudita y Emiratos Árabes anunciaran que aumentarían la producción de petróleo, a esta hora el precio del petróleo Brent cotiza por niveles USD 29 el barril, lo que probablemente ahondara la guerra de precios entre estos países y Rusia.

Muy seguramente la acción de Ecopetrol seguirá cayendo a pesar del valor del barril de Brent. En los últimos meses, Ecopetrol ha estado sobrevendiendo sus acciones, debido a que entraron en pánico por la crisis que se podía presentar a un futuro cercano

Almacenes Éxito: Dentro de los cinco años (2016-2020), la acción de almacenes Éxito había logrado el valor tope de 25.000, precisamente en abril de 2015, a partir de ese momento, empezó un declive debido a que el precio del dólar, en ese año sobrepaso la barrera de los 3.000 pesos colombianos, llegando a los 3.288 pesos en agosto del mismo

año, a partir de diciembre del 2015 la acción ha tenido un comportamiento equilibrado, ya en el 2019 empieza a aumentar su acción teniendo un comportamiento positivo en el mercado. En la actualidad, la acción ha venido disminuyendo debido a factores externos, como por ejemplo el COVID19, en el cual ha perjudicado no solamente a las acciones de Almacenes Éxito, sino que también ha afectado a los mercados y bolsas de valores del mundo.

2.4 ANÁLISIS TÉCNICO



- Gráfica 4 Acción de Ecopetrol

Tomado de: <https://www.youtube.com/watch?v=WoxqCEkjbwl>

A finales del mes de mayo, el COLCAP reduce el 0.26 por ciento volumen que se aproxima a los 107 mil millones de pesos, SP retrocede 0.21 lo mismo que el COLCAP.

La acción de Ecopetrol desciende el 0.75% acción que paulatinamente va quedando dentro de un muy estrecho rango que no supera por el momento los 2.000 pesos, y en ese orden de ideas, en caso de rebasar quedaría una zona pequeña de congestión entre los \$2.200 y \$2.400, volúmenes parejos en las últimas dos jornadas, un ligero sesgo ascendente donde paulatinamente ha perdido mucha volatilidad en el intro diario.



- Gráfica 5 Acción de Almacenes Éxito

Tomado de:

https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercado+Global/Analisis_Tecnico_MGC?action=dummy

¿Qué es crowdfunding? Se trata de una herramienta para brindar a las personas naturales mayores oportunidades de inversión y a las Pymes mayores opciones para financiarse. Esta herramienta tecnológica denominada a2censo permite “ayudar a elevar y llevar a otro nivel tanto a las pymes, que crezcan y ganen escala, como a los inversionistas que puedan incrementar su patrimonio”, afirma Juan Pablo Córdoba, presidente de la BVC.

La cotización de los almacenes éxito está marcada por la situación bajista de largo plazo hasta finales de 2015 dando paso a un entorno más neutral. En plazos cortos la fase neutral dio paso a una ruptura al alza, pero con fuerte resistencia en niveles de \$18.500. En la segunda semana de marzo del 2020, muestra sesiones negativas rompiendo el soporte de \$14.600.

La acción de almacenes éxito posee una rentabilidad a un año de -28.16%, a 3 meses de -30.94% y a un mes de -9.94% y tiene un riesgo largo de 5.03%, riesgo medio de 5.18% y un riesgo corto de 5.34%.

FINANCIA OPORTUNIDAD PARA UNA MUJER RURAL: es un programa de A2censo, es una plataforma colaborativa de inversión cien por ciento digital, para financiar a las pequeñas y medianas empresas (pymes). Busca el crecimiento conjunto de empresas e inversionistas, fue creada y será administrada por la Bolsa de Valores de Colombia (bvc). El programa, además de apoyar a los sectores pequeños de comercio al por mayor y por menor, se decide invertir en esta empresa ya que es una inversión de renta fija con una tasa interés positiva del 9% E.A

CDT BANCO W S. A: Los CDT se consideran una buena inversión porque los tipos que pagan actualmente, son superiores a la inflación y, por tanto, son un refugio ideal en estas épocas de elevada volatilidad, por su escaso riesgo. Se hizo una comparación con los demás bancos de quien ofrecía mejor tasa de renta fija en Certificado de Depósito a Término, se llegó a concluir que una de esas las ofrecía el Banco W, con un porcentaje del 6.05% E.A superiores a 360 días.

