

**PORTAFOLIO DE INVERSIÓN DE CAPITAL EN LA BOLSA DE VALORES DE
COLOMBIA, TOMANDO ACCIONES DE GRUPO AVAL PREFERENCIAL, AVIANCA
HOLDING PREFERENCIAL Y CONCRETOS, PARA EL PERIODO DE
NOVIEMBRE DEL 2019 A NOVIEMBRE DE 2020.**



**EIMYS YULIETH MADRID CAMPO
JULIO ANDRÉS ORTEGA SUAREZ**

**UNIVERSIDAD DE CÓRDOBA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, JURÍDICAS Y ADMINISTRATIVAS
DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS
MONTERÍA
2019**

**PORTAFOLIO DE INVERSIÓN DE CAPITAL EN LA BOLSA DE VALORES DE
COLOMBIA, TOMANDO ACCIONES DE GRUPO AVAL PREFERENCIAL, AVIANCA
HOLDING PREFERENCIAL Y CONCRETO, PARA EL PERIODO DE
NOVIEMBRE DEL 2019 A NOVIEMBRE DE 2020.**

**TÍTULO A OBTENER: ADMINISTRACIÓN EN FINANZAS Y NEGOCIOS
INTERNACIONALES.**

**MADRID CAMPO EIMYS YULIETH
ORTEGA SUAREZ JULIO ANDRÉS**

**DIRECTORES:
RAMIRO MARRUGO
JOSÉ DAVID LÓPEZ**

**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, JURÍDICAS Y ADMINISTRATIVAS
ADMINISTRACIÓN EN FINANZAS Y NEGOCIOS INTERNACIONALES
DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS
MONTERÍA
DICIEMBRE DE 2019**

Agradecimientos

Esta monografía fue un proceso de aprendizaje personal, que necesitó del conocimiento de muchas personas para llegar al final del proceso. Por esto, agradezco mucho a mis directores monográficos, a mis compañeros. Gracias. También agradezco a mi planta de profesores, por brindarme sus conocimientos e inducir en mí una visión analítica de la realidad política y económica de mi país y del mundo. Gracias, y espero aprovechar el conocimiento adquirido.

Índice

Introducción	1
1 Justificación	2
2 Planteamiento del problema.....	3
3 Objetivos	4
3.1 Objetivo general	4
3.2 Objetivos específicos.....	4
4 Marco teórico.....	5
5 Contexto macroeconómico	6
5.1 Contexto macroeconómico local	6
5.1.1 Índice de precio al consumidor (IPC)	6
5.1.2 La inflación	6
5.2 Contexto macroeconómico mundial.....	7
5.2.1 Brexit.....	7
5.2.2 Baja tasa de interés del banco federal de los Estados Unidos.....	9
5.2.3 Guerra económica entre Estados Unidos y China.....	9
6 Metodología.....	12
7 Estudio macro económico.....	13
7.1 Estudio macro económico local.....	13
7.1.1 Historial.....	13

7.2	Estudio macro económico internacional.....	15
8	Portafolio.....	16
9	Análisis fundamental	17
9.1	Acción preferencial del grupo aval.....	18
9.2	Acciones constructoras Conconcreto S.A	19
9.3	Avianca.....	21
10	Perfil del portafolio	22
10.1	Análisis y estrategia de valoración.	22
10.2	Análisis financiero	22
10.3	Análisis de ratios.....	26
10.3.1	Grupo aval	26
10.3.2	Conconcreto.....	27
10.3.3	PFAVH	28
11	Análisis técnico	29
11.1	PFAVAL.....	29
11.2	CONCRET- CNC.....	32
11.3	PFAVH	35
11.4	La varianza y el riesgo del portafolio	38
11.5	Proyección del portafolio.....	39
11.6	Frontera eficiente	40

12	Pronostico.....	42
13	Conclusiones	46
14	Referencias bibliográficas	48

Índice de tablas

	Pág.
Tabla 1 Indicadores económicos, factores macroeconómicos locales	15
Tabla 2 Preferencial Aval Holding	22
Tabla 3 Razones financieras.....	23
Tabla 4 Análisis de las razones financieras.....	24
Tabla 5 Márgenes	26
Tabla 6 Resultados Grupo Aval	27
Tabla 7 Resultados Concreto.....	27
Tabla 8 Resultados PFAVH.....	28
Tabla 9 Matriz de varianza y covarianza	38
Tabla 10 Tasa libre de riesgo	38
Tabla 11 Portafolio de inversiones.....	39
Tabla 12 Rentabilidad esperada	39
Tabla 13 Riesgo esperado	40

Índice de graficas

	Pág.
<i>Gráfica 1 Índice de precio al consumidor</i>	14
<i>Gráfica 2 Grupo Aval Acciones y valores.....</i>	29
<i>Gráfica 3 Grupo Aval cotizacion de precios.....</i>	30
<i>Gráfica 4 Conconcreto Acciones y Valores</i>	32
<i>Gráfica 5 Conconcreto Cotizacion de precios.....</i>	33
<i>Gráfica 6 Preferencial Avianca Acciones y Valores.....</i>	35
<i>Gráfica 7 Preferencial Avianca Cotizacion de precios</i>	36
<i>Gráfica 8 Frontera eficiente</i>	41

Resumen

La inversión en la bolsa de valores colombiana es una actividad que se realiza a diario, pero que requiere de información importante y eficiente para que sus operaciones generen dividendos favorables. En el presente trabajo se construye un portafolio de inversiones en el que el inversor pueda maximizar sus utilidades y disminuir los riesgos conociendo de antemano la proyección de las acciones escogidas, teniendo en cuenta el contexto macroeconómico tanto mundial como nacional y las coyunturas económicas, sociales y políticas que pueden influir en la dinámica de dichas acciones.

Para esto, se le ha realizado a cada una de estas empresas un análisis fundamental con toda la información encontrada acerca de su trayectoria, estabilidad y las diferentes situaciones que han influido en el fortaleciendo o debilitamiento de sus acciones, así como el entorno actual que las rodea y lo que se puede prever a futuro con esta información y se tomaron datos específicos tales como su patrimonio, activos, pasivos, liquidez, capacidad de endeudamiento, entre otros que nos llevaron a identificar tres acciones que cumplen con los requisitos para proyectar una rentabilidad en el periodo 2019 – 2020 estas son: Concreto, Preferencial Aval y Preferencial Avianca.

Palabras claves: Inversión, bolsa de valores, capital, Colombia, aval, Avianca, concreto.

Abstract

Investment in the stock market is an issue that is made daily, but that requires important and efficient information so that your operations generate favorable dividends. The objective of this work is to build an investment portfolio in which the investor can maximize his profits and reduce the risks knowing in advance the projection of these actions, taking into account the macroeconomic context both global and national and the economic, social and economic situations. Policies that can influence the dynamics of these actions.

For this, each company has been carried out a fundamental analysis with all the information found about its trajectory, stability and the different situations that have been included in the strengthening or weakening of its actions, as well as the current environment that surrounds them and what This information can be foreseen in the future and specific data such as equity, assets, liabilities, liquidity, borrowing capacity were taken, among others that led us to identify three actions that meet the requirements to project profitability in the 2019 period - 2020 these are Conconcret, Preferential Aval and Preferential Avianca.