FIC BANCOLOMBIA: El grupo Bancolombia maneja actualmente la mejor tasa de renta fija de fondos de inversión colectiva en Colombia con una rentabilidad del último año del 16.06% E.A. El monto mínimo de apertura para este FIC es de \$50.000.

2.5 ESTRUCTURACIÓN DEL PORTAFOLIO

A parte de las de las acciones anteriormente mencionadas en los análisis técnicos y fundamentales, también se invierte en renta fija las cuales son CDT en el Banco W, FIC Bancolombia y un proyecto de a2censo el cual se llama Financia una mujer rural.

¿Qué es un **CDT**? Según datos recolectados de Banco de Bogotá, un CDT es un certificado de depósito a término, es decir, un título que te genera rentabilidad durante un plazo pactado previamente con una entidad bancaria. Se puede entender como una forma de darle rendimiento a tus ahorros y asegurar una inversión a largo plazo.

¿Qué es un **FIC**? La asociación de fiduciarias de Colombia da entender que un FIC es un mecanismo de ahorro e inversión administrado por Sociedades Fiduciarias, a través

del cual se invierten recursos de varias personas en un portafolio de activos conforme a lo establecido en el del respectivo fondo.

Los recursos del Fondo de Inversión Colectiva, son gestionados de manera colectiva por la entidad Fiduciaria y los resultados económicos que se obtengan son distribuidos proporcionalmente y de manera diaria entre todos los inversionistas.

Hay que buscar el fondo que mejor se ajuste a las necesidades y perfil de cada cliente.

Para recomendar un FIC es necesario conocer el objetivo de inversión, el plazo deseado, el monto de los aportes y el perfil de riesgo de la persona, pues hay para todos los gustos.

2.5.1 Análisis del portafolio de inversión

Esta estructuración del portafolio se realizó en base al método de Markowitz, con el apoyo de las conclusiones extraídas de la encuesta y el test del perfil de riesgo, así como el análisis de contexto económico y análisis técnico y fundamental.

El portafolio presentado tiene la visión de invertirse durante la pandemia porque a pesar de la alta volatilidad en los precios de las acciones de renta variable, los volúmenes se han visto menos afectados. Desde el comienzo de la contingencia, se ha negociado un promedio diario total de \$175.000 millones, a través de 5.590 operaciones, lo que representa una caída del 19% en el monto. En términos de volumen de renta fija, la caída en operaciones de compraventa ha sido del 67% mientras en operaciones de

liquidez fue del 31%", agrega el reporte. No obstante, señala que a pesar de esta disminución, se ha mantenido activa la negociación de todo tipo de intermediarios en este mercado.

Las acciones presentadas para invertir son elegidos por los autores con el fin de brindarle al propietario los mejores resultados. Anteriormente mostrando el planteamiento de los analistas profesionales con base a que invertir en el año 2020, también se le muestra el comportamiento de las acciones de renta variable en el mercado en los últimos 5 años; debido a que el perfil del empresario es conservador se incluyó también tres activos de renta fija para respaldar esas acciones, las cuales fueron un CDT, FIC y una inversión en plataforma de a2censo la cual es llamada Financia oportunidad para una mujer rural, las cuales fueron seleccionados por tener un alto porcentaje de tasa de interés con una base mínima de capital, lo cual genera una buena rentabilidad a menor riesgo. La tasa de oportunidad que se tomó previsto al inversionista, teniendo en cuenta un CDT de Bancolombia, que ofrece una rentabilidad alta y estable, 6%.

Tabla 6 *Inversión, Retorno Esperado y Rentabilidad Promedio*

ACTIVO	% INVERSION	RETORNO ESPERADO	RENTABILIDAD PROMEDIO
ÉXITO	0,02%	-0,027%	0,000%
ECOPETROL	0,00%	1,716%	0,000%
BANCO W S.A	26,74%	0,491%	0,131%
FINANCIAR MUJER	18,38%	0,721%	0,132%
FIC BANCOLOMBIA	54,87%	1,249%	0,685%
TOTAL	100%		0,949%
			MV 12%

2.5.2 Análisis de porcentaje de inversión, retorno esperado y rentabilidad promedio

Como se muestra en la tabla 9 del portafolio de inversión del Almacén la Finquita S.A.S, arrojo como resultados que, si la empresa invierte en Éxito con un 0.02% tendrá un retorno esperado del -0.027% y una rentabilidad promedio del 0.001%.

La inversión del Almacén la Finquita S.A.S en la acción de Ecopetrol con un 0.001%, tendrá como retorno esperado del 1.716% y una rentabilidad promedio del 0.001%.

La inversión del Almacén la Finquita S.A.S en el programa de A2censo Financia una mujer rural con un 18.38% tendrá un retorno esperado del 0.721% y una rentabilidad promedio del 0.132%.

La inversión del Almacén la Finquita S.A.S en el CDT del Banco W S.A con un 26.74% tendrá un retorno esperado del 0.491% y una rentabilidad promedio del 0.131%.

La inversión del Almacén la Finquita S.A.S en el FIC de Bancolombia con un 54.87% tendrá un retorno esperado del 1.249% y una rentabilidad promedio del 0.685%.

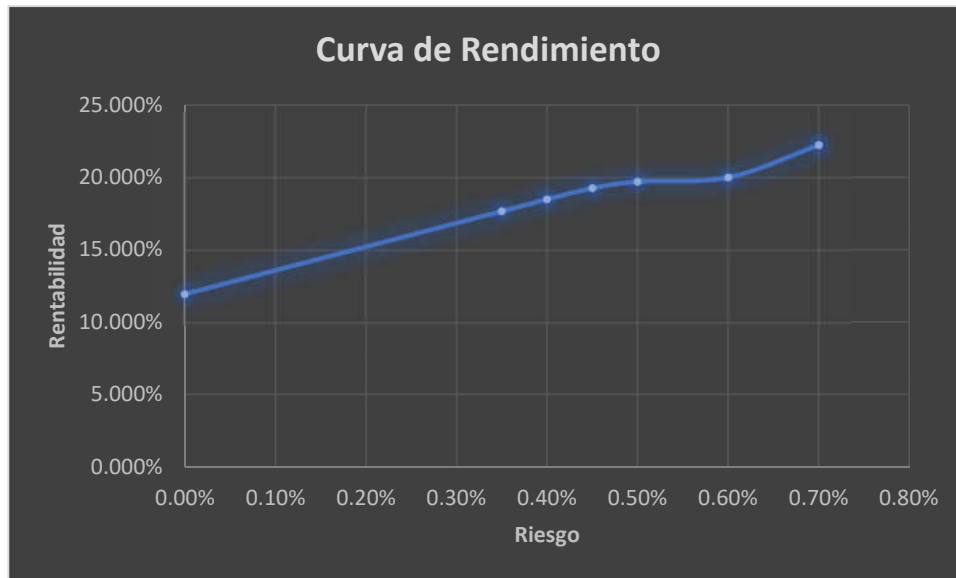
Tabla 7 Riesgo y Rentabilidad

Riesgo	Rentabilidad
0,70%	22,244%
0,60%	20,024%
0,50%	19,733%
0,45%	19,286%
0,40%	18,516%
0,35%	17,699%
0%	12,000%

2.5.3 Análisis de riesgo-rentabilidad

El portafolio de inversión de la empresa la Finquita S.A.S (Tabla 10, grafica 3) muestra los resultados de, que si la empresa invierte con un porcentaje de riesgo del 0.70%, obtendrá una rentabilidad del 22.244%, si invierte en un 0.60% de riesgo, tendrá una rentabilidad del 20.024%, si el porcentaje de riesgo es de 0.50%, tendrá una rentabilidad es de 19.733%.

Al invierte con un porcentaje de riesgo 0.475%, la rentabilidad será del 19.286%, si invierte con un porcentaje de riesgo del 0.40%, tendrá rentabilidad del 18.516%, si el porcentaje de riesgo es del 0.35%, la rentabilidad que tendría es del 17.699% y el mínimo porcentaje de riesgo 0%, tendría rentabilidad del 12%



- *Gráfica 6* Resultado del portafolio de inversión

El portafolio presentado a la empresa Almacén la Finquita S.A.S arrojó estos resultados; como se puede observar en la gráfica 3, da como resultado que a menor riesgo menor rentabilidad, a pesar que los riesgos no son altos, el porcentaje de rentabilidad es alta y buena debido a las rentas fijas impuestas para respaldar, en caso posible, las pérdidas que puedan generar las acciones de Ecopetrol y Grupo Éxito. Se recomienda al propietario invertir en este momento de pandemia, ya que por ejemplo Ecopetrol está en sesgo ascendente, con 1.20 al alza con \$2.100 en este momento y la acción de Grupo Éxito también está en sesgo ascendente con 2.00 al alza ubicándose en \$10.200 en la primera semana de Julio.