Keywords: Investment, stock exchange, capital, Colombia, aval, Avianca, conconcreto.

Introducción

El mundo entero atraviesa una coyuntura económica en la que los mercados están en constante reinversión, puesto que la tecnología e innovación han modificado en gran parte la dinámica de la economía y la forma como se realizan las operaciones financieras.

Colombia no es la excepción de esto, su dinámica económica ha cambiado en los últimos años y con ella la forma de inversión, muchas de las acciones que fueron importantes por mucho tiempo, hoy han caído en precio, como también hay nuevas acciones liderando los mercados.

Desde esta perspectiva, es de gran importancia entender de primera mano cual es el panorama económico nacional e internacional y en este sentido, analizar las operaciones financieras y como el comportamiento de estas afectan la economía nacional y la forma de hacer negocios e inversiones que sean rentables en los periodos de tiempo determinados.

En el presente trabajo se estructura un portafolio de inversiones ideal para la bolsa de valores de Colombia, que permita la maximización de la rentabilidad y la minimización de los riesgos, tomando como referencia la situación económica mundial, del país y basándonos en la teoría de portafolio de Markowitz. Se realizará un análisis macroeconómico nacional e internacional buscando consolidar la información obtenida para la toma de decisiones utilizando las diferentes estrategias de análisis técnico, fundamental, entre otros. Además, se expondrá nuestra frontera eficiente, y con toda la información obtenida definir anticipadamente el análisis de riesgo teniendo en cuenta la valoración diaria de las inversiones a precio de mercado.

1 Justificación

Esta propuesta se justifica en la necesidad que existe en el área de inversiones de poder brindar una forma segura y rentable de invertir, contado con información financiera clara y verificada, mediante métodos que reflejen el comportamiento y movimientos de los activos negociados en la bolsa, en un periodo de tiempo determinado, con los datos reales que existen al día de hoy mediante la elaboración de un portafolio de inversiones que diversifique las opciones de los inversores o personas que quieran empezar a realizar este tipo de operaciones en la bolsa de valores colombiana; todo esto con el fin de maximizar sus ganancias y minimizar su riesgos, tomando como referencia la teoría de portafolios de Markowitz cuyo objetivo principal es encontrar la cartera de inversión eficientes u óptima para cada inversor, teniendo en cuenta el perfil de riesgo de cada uno.

También se debe tener en cuenta que existen muchas personas que cuentan con los recursos para invertir y que pretenden aumentar su patrimonio, pero que poseen poco conocimiento acerca de cómo funcionan las inversiones y transacciones en la bolsa de valores, por lo que acuden a corredores de bolsas que cobran montos elevados y ponen en riesgo estos recursos, la idea es que los profesionales en finanzas podamos manejar este tipo de información para brindar asesorías a las personas que lo requieran, con un modelo establecido y verificado con estudios confiables, de esta manera se puede estimular y promover la inversión con el fin de que la economía en nuestro país no sea estática y vaya en crecimiento.

2 Planteamiento del problema

Las inversiones siendo conocidas como una colocación de capital en actividades ya sean comerciales o civiles, tienen diversos tipos de riesgos al momento de realizarse, puesto que, existen actividades que parecen rentables pero no lo son u otras que realmente no generan las ganancias necesarias para solventar el capital invertido, sin embargo, esta no siempre es una información fácil de detectar, ya que son muchos los factores que influyen y además los movimientos de los mercados no siempre pueden ser entendidos por todos de manera fácil, sino que requieren de estudios y análisis que no todos están en condiciones de realizar, es por esto, que los riesgos suelen aumentar cuando las personas no saben con exactitud o veracidad a lo que se enfrentan a la hora de invertir y no identifican cuáles son aquellas inversiones que pueden maximizar sus ganancias, entonces se enfrentan a grandes incertidumbres financieras, ganancias menores a las esperadas e incluso pérdidas que suelen ser totales en algunos casos.

Es por esto por lo que nace la necesidad de realizar un portafolio de inversiones que ofrezca información clara y veraz acerca de cuáles son las mejores opciones de inversión en la bolsa de valores colombiana, el riesgo que se corre y las ganancias que se pueden esperar en un determinado periodo de tiempo con un monto de inversión específico, para unas acciones previamente estudiadas y escogidas.

3 Objetivos

3.1 Objetivo general

Estructurar un portafolio de inversión de capital en la bolsa de valores de Colombia con perfil agresivo tomando acciones grupo aval preferencial, Avianca holding y Concreto, para el periodo noviembre de 2019 a noviembre de 2020.

3.2 Objetivos específicos

- ✓ Identificar los conceptos teóricos básicos referente a la situación macro y micro de la situación económica que afectan el comportamiento de los títulos valores escogidos que conforman el portafolio.
- ✓ Evaluar mediante la utilización de los métodos del análisis técnico y fundamental el comportamiento que ha tenido en el último año el portafolio de inversiones escogidos.
- ✓ Demostrar el comportamiento futuro mediante un análisis técnico y fundamental de cada uno de los activos escogidos que conforman el portafolio.

4 Marco teórico

El banco de la república mantiene estable la tasa de interés al 4.25% hace 17 meses, con el fin de recuperar la inversión extranjera directa. Esto ha producido un debilitamiento en la economía nacional. La Política Monetaria utilizada por el banco de la república como estrategia para estabilizar la inflación, y mantener el poder adquisitivo, es una forma de cumplir con los mandatos constitucionales, establecidos en Colombia. Esta contribuye a mejorar la calidad de vida de la población en general.

Una de las tácticas utilizadas por el banco de la república, es seguir un esquema creado para cumplir los objetivos de estabilización de la economía de tipo de régimen cambio flexible existente en Colombia. Basándose en ese esquema todas las acciones de política monetaria están encaminadas a que la inflación futura se sitúe en la meta fijada en el horizonte de política. La meta de inflación futura es fijada por la JDBR y para este año la fijaron en 3% al consumidor, con un margen admisible de desviación de ± 1 punto porcentual.

El banco de la república tiene una política monetaria independiente debido a la flexibilidad del tipo de cambio que acompaña el esquema de inflación el cual a su vez por medio de la tasa de cambio flexible suaviza el efecto que choques externos, como variaciones en el precio internacional del petróleo, podrían tener sobre la economía (Banrep, 2019).

5 Contexto macroeconómico

5.1 Contexto macroeconómico local

5.1.1 Índice de precio al consumidor (IPC)

Según el informe, "las transferencias monetarias a la población más desfavorecida son escasas", gran parte de los subsidios "van a parar a la población más rica", el sistema tributario "apenas reduce la desigualdad" y el acceso a la educación, salud y pensiones es desigual.

Uno de los factores externos no controlados por el estado el cual amenaza con la estabilidad del IPC es el fenómeno del niño, sin embargo, los pronósticos sostienen que este no tendrá mayor repercusión en la variación del IPC en el año 2020.

Un pronóstico realizado de las expectativas de inflación en Colombia para el próximo año en el cual se mantendrán estables, esto lo reveló hace poco un sondeo del Banco de la República, en el que la mayoría de los agentes dijeron que siguen esperando el primer incremento de la tasa de interés en abril de 2020.