El retorno esperado de la acción de éxito estuvo en un trámite negativo por la situación que presento el mundo que hizo que el mercado de valores entrara en receso. “Los resultados de Grupo Éxito en el segundo trimestre del año estuvieron impulsados por el

buen desempeño de la estrategia omnicanal en Colombia y Uruguay. Se destaca durante el trimestre, el crecimiento consolidado de las ventas en 7%, en Colombia de 4,7% y en Uruguay en 13,3% en moneda local y ajustadas por efecto calendario”, afirmó Carlos Mario Giraldo Moreno, presidente Grupo Éxito”.

Según con lo que dice el presidente de grupo éxito, el segundo trimestre fue de cifras ascendentes, donde sus ventas y utilidad aumentaron casi un 10% en comparación con el año 2019. Se espera que con la reapertura gradual de la economía colombiana haga que las acciones de grupo éxito perciban un mejoramiento en la bolsa de valores y que su retorno esperado sea positivo para los últimos meses del año 2020.

2.5.4 Configuración del portafolio

Primeramente, recolectamos el valor de las acciones seleccionadas de los últimos # años, el cual se ve reflejado en la primera tabla del portafolio del documento excel ; las tasas de interés de estas acciones están en Efectivo anual, se pasará a mes vencido; la segunda tabla muestra renta promedio mensual (que es resultado de la función =PROMEDIO), Efectivo mensual (=EXP), Efectivo anual (el cual es la fórmula $= (1 + MV)^{(12/1) - 1}$), Riesgo (desviación estándar) (=DESVEST.P calcula la desviación estándar de la población, es decir, de los valores de la primera tabla), Riesgo (varianza) (=VAR.P que calcula la varianza), Rendimiento máximo (función =MAX el máximo valor que se recibirá), Rendimiento mínimo (=MIN valor mínimo que recibirá) y por

último el Desempeño (que es la división de la renta promedio mensual/riesgo desviación estándar).

Para la tercera tabla, se selecciona la tabla dos y con la función de Excel análisis de datos- covarianza, y muestra el resultado del procedimiento.

La cuarta tabla es el resultado de selección la tabla dos y utilizar la función análisis de datos- coeficiente de correlación.

En la tabla llamada Frontera Eficiente, para aquí se necesita la herramienta Solver, donde estableceremos el objetivo en la celda del porcentaje del riesgo desviación estándar, sigue para donde nos muestra Max, min y valor de, escogemos el valor de y el porcentaje que queremos generar, luego sujetamos unas restricciones donde la celda del total del porcentaje de inversión de la tabla optimización del portafolio sea 100% y en la celda donde está el máximo nivel de riesgo se da el valor que el inversionista quiere de riesgo.

Al final se muestran valores que se dan a entender que, a menor riesgo, menor rentabilidad y viceversa, a mayor riesgo, mayor rentabilidad y esta tabla se ve reflejada en la curva de rentabilidad que se muestra en el portafolio.

CAPITULO 3

3.1 RESULTADOS

Con estos factores, se da a conocer que el portafolio es de perfil conservador, ya que debido a los acontecimientos que está pasando en el mundo, ha generado que la economía local y mundial este pasando por uno de sus peores momentos, es decir, que por el momento, no es recomendable invertir en los mercados de valores, se le invita a que invierta en estas acciones durante la pandemia, por ejemplo, a partir del mes de mayo, la bolsa de valores de Colombia están cerrando las jornadas con ganancias, porque las acciones durante el tiempo de pandemia tiene mucha volatilidad. Las acciones de Ecopetrol y grupo Éxito viene teniendo un buen comportamiento, están en sesgo ascendente en el mercado.

3.2 RECOMENDACIONES

Al propietario se recomienda invertir en la acción anteriormente mencionada durante la pandemia, esto debido a que las acciones de Ecopetrol y grupo éxito vienen teniendo buen comportamiento en la bolsa de valores de Colombia, ya que desde mayo BVC está en alza. También se le recomienda que realice políticas para la distribución de sus dividendos, ya sea a sus socios o accionistas, o en inversiones de renta fija y variable o mercado de divisas, también está el sector inmobiliario y el sector de minería, que son atractivos para el año 2020.

3.3 CONCLUSIONES

- La empresa la Finquita S.A.S, a través de sus estados financieros tiene las utilidades necesarias para poder realizar cualquier inversión, tiene liquidez suficiente para realizar su actividad económica y también tener ingresos financieros; el perfil del empresario es conservador lo que significa que no invertirá en acciones con alto riesgo y alta rentabilidad, por lo que en el portafolio las acciones de renta variable están respaldadas por las de renta fija, o sea que riesgo no será mucho al igual que la rentabilidad generada.
- De acuerdo con analistas realizados por los expertos, los sectores más atractivos para invertir en el año 2020 son: el mercado de valores local, la minería, en el sector inmobiliario y FIC, dando así un avance en la propuesta al portafolio de las acciones a invertir.
- Al realizar la estructuración del portafolio para el almacén la Finquita S.A.S, se integra acciones como Ecopetrol y Éxito, y renta fija como FIC, CDT y el programa de A2censo, que con su alto porcentaje de tasa interés, logra cumplir el objetivo del perfil de riesgo del empresario, determinando así una alta rentabilidad a un riesgo menor, todas estas acciones fueron analizadas y tomadas en cuenta de las opiniones de profesionales en el tema vistos en el contexto económico para este 2020.

BIBLIOGRAFÍA

- Acción de Almacenes Éxito. Tomado de <https://es.investing.com/equities/exito>
- Acción de Ecopetrol. Tomado de <https://es.investing.com/equities/ecopetrol-cn>
- Bolsa de colombia abre al alza sigue mejorando tras desplome de marzo (2020, 6 de julio) Valora Analitik, Recuperado de <https://www.valoraanalitik.com/2020/07/06/bolsa-de-colombia-abre-al-alza-sigue-mejora-tras-desplome-de-marzo/>
- Broseta, A. (2020). mejores cdt para el 2020. Recuperado 7 de junio de 2020, de rankia website: <https://www.rankia.co/blog/mejores-cdts/1866633-mejores-cdt-para-2020>.
- Calvarro, F (2020). Mejores fondos de inversión colectiva 2020. Recuperado el 5 de junio de 2020 de rankia primera edición website: <https://www.rankia.co/blog/fondos-inversion-colectiva-colombia/3143083-mejores-fondos-inversioncolectiva-2020>
- Cdt tradicional. (2019). Recuperado 6 de junio de 2020, de banco de Bogotá website: <https://www.bancodebogota.com/wps/portal/banco-de-bogota/bogota/productos/para-ti/cdt-e-inversion/cdt-tradicional>
- Chetty S. (1996). The case study method for research in small- and médium - sized firms. International small business journal, vol. 5, octubre – diciembre

- Colcap puede alcanzar los 1.375 puntos al cierre de 2020, según Oanda (2020, 7 de febrero) Revista Dinero, Recuperado de <https://www.dinero.com/inversionistas/articulo/en-cuanto-terminara-el-colcap-el-2020/291286>
- Como opera el mercado de valores en colombia con el coronavirus (2020, 13 de abril) Revista Dinero, Recuperado de <https://www.dinero.com/economia/articulo/como-opera-el-mercado-de-valores-en-colombia-con-el-coronavirus/28406>
- Desafíos y oportunidades para colombia en la era post covid-19 (2020, 18 de junio) El Heraldó, Recuperado de <https://www.elheraldo.co/economia/desafios-y-oportunidades-para-colombia-en-la-era-post-covid-19-735607>
- Douglas D.P. (1982). James Tobin's Contributions to Economics. *The Scandinavian Journal of Economics*, 84(1), 61-88.
- Dubova, I. (2005). La validación y aplicabilidad de la teoría de portafolio en el caso colombiano. *Cuadernos de Administración*, 18 (30), 241-279.
- Financiación una oportunidad para la mujer rural colombiana. (2017). Recuperado 7 de junio de 2020, de a2censo website: <https://a2censo.com/campaign/22>
- Fondos de inversión colectiva. (2019). Recuperado 7 de junio de 2020, de asociación de fiduciarias de Colombia website: <https://www.asofiduciarias.org.co/educacion-financiera/fondos-de-inversion-colectiva/>