Los resultados aquí expuestos, soportados en la consulta del OCDE, los precios al consumidor aumentarían un 3,47 % este año, frente al 3,48 % que proyectó el mercado en la muestra de diciembre, al tiempo que para el cierre del 2020 la estimación se mantuvo en un 3,20 % (repositorio. banrep, 2019)

5.1.2 La inflación

Para 2020, el banco central considera que la economía seguirá beneficiándose de unas condiciones financieras internas amplias. El informe realizado por el banco central sostiene que la inflación total aumentará en los próximos meses de manera transitoria por cuenta de choques de oferta, los cuales comenzarán a revertirse a finales del año. "El pronóstico del banco central sugiere que en 2020 la inflación convergerá gradualmente hacia la meta. Finalizando 2019 la

inflación se sitúa por encima del 3 %, pero en 2020 debe descender, para cerrar en dicho año ligeramente por debajo de esta cifra”, dijo el emisor.

Sin embargo, frente al informe anterior, la estimación del crecimiento económico para 2020 se revisó a la baja teniendo en cuenta los efectos negativos de una mayor incertidumbre global sobre las decisiones de inversión. También, se contempla una desaceleración del consumo público, acorde con un menor dinamismo en el gasto de los nuevos gobiernos regionales y locales

“A esto se sumará el impacto positivo de la Ley de Financiamiento, la continuación de importantes proyectos de obras públicas y la reactivación de la construcción de vivienda. Gracias a ello, y a unas condiciones de financiamiento externo que se mantendrán relativamente favorables, la economía deberá presentar un mejor desempeño”, añadió el documento (valoraanalitik, 2019)

5.2 Contexto macroeconómico mundial

5.2.1 Brexit

El Brexit es la sigla dada al termino de referencia de la salida de gran Bretaña de la unión europea bre (Bretaña) exit(salida). Esta problemática presentada en el continente europeo es debido a que gran Bretaña presenta una perspectiva de recuperación de autoridad en su entorno económico, tener la autonomía de su economía, gran Bretaña viene luchando desde el 2016 buscando la salida de la EU(unión europea), cuestión que ha generado una gran polémica a nivel político y económico trayendo consigo mismo el despido de varios funcionarios y unas consecuencias económicas a causa de la especulación y expectativa que esta salida representa, ya que al salir de esta empezaría a regirse por la OMC y con esto una gran cantidad de cambios (bbvaopenmind, 2019)

La situación del Brexit ha traído consigo situaciones complicadas para la economía ya que su divisa, la libra esterlina, ha empezado a caer con respecto al dólar, los augurios y especulaciones no son nada favorables, tienden siempre a ser negativos debido al trayecto que ha recorrido la economía desde el 2016.

Por otra parte, el panorama no es nada conveniente para los que pasarían a ser sus ex aliados ya que también empezarían a tener estragos en su economía como lo es el caso de España que se vería afectada con sus exportaciones están alrededor de 18.000 millones de dólares y esta constituye un 20% de sus exportaciones y estas tendrían una amenaza de disminución debido a las políticas arancelarias, otro sector afectado para España sería el sector turístico que recibe anualmente 18 millones de turistas británicos.

Este acuerdo o separación de la unión europea ha estado aplazado desde marzo, cuando se suponía que gran Bretaña decidiría retirarse por completo, pero al parecer los acuerdos preliminares para esta separación no han sido concretados por ambas partes, esto ya que para hacer esta separación posible hay que dejar en claro las reglas del juego y gran Bretaña busca como protegerse y salir de la manera menos abrupta posible. También dentro del mismo gobierno de Bretaña se nota cierta indecisión con respecto a la toma de esta, ya que los estragos causados por esta afectan su economía, eso ha tenido mucho que ver en la toma de una decisión radical y por la que hoy día el Brexit no se ha materializado.

La situación actual de gran Bretaña con respecto a la unión europea se encuentra vinculada en un proceso que podría costarle mucho, que ya le está costando y que parece que lo está meditando, sin embargo, tiene la opción de desistir de su idea cuando lo desee siempre y cuando los otros 27 miembros lo acepten.

5.2.2 Baja tasa de interés del banco federal de los Estados Unidos

La baja tasa del banco federal de EEUU que fue dada a conocer por la FED en cabeza de Jerome Powell fue del 2.0% esto un 0.25% menos del anterior, decisión que ha traído aplausos y descontentos en varios sectores como los ha hecho notar el presidente de los estados unidos Donald Trump, debido a que esperaba un recorte más significativo ya que él piensa que era necesario para poder darle más movimiento a la economía, este hecho lo trato de decepcionante, sin embargo Jerome Powell no descarta que puedan seguir efectuándose bajas en la tasa de interés debido a la situación actual que se está dando a nivel mundial.

Este efecto de des aceleramiento económico se ha venido presentando en el mundo debido en gran parte a la guerra económica que se presenta entre EE. UU. y china, trayendo consigo estigmatización de muchos sectores inversionistas con esto un receso económico.

Bajar la tasa para puede ser una medida muy interesante para américa latina y Colombia en especial, ya que nuestra divisa se recuperará un tanto por ciento, algunos expertos aseguran que hasta 300 pesos podría recuperar la divisa colombiana, estas medidas se ven reflejadas en los intereses y por ende en las mismas inversiones.

La decisión del banco federal de los estados unidos afecta de manera global la economía, la eurozona y china las cuales han tenido recesos notables en estos últimos trimestres debidos también al Brexit. (revists dinero, 2019)

5.2.3 Guerra económica entre Estados Unidos y China

La guerra económica entre las dos potencias económicas EE. UU y China, inicia desde el pasado año 2018 con el anuncio del presidente Donald Trump de imponer aranceles por más de 50.000 dólares a productos chinos. A partir de esto se han generado una serie de acciones y respuestas por partes de ambos gobiernos que sin duda alguna marcan un precedente para toda la

economía global. Trump ampara su decisión bajo el artículo 301 de la Ley de Comercio de 1974, argumentando un historial de «prácticas desleales de comercio» y el robo de propiedad intelectual, pero por su parte, el gobierno de la República Popular de China respondió imponiendo aranceles a más de 128 productos estadounidenses. Desde entonces se mantiene una tensión económica que ha traído incertidumbre en los mercados y se ha reflejado en los resultados de las transacciones de la economía mundial. (ccloan, 2019).

Una guerra comercial entre dos países generalmente busca que ambos suban los aranceles de las importaciones, para que estas sean menos atractivas para sus ciudadanos y estos reduzcan sus compras procedentes de los países afectados. En el caso de estos dos países como ambos han portado por esta medida, básicamente el principal impacto es que los productos chinos estén más costosos en Estados Unidos y los productos estadounidenses estén más costosos en China, sin embargo, el impacto no queda ahí, sino que se refleja además en los diferentes países donde estas empresas distribuyan productos desde uno u otro país implicado en la guerra, puesto que las empresas deberán generar mayores ganancias dado el golpe económico que sufren y generalmente se ve reflejado en la subida de precio de muchos productos.

Los efectos de esta guerra se han notado en las bolsas de todo el mundo, para mayo del presente año la bolsa española se ha dejado ocho décimas.

Las mayores pérdidas, para las empresas exportadoras. El resto de las principales plazas europeas también se notaron retrocesos, y hay otras bolsas que la pasaron peor. La de Fráncfort para la misma fecha registró una caída del 1,5%, la de Milán se dejó un 1,3%, París descendió un 1,22% y Londres experimentó un descenso del 0,5%. Pero las bolsas americanas fueron las que se dieron más fuerte: el Dow Jones, la que tiene las grandes multinacionales, perdió 600 puntos. Hasta mayo fue su peor día de 2019, cayó un 2,1%. El Standard & Poor's cayó un 2% y el

NASDAQ, el que tiene las tecnológicas, cayó un 2,8%. La caída de esta última fue motivada a que ha sido en las empresas tecnológicas en las que se ha centrado esta guerra comercial. Los aranceles son fundamentalmente a eso: textiles y tecnología. Un claro ejemplo de esto es Apple, el fabricante de iPhone ha caído un 5% en bolsa, pero no ha sido la única.

Además de esto, está el tema de la OCDE que, en su pronóstico económico, que se publica cada dos años, señala que el crecimiento económico mundial será del 3,2% este año, debido a que los flujos comerciales casi se han reducido a la mitad.

Esta es la tasa de crecimiento más baja de la economía mundial desde 2016.

Según el informe, el año que viene la economía mundial mostrará un resultado de crecimiento ligeramente superior al 3,4%, pero siempre que EE. UU y China renuncien a los aranceles anunciados en mayo.

6 Metodología

La metodología por utilizar para el desarrollo de esta monografía será de tipo investigativa analítica, y correlativa, puesto que tomaremos información de todas las bases de datos confiables, las analizaremos, y partiendo de ese análisis realizaremos asesoría sobre cómo invertir de manera más segura.

7 Estudio macroeconómico

7.1 Estudio macroeconómico local

7.1.1 Historial

IPC de noviembre sorprende al alza 3.84

Ilustración 1 índice de precios al consumidor

Colombia, Índice de Precios al Consumidor (IPC)																	
(variaciones porcentuales) 2003 - 2019																	
AÑO 2019, MES 10																	Base Diciembre de 2018 = 100,00
Mes	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Enero	1,17	0,89	0,82	0,54	0,77	1,06	0,59	0,69	0,91	0,73	0,30	0,49	0,64	1,29	1,02	0,63	0,60
Febrero	1,11	1,20	1,02	0,66	1,17	1,51	0,84	0,83	0,60	0,61	0,44	0,63	1,15	1,28	1,01	0,71	0,57
Marzo	1,05	0,98	0,77	0,70	1,21	0,81	0,50	0,25	0,27	0,12	0,21	0,39	0,59	0,94	0,47	0,24	0,43
Abril	1,15	0,46	0,44	0,45	0,90	0,71	0,32	0,46	0,12	0,14	0,25	0,46	0,54	0,50	0,47	0,46	0,50
Mayo	0,49	0,38	0,41	0,33	0,30	0,93	0,01	0,10	0,28	0,30	0,28	0,48	0,26	0,51	0,23	0,25	0,31
Junio	-0,05	0,60	0,40	0,30	0,12	0,86	-0,06	0,11	0,32	0,08	0,23	0,09	0,10	0,48	0,11	0,15	0,27
Julio	-0,14	-0,03	0,05	0,41	0,17	0,48	-0,04	-0,04	0,14	-0,02	0,04	0,15	0,19	0,52	-0,05	-0,13	0,22
Agosto	0,31	0,03	0,00	0,39	-0,13	0,19	0,04	0,11	-0,03	0,04	0,08	0,20	0,48	-0,32	0,14	0,12	0,09
Septiembre	0,22	0,30	0,43	0,29	0,08	-0,19	-0,11	-0,14	0,31	0,29	0,29	0,14	0,72	-0,05	0,04	0,16	0,23
Octubre	0,06	-0,01	0,23	-0,14	0,01	0,35	-0,13	-0,09	0,19	0,16	-0,26	0,16	0,68	-0,06	0,02	0,12	0,16
Noviembre	0,35	0,28	0,11	0,24	0,47	0,28	-0,07	0,19	0,14	-0,14	-0,22	0,13	0,60	0,11	0,18	0,12	
Diciembre	0,61	0,30	0,07	0,23	0,49	0,44	0,08	0,65	0,42	0,09	0,26	0,27	0,62	0,42	0,38	0,30	
En año corrido	6,49	5,50	4,85	4,48	5,69	7,67	2,00	3,17	3,73	2,44	1,94	3,66	6,77	5,75	4,09	3,18	3,43

Fuente: DIAN

Nota: La diferencia en la suma de las variables, obedece al sistema de aproximación y redondeo. En el mes de octubre de 2019, el IPC registró una variación de 0,16% en comparación con septiembre de 2019.

Las mayores variaciones se presentaron en Educación (0,90%) y Alimentos y bebidas no alcohólicas (0,46%). La información entregada por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), sobre la inflación en septiembre es que se ubicó en 0,23% mostrando un alza. Cuanto a la variación de este índice en lo corrido del año llegó a 3,26% y la anual en 3,82%, es decir "0,59 puntos porcentuales (pp) por encima de la reportada en el mismo periodo del año anterior, cuando fue de 3,23%", según explicó Juan Daniel Oviedo, director del DANE, durante la presentación del dato mensual. Este resultado sorprendió al mercado, ya que los

analistas esperaban que el índice para el noveno mes del año se quedará en 0,16%. Sin embargo, el directivo del DANE aseguró que el resultado de 0,23% se encuentra en el rango medio de lo que se proyectó en la encuesta de expectativas de analistas económicos del Banco de la República, en la que se tenía previsto un IPC mensual de 0,15% o un máximo de 0,25%.

En el reporte que entregó el DANE, la mayor variación mensual se registró en la categoría de Educación (0,90%), seguido de Alimentos y bebidas no alcohólicas (0,46%), Restaurantes y Hoteles (0,33%), Bienes y Servicios Diversos (0,32%) y Salud (0,28%). De acuerdo con Oviedo, el protagonismo del gasto de Educación se explica por el efecto 'Calendario B' y es que "la mayoría de los colegios del sur del país hacen la recolección de información alrededor de matrículas de educación básica y media, pensión y otros gastos asociados a este sector durante septiembre, añadió el directivo (DANE, 2019).