- Gitman & Joehnk (2009). Fundamentos de inversiones. Título recuperado de <https://www.uv.mx/personal/clelanda/files/2016/03/Gitman-y-Joehnk-2009-Fundamentos-de-inversiones.pdf>
- Gordon J, A., Sharpe, W., & Bailey, J. (2003). Fundamentos de Inversión Teoría y Práctica. México: Pearson Educación.
- Grupo Bancolombia (2019) Activos recomendados en renta variable Colombia. Recuperado de <https://www.grupobancolombia.com/wps/portal/empresas/capital-inteligente/mercado-capitales/mejores-acciones-para-invertir-en-colombia-1t-2020>
- Grupo Bancolombia (2019) Proyecciones económicas de Colombia para el 2020. Recuperado de <https://www.grupobancolombia.com/wps/portal/empresas/capital-inteligente/actualidad-economica-sectorial/proyecciones-economicas-colombia-2020>
- Grupo Éxito ganó en el segundo trimestre e ingresos crecieron 7% (2020, 27 de julio) Revista Dinero, Recuperado de <https://www.dinero.com/inversionistas/articulo/como-le-fue-al-grupo-exito-en-el-segundo-trimestre-del-2020/293795>
- Hernández Sampieri, Fernández Collado & Baptista (2010) Metodología de Investigación 5ta Edición. Título recuperado de https://www.academia.edu/37796125/Enfoque_cualitativo_cuantitativo_y_mixto_Hern%C3%A1ndez_Sampieri

- La bolsa lanza la primera plataforma de crowdfunding del país (2019, 12 de diciembre) Revista Dinero, Recuperado de <https://www.dinero.com/inversionistas/articulo/que-es-el-crowdfunding-y-como-se-puede-hacer-en-colombia/279953>
- Markowitz, Harry (1952). The Journal of Finance. Vol. VII, No 1. Marzo. Portafolio Selection. Documento disponible en: cepa.newschool.edu/het/profiles/markow.htm
- Martínez Carazo (2006). El método de estudio de caso: estrategia metodológica de la investigación. Título recuperado de <https://www.redalyc.org/pdf/646/64602005.pdf>
- Martínez C., Hugo R. & Perozo S, Beatriz J. (2010) Sistema de información gerencial para la optimización de portafolios de inversión. *Revista Venezolana de Gerencia*, 15(50), 253-272
- Mis finanzas Davivienda (2020) Activos con buenas perspectivas para invertir en Colombia en 2020. Recuperado de <https://www.misfinanzasparainvertir.com/activos-con-buenas-perspectivas-para-invertir-en-colombia-en-2020/>
- Mondragón (2020) Análisis técnico de las acciones de la bolsa de valores de Colombia. Recuperado de <https://www.youtube.com/watch?v=WoxqCEkjbwI>
- Que debe invertir en el 2020 (2019, 14 de diciembre) Revista Semana. Recuperado de <https://www.semana.com/economia/articulo/en-que-debe-invertir-en-el-2020/644725>

- Sector inmobiliario un activo atractivo para los inversionistas en el 2020 (2019, 12 de diciembre) La República. Recuperado de <https://www.larepublica.co/especiales/en-que-invertir-octubre-2019/sector-inmobiliario-un-activo-atractivo-para-los-inversionistas-en-el-2020-2924978>
- Superintendencia Financiera de Colombia (2019). Disponible en <https://www.superfinanciera.gov.co/jsp/Glosario/user/main/letra/P/f/0/c/0#:~:text=PORTAFOLIO%20DE%20INVERSI%C3%93N,de%20intereses%20y%20riesgos%20diferentes.>
- Useche Arévalo, A. J. (2015). Construcción de portafolios de inversión desde las finanzas del comportamiento: una revisión crítica. Cuadernos de Administración, 28 (51), 11-43.
- Valencia,M. & Velasco,S.(s.f),Estructuración de un portafolio óptimo de https://repository.eafit.edu.co/bitstream/handle/10784/12264/MariaFernanda_ValenciaCastillo_SilviaCristina_VelascoCuasapud_2017.pdf?sequence=2
- Yin, R. K. (1984/1989). Case Study Research: Design and Methods, Applied social research Methods Series, Newbury Park CA, Sage
- Sansores Guerrero, Édgar. (2008). El modelo de valuación de activos de capital aplicado a mercados financieros emergentes: El caso de México 1997-2006. Contaduría y administración, (226), 93-111. Recuperado en 07 de junio de 2020, de [http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0186-10422008000300006&lng=es&tlng=es.](http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0186-10422008000300006&lng=es&tlng=es)