Gráfica 1 Índice de precio al consumidor

Fuente: DANE



Tabla 1 Indicadores económicos, factores macroeconómicos locales

INDICADORES ECONOMICOS, FACTORES MACRO ECONOMICOS LOCALES													
indicadores de coyuntura	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19
PIB	2,70%			2,80%			3,00%			3,10%			3,30%
INFLACION MENSUAL	0,30%	0,60%	0,57%	0,43%	0,50%	0,31%	0,27%	0,22%	0,09%	0,23%	0,11%	0,10%	0,25%
INFLACION ULTIMOS 12 MES	3,18	3,15%	3,01%	3,21%	3,25%	3,31%	3,43%	3,79%	3,75%	3,85%	3,76%	3,75%	3,81%
T. INTERVEN B. REPUBLICA	4,25%	4,25%	4,25%	4,25%	4,25%	4,25%	4,25%	4,25%	4,25%	4,25%	4,25%	4,25%	4,25%
TSA. DESEMPEO NACIONAL	9,70%	12,80%	11,77%	10,82%	10,30%	10,50%	9,40%	10,70%	10,80%	9,50%	9,50%	10,20%	9,80%
EURO P/cierre	\$ 3.716,00	\$ 3.567,00	3.449	3.561	3.627	3.772	3.647	3.764	3.799	3.746	3.746	3.399	3.667
TIR DE CIERRA	\$ 3.249,75	\$ 3.115,70	\$ 3.107,35	\$ 3.233,97	\$ 3.377,16	\$ 3.205,67	\$ 3.329,79	\$ 3.427,29	\$ 3.477,45	\$ 3.405,00	\$ 3.393,00	\$ 3.445,95	\$ 3.754,10
EURO/DÓLAR	1,1435	1,1448	1,1371	1,1218	1,1215	1,1169	1,1373	1,1078	1,0982	1,0899	1,1	1,105	1,11
DEVALUACION AÑO CORRID	9%	-4,12%	-5,31%	-2,31%	-0,49%	3,92%	-1,36%	1,29%	5,46%	7,01%	4,78%	4,23%	4,07%
DEVALUACION ULTIMOS 12ms	8,91%	9,55%	7,75%	14,18%	17,29%	9,38%	14,47%	13,21%	17,00%	6,33%	4,79%	4,32%	4,07%

Fuente: Elaboración propia, con información obtenida en el DANE.

7.2 Estudio macroeconómico internacional

A nivel internacional continúan marcando el ritmo de los activos financieros dos catalizadores, por un lado, encontramos la guerra comercial entre Estados Unidos y China y por el otro lado encontramos las nuevas posturas expansivas en la política monetaria de los bancos centrales en el mundo, Es por ello por lo que todos los indicadores señalan que las probabilidades de que allá unas nuevas crisis económicas en 2020 son muy altas.

Por otro lado, Ernesto Revilla, economista jefe para la región de Latinoamérica de Citi, presentó las perspectivas económicas mundiales para el próximo año, con esta se dispararía el temor de una posible recesión a nivel mundial. Este economista prevé que la guerra comercial entre china y estados unidos se enfríe, es decir que próxima mente los gobernantes de estos países se sienten en una mesa de diálogo para terminar sus desacuerdos.

8 Portafolio

Luego de realizarse un estudio macroeconómico de cada sector, tomamos para nuestro portafolio acciones preferenciales del grupo aval, de preferencial Avianca holding, y de la acción Concreto.

Tomándolas como empresas generadoras de valor, que, aunque en el sector estén sobre valoradas, su baja liquidez nos pueden generar mayor valorización, al alza del precio facial de la acción según su situación financiera, económica y los respectivos análisis fundamentales y noticias acerca de estas acciones en el entorno del mercado.

9 Análisis fundamental

Este análisis lo realizaremos partiendo de la técnica top Down, economía, sector, empresa.

Todo movimiento al alza de las tasas de interés de las acciones implica una caída en los precios de las acciones.

Todo movimiento a la baja en la tasa de interés permitirá una valorización en las acciones

La economía latinoamericana y su problemática coyuntural debido al inconformismo de los pueblos debido a su forma en la que son manejados, esta es una problemática se viene presentando hace meses debido a que los pueblos en Latinoamérica han empezado a mostrar inconformismo utilizando las marchas y paro nacionales como forma de hacerse sentir, esto se debe a la mala representación que tienen los pueblos con sus gobiernos, dado que sienten que no están haciendo su labor, estas son de forma general las razones por las cuales Latinoamérica cruza este momento de crisis.

Esto más allá de un partido político se ha tornado más a la desigualdad que existe para algunos países como es ejemplo Chile y a la que Colombia se ha unido. Por otra parte, se encuentra Bolivia la cual es un caso diferente ya que goza de una economía estable y prometedora, pero con un problema político lo cual ha causado conmoción en las últimas elecciones ya que ocurrieron hechos peculiares que dieron pie al retiro del presidente electo Evo Morales. Es así como vemos que estos paros tienen obviamente una consecuencia en la economía, ya sea creando expectativa por la situación que cada país vive y por las exigencias que piden.

En Colombia ha generado gran expectativa porque sabemos que este país viene de una situación económica complicada donde se esperaba más movimiento económico, pero debido a la guerra económica entre EE.UU. y China que tiene en receso a todo el mundo esto no se ha

visto reflejado, sin embargo el país en este último trimestre para sorpresa de todos tuvo un crecimiento económico del 3,3% pues es reflejo de que la economía colombiana va por buen camino, pero ahora bien que sectores jalonaron el 3,3% del de este crecimiento han sido los sectores de construcción, bienes y servicios y el sector financiero.

9.1 Acción preferencial del grupo aval.

GRUPO AVAL uno de los conglomerados más fuertes en Latinoamérica que ha empezado a expandirse con gran éxito y a crecer de manera sostenible debido a sus inversiones, este grupo de empresas colombianas se ha ganado el respeto a nivel internacional, como muestra de ello la revista Forbes ha decidido incluirlo en su listado en el puesto n° 51 dándole a esta empresa un reconocimiento de su ardua labor y estrategia para crecimiento.

Este grupo financiero aval está compuesto por, banco avillas, banco de occidente, banco popular, corficolombiana, Baccromatic y porvenir.

Baccromatic es una empresa internacional que tiene presencia en EL salvador, honduras, Guatemala, Nicaragua, costa rica, panamá. Este holding fue adquirido en el año 2010 por el grupo aval, y al año 2018 presento 2.234MM en pasivos financieros reflejando un aumento de 255MM equivalente al 13% con respecto al 2017.

EL GRUPO AVAL hace poco fue noticia debido a que ha llegado a un acuerdo de compra con Multibank Financial Group (MGF) de panamá, atreves del leasing del banco de Bogotá, este

Banco que traerá consigo alrededor de 100.000 clientes que seguramente le dará más solidez a este conglomerado.

MFG De esta empresa sabemos que tiene activos por 5.000 millones USD y patrimonio en libros de 560 millones USD, tuvo como rentabilidad 60millones USD, todo esto a junio del 2019.

EL Grupo AVAL es uno de los consorcios más fuertes de Colombia, esto se debe a que sus activos hacen parte de los negocios más rentables que el país tiene, financiero de inversión e infraestructura, debido a que a lo largo de estos últimos años sus inversiones han sido acertadas, hoy día vemos como se mete en la lista de Forbes como una de las empresas más respetada, y no solo podemos decir que es una de las más grande de Colombia si no de Latinoamérica, ciertamente es una empresa que refleja su bienestar financiero en la bolsa de valores, como bien sabemos sus acciones han sido las más valorizadas como lo es Corficolombiana que tuvo una de las rentabilidades más altas en el COLCAP.

Uno de los conglomerados más poderosos y estables de Colombia, el grupo aval en cabeza de Luis Carlos Sarmiento Angulo, la empresa a pesar de estar alrededor del escándalo de Odebrecht, no se ha visto afectada de ninguna manera, por el contrario, en estos últimos períodos ha tenido un gran crecimiento, esto demuestra la grandeza que tiene la empresa y lo confiable que puede ser invertir en sus acciones.

Esta cotiza en la bolsa de valores de Colombia la cual cuenta con acciones preferenciales, ordinarias y bonos. En los últimos trimestres la empresa ha tenido un crecimiento porcentual favorable, teniendo dividendos en a sus accionistas de \$1.336.861.029.

Decidimos optar como opción la acción preferencial debido a que nos parece bastante confiable y segura debido a su solidez en el país, esperando tener rentabilidades altas dado que el próximo año entra a su grupo MFG dándole solidez y a su acción preferencial la cotizara a un precio mayor, el prospecto de esta empresa para el próximo año es prometedor.

9.2 Acciones constructoras Concreto S.A

Concreto es una compañía que lidera el desarrollo de proyectos de infraestructura y edificación en Colombia y en la región, cuenta con más de 55 años de trayectoria en el mercado,

lo que le ha dado experiencia, capacidad técnica y solidez financiera que hoy le permiten participar en megaproyectos de infraestructura y consolidar un portafolio de inversiones de largo plazo, cuyo motor de negocio es la construcción.

Esta compañía se encuentra listada en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC: CONCRET) que busca generar rentabilidad a los accionistas y permanencia en el largo plazo bajo un principio de innovación y sostenibilidad. Actualmente cuenta con un portafolio de inversiones que genera ingresos a largo plazo para sostenibilidad en el tiempo.

Actualmente la tecnología y la innovación juegan un papel fundamental en el desarrollo y sostenibilidad financiera de las empresas, puesto que la digitalización e inteligencia artificial cada día toman protagonismo en el mercado, el presidente de esta empresa Juan Luis Aristizábal aseguró a mediados de noviembre que Concreto será la primera constructora digital, en la que han proyectado que la nueva área de ingeniería digital tiene el compromiso de representar a futuro el 80% de las utilidades de la compañía, esto muestra a dicha empresa como una que posee visión de largo plazo y que se adapta a las condiciones globales en los aspectos económicos pero también en los requerimientos sociales, en dónde también están incluyendo aspectos como la economía naranja que es bastante ausente en esta industria, donde se busca que los edificios se ensamblen utilizando la prefabricación con la digitalización, de esta manera incrementar la productividad y evitar reprocesos, reduciendo el impacto ambiental, la huella de carbono y el consumo de plástico, aspecto de gran importancia para este punto coyuntural de la economía en el que el cuidado del medio ambiente juega un papel fundamental.

Para el último informe entregado en 2019 la superintendencia financiera afirma que la Constructora Concreto alcanzó un patrimonio consolidado de \$1.55 billones, el cuál es el más alto en la historia de la constructora y sus obligaciones estuvieron \$108.015 millones por debajo

con respecto al cierre de diciembre de 2018, lo que indica que la empresa está en un momento de estabilidad financiera que le permite ejecutar sus proyectos.

Otro aspecto y no menos importante es la estrategia de sostenibilidad que ha forjado la empresa en su trayectoria, que hace que esta se reinvente y se adapte a los cambios del mercado y de las condiciones sociales, políticas y económicas. Esta estrategia contempla la autogeneración de proyectos en nichos atractivos de mercado, la integración de toda la cadena para continuar agregando valor en el negocio propio de la construcción, desarrollar competencias que la consideren como una compañía de clase mundial así como la monetización del conocimiento siendo gerentes integrales de sus propios proyectos; todo esto genera confianza inversionista ya que no se requiere de agentes externos que agreguen valor al negocio, sino que esta empresa se auto valora en este sentido.

9.3 Avianca

Avianca Holdings S.A. es el resultado de la integración entre Avianca y Taca en Febrero de 2010; dos aerolíneas únicas con operaciones y redes complementarias en Latinoamérica, específicamente en la Región Andina (Colombia, Ecuador, Perú) y Centroamérica □ Líder de Mercado en la Región Andina y Centroamérica □ Posición de Liderazgo en tráfico de pasajeros entre los “Home Markets”, Norte y Sur América □ La compañía opera una extensa red de rutas desde sus centros de conexiones estratégicos ubicados en Bogotá, San Salvador y Lima (además de sus operaciones en Costa Rica y Ecuador) □ Contamos con una de las flotas jet más modernas de la región, con una edad promedio para la flota jet de pasajeros de 4.7 años, acciones preferenciales del 34.1% (avianca, avianca holding, 2019).

10 Perfil del portafolio

Escogimos un perfil agresivo, con la intención de generar mayor rentabilidad y superar los costos de financiación, es por ello por lo que escogimos diferentes sectores de la economía.

10.1 Análisis y estrategia de valoración.

Para realizar el proceso de selección de los activos los cuales escogimos la creación de un portafolio que realizamos por medio del análisis técnico, análisis fundamental y análisis financiero de cada empresa, para luego aplicar la teoría de portafolios de markowitz.

10.2 Análisis financiero

Realizaremos el cálculo de algunas razones financieras para determinar el estado financiero de cada empresa escogida, como parte del análisis fundamental. *Tabla 2 Preferencial Aval Holding*

	PFAVH en miles de Dólares	Expresado en millones De pesos CNC	Expresado en millones de pesos PFAVAL
Total, Pasivo	7,064,733	1.202.963.822	234,073,018
Patrimonio	392	1.558.596.944	30,603,075
total, activo	7,456,865	2.761.560.766	264,676,093
Utilidad o pérdida operacional	(17)	112.215.502	28.831.330
Gastos financieros	(218)	(12.768.658)	-2,054,433
Activo corriente	211.933	998.815.680	7,701,975
Pasivo corriente	1.126.246	488.447.652	54,091,247
Inventario	207.117	229.988.973	166.000.806
Ingresos netos	2.944.559	21.565.712	2.831.330
Útil antes De impuesto	(197.334)	99.675.143	1.986.083
Efectivo	211.933,0	238.770.804,0	29.824.718,0
Utilidad neta	17.273	26.198	1.399.682

Fuente: Elaboración propia, con información obtenida de Aval Holding

Tabla 3 Razones financieras

Razones financieras				
Razones de apalancamiento	Formula	Avianca	Concreto	Grupo aval
Apalancamiento	Pasivo/patrimonio	18.01%	77%	76.4%
Endeudamiento	Pasivo/activo	9.4%	4.3%	8,80%
Cobertura	Utilidad operativa/gastos	0,07937558	-8,78835521	-14033,716
Razones de rentabilidad	Formula	Avianca	Concreto	Grupo aval
Retorno over equity	Utilidad neta	4,40%	0.01%	4.5%
	/patrimonio			
Retorno over asset	Utilidad neta	0,00%	0.0009%	52.8%
	/activo total			
Razones de liquides	Formula	Avianca	Concreto	Grupo aval
Razón Corriente	Activo corriente/pasivo Corriente	0,188	2,04	0,142
Prueba acida	Activo corriente-inventario/pasivo	21.19%	10%	14.2%
Prueba de efectivo	Efectivo/Pasivo corriente	18%	19%	55.1%
Margen operativo	Utilidad operacional/ingre	0.05%	52%	10,18%
Margen Ebitda	Utilidad antes de impto/ingresos	6.7%	46.2%	70.1%
	Netos			
Margen neto	Utilidad neta/ingresos netos	0,58%	0.12%	0,49%

Fuente: elaboración propia

Tabla 4 Análisis de las razones financieras

Razones de Apalancamiento	Análisis Avianca	Análisis Concreto	Análisis grupo aval
Apalancamiento	Los pasivos de Avianca representan un 18.01% del capital de los accionistas.	Los pasivos de Avianca representan un 77% del capital de los Accionistas.	Los pasivos de Avianca representan un 76.4% del capital de los accionistas.
Endeudamiento	Quiere decir que solo el 9.4% del activo total es financiado por el pasivo total de la empresa Avianca	Quiere decir que solo el 4.3 % del activo total es financiado por el pasivo total de la empresa Avianca	Quiere decir que solo el 8.8 % del activo total es financiado por el pasivo total de la empresa Avianca
Cobertura	La empresa tiene un 0,079375583 de veces en capacidad para cubrir los cargos fijos que resulten de su deuda	La empresa tiene un - 8,788355205 de veces en capacidad para cubrir los cargos fijos que resulten de su deuda	La empresa tiene un - 14033,71636 de veces en capacidad para cubrir los cargos fijos que resulten de su deuda
Razones de Rentabilidad	Análisis Avianca	Análisis Concreto	Análisis grupo aval
Return over equity (ROE)	El rendimiento obtenido por los accionistas de Avianca es del 4.4%.	Este indicador nos muestra que el rendimiento de los accionistas de Concreto es de 0.001%	Este indicador indica nos muestra que el rendimiento de los accionistas del grupo aval es de 4.5%
Retorno over asset (ROA)	0,00% rentabilidad que proporciona cada peso invertido en la empresa	0,0009% rentabilidad que proporciona cada peso	528% rentabilidad que proporciona cada peso invertido en la empresa

Razones de liquidez	Análisis Avianca	Análisis Concreto	Análisis grupo aval
Razón corriente	Por cada peso que tengo de deuda, tengo para 0.188 para hacerle frente a mis obligaciones de corto plazo	Por cada peso que tengo de deuda, tengo para 2.04 para hacerle frente a mis obligaciones de corto plazo	Indica que la empresa grupo aval tiene 0,142de capacidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Permite saber cuántos activos corrientes se tienen para cubrir o respaldar los pasivos exigibles a corto Plazo.
Prueba acida	21% Tiene la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, sin necesidad de vender su inventario	10% Tiene la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, sin necesidad de vender su inventario	14% Tiene la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, sin necesidad de vender su inventario
Prueba de efectivo	Del efectivo que tiene la empresa puede cubrir 18,81% del pasivo corriente	Del efectivo que tiene la empresa puede cubrir 19% del pasivo corriente	Del efectivo que tiene la empresa puede cubrir 55.13% del pasivo corriente

Fuente: Elaboración propia

Tabla 5 Márgenes

MARGENES	AVIANCA	CONCRET	GRUPO AVAL
Margen operativo (ROS)	La empresa tiene 0,5% de rentabilidad después de cubrir los costos	La empresa tiene 52% de rentabilidad después de costos.	La empresa tiene 10.18% de rentabilidad después de cubrir los costos.
Margen Ebitda	La empresa tiene 6,7% de rentabilidad antes de cubrir impuestos.	La empresa tiene 46% de rentabilidad antes de cubrir impuestos.	La empresa tiene 70,1% de rentabilidad antes de cubrir impuestos.
Margen neto	La empresa tiene 0,58% de rentabilidad después de cubrir todos los gastos y costos de la operación.	La empresa tiene 0,12% de rentabilidad después de cubrir todos los gastos y costos de la operación.	La empresa tiene 0.49% de rentabilidad después de cubrir todos los gastos y costos de la operación.

Fuente: Elaboración propia

10.3 Análisis de ratios.

10.3.1 Grupo aval

Vemos que tiene la acción PFAVAL tiene una Q TOBIN de 1.64 indicándonos que está por encima del valor o sea sobrevalorada sin embargo el resto del mercado se encuentra más sobrevalorado y el análisis con respecto al resto del mercado nos muestra una Q TOBIN de 1.80, el precio de la acción sugerida nos señala un valor de 1.519 muy cercano al valor en el que se encuentra el valor de la acción, nuestro análisis nos muestra que la acción tiene un potencial del 55.93 % dándole un buen margen de expectativa de valoración a la acción.

Tabla 6 Resultados Grupo Aval

RESULTADOS		RPG	YIEL	ROE	M/EBITDA	UV/EBITDA
Diferencias		1,71	-	2,40	0	0
Ponderación		15%	15%	35%	15%	20%
Resulta. Pondera		0,26	0,00	0,00	0,00	0,00
Sumatoria ponderación		1.10				
	Q tobin sugerida	1,8				
	Precio accion sugerida	1.519				
	Potencial	51,93%				

Fuente: Elaboración propia

10.3.2 Concreto

Para la acción con Concreto encontramos que tiene una Q TOBIN de 0,32 o sea esta acción se encuentra subvalorada y el mercado tiene una Q/ tobin de 0,56 también se encuentra subvalorado sin embargo con concreto está más subvalorada que el mercado, se encuentra con un precio sugerido de \$771, un potencial muy interesante del 76,06% dándole una efectiva de valoración a la empresa que la hace interesante.

Tabla 7 Resultados Concreto

RESULTADOS		RPG	YIEL	ROE	M/EBITDA	UV/EBITDA
Diferencias		1,33	-	2,3	0,94	3,89
Ponderación		20%	20%	25%	15%	20%
Resulta. Pondera		0,27	0	0,58	0,14	0,78
Sumatoria ponderación		1,76				

	Q tobin sugerida	0,56				
	Precio accion sugerida	771				
	Potencial	76,05%				

Fuente: Elaboración propia

10.3.3 PFAVH

Mediante el análisis realizado a la acción PFAVH, Comparado con otras empresas del sector vemos como tiene una Q /TOBIN sugerida de 2,38 con respecto al mercado y la empresa tiene una Q /TOBIN sugerida de 1,19 lo que quiere decir que está sobrevalorado el mercado así como también la empresa sin embargo con respecto al mercado encuentra un índice mucho más bajo dejándola en una buena opción de compra, bien vemos como el precio de sugerido es de 3445 al respecto al mercado y que tiene una potencial del 99,12%.

Tabla 8 Resultados PFAVH

RESULTADOS		RPG	YIEL	ROE	M/EBITDA	UV/EBITDA
Diferencias		17,52	-	0,16	0,84	0,01
Ponderación		10%	15%	25%	25%	15%
Resulta. Pondera		1,75	0,00	0,04	0,21	0,00
Sumatoria ponderación		2,00				
	Q tobin sugerida	2,38				
	Precio accion sugerida	3445				
	Potencial	99,12%				

Fuente: Elaboración propia

11 Análisis técnico

11.1 PFAVAL

Gráfica 2 Grupo Aval Acciones y valores

Published on Investing.com, 12/Dic/2019 - 3:42:33 GMT. Powered by TradingView.
Grupo Aval Acciones y Valores SA Pref, Colombia, Bogotá:GAA_p, M

EMA (12, close, 0)
EMA (26, close, 0)
MA (9, close, 0)



Para esta situación observamos el precio histórico mes a mes de la acción preferencial de grupo aval la cual con su línea de tendencia de precio muestra un patrón W a inicios del 2017 indicando así un alza en el precio de la acción, luego a partir de septiembre del mismo año se empiezan a formar sucesivamente 2 M indicando así una caída que llegó a su mínimo el mes de diciembre de 2018. Al observar las gráficas se inicia el año (2019) con una tendencia al alza, con fuerza desde un nivel superior 900 y un retorno de 1320, alcanzando resistencia en lo máximo de 2015 en 1445 y aportes en nivel de 1290 a 1300 (BVC, 2019)

Si se nota la media móvil simple que es la línea de color rojo vemos que el 2017 tuvo una tendencia alcista, el 2018 bajista y el 2019 una tendencia alcista otra vez.

Por otra parte, las medias móviles exponenciales azul (12p) y verde (26p) nos corroboran un comportamiento de compra en junio de 2017 con el cruce de la línea azul de manera ascendente sobre la verde y venta en julio donde la línea azul cruza la verde de manera descendente y que

casualmente las 3 medias móviles se intersecan para luego retomar la compra en julio de 2017 con el nuevo cruce, interpretando así que cada 6 meses hay cambio de tendencia general.

Gráfica 3 Grupo Aval cotización de precios






En la zona superior del gráfico vemos nuevamente la cotización de precios de la acción grupo aval preferencial, pero con gráfico de velas y las bandas de Bollinger aplicadas la cual muestra que desde mayo a septiembre la tendencia fue alcista con 7 velas verdes pero que esta última tenía muy poca fuerza y que para los meses de octubre y noviembre la tendencia podría empezar a cambiar y las velas rojas poco a poco se irían acercando a la banda superior para darle más fuerza a lo que estaba ocurriendo hasta diciembre de 2018. Anteriormente las velas de agosto, septiembre y noviembre eran de tipo martillo la cual indicaba que había una fuerza de compra que quería revertir la tendencia bajista y que en diciembre se consolidó con la vela martillo que a pesar de que fue roja esta revirtió la tendencia pasando a una alcista con dirección potencial hacia arriba. Bien así desde principios de 2019 las bandas de Bollinger se han estado ensanchando y las velas que son de color verde a excepción de mayo y julio se han ido acercando a la banda superior corroborando así la tendencia alcista de este año.

Hablando del índice de fuerza relativa, su línea de tendencia llego a caer cerca del límite inferior 30 mostrando así un comportamiento cercano a la sobrecompra pero que no se consolido y en la actualidad esta misma línea de tendencia está cercana al límite superior de 70 tratando de mostrar un comportamiento de sobrecompra y que posiblemente se podría estar debilitando la fuerza alcista y el precio de las acciones podría ser menos volátil y más estable formando lateralidad, o en su defecto comenzar a caer el próximo año.

Finalmente, el MACD tiene el mismo comportamiento de las medias móviles exponenciales si tomamos el cruce de la línea del MACD y la señal cuando cruce el centro (0). Por otro lado, entre abril y mayo de 2017 la línea azul del MACD corta de manera ascendente a la de señal mostrando oportunidad de compra y luego entre diciembre de 2017 y enero de 2018 mostro oportunidad de venta adelantándonos a la sucesiva caída que tendría el precio de la acción todo ese año. Entre febrero y marzo de 2019 dio de nueva el cruce del MACD con la línea de señal de manera ascendente una oportunidad de compra que hasta la fecha sería ideal vender debido a la valorización que ha tenido la acción pero que al parecer analizando el histograma esta fuerza se está perdiendo y podría durar solo hasta principios o mediados del otro año

ANÁLISIS TÉCNICO Y TENDENCIAL

Rentabilidad		Riesgo		Análisis	
1 mes	0.36%	Corto	1.82%	Corto	
3 meses	11.02%	Medio	2.15%	Medio	
1 año	20.00%	Largo	2.48%	Largo	

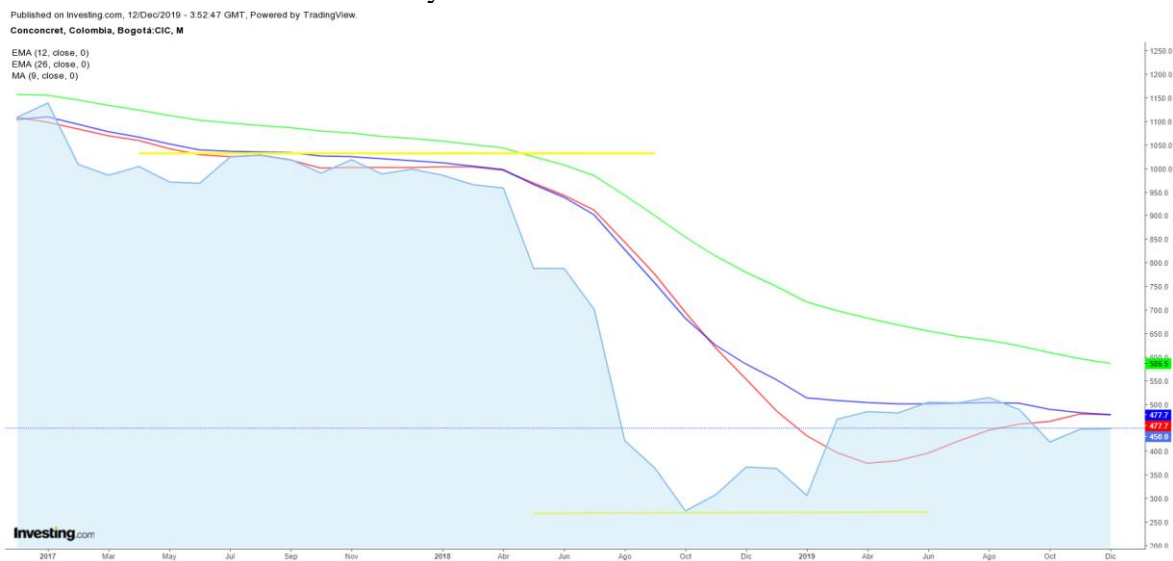
Fuente:

https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/Analisis_Tecnico?action=dummy

Aquí se denota que la rentabilidad de la acción irá aumentando al igual que el riesgo, pero la fuerza sucesivamente irá disminuyendo (análisis)

11.2 CONCRET- CNC

Gráfica 4 Concreto Acciones y Valores



Para esta acción tenemos que ver de 2017 la tendencia de su media móvil simple fue bajista comenzando con una depresión muy fuerte en el año 2018 entre los meses de mayo y abril respectivamente, sin embargo en abril de 2019 ha presentado una leve recuperación de esa tendencia que ha tenido desde 2017, donde en 2018 en el mes de mayo su acción tenía un precio aproximado de \$1020 ubicado como la resistencia y alcanzó a llegar a \$300 pesos siendo este valor el soporte más bajo que ha tenido. Observando las medias móviles exponenciales en ningún momento se han cruzado interpretando sí que anteriormente 2017 se puede haber dado una opción de venta que no se muestra en el gráfico y que nos advertía de la precipitada caída que tendría los próximos años

Gráfica 5 Concreto Cotizacion de precios



En este gráfico observamos que las velas japonesas son bastante pequeñas interpretando así que hubo poco movimiento y operaciones en ese tiempo además las bandas de bollinger se encuentran totalmente estrechas mostrando así poca volatilidad en el mercado. Por su parte la mayoría de las velas eran de color rojo y en mayo o junio de 2018 una gran vela roja sobrepasa la banda inferior mostrando así totalmente la tendencia bajista y reforzándose más en el tiempo con cinco velas rojas debajo de esta línea para 2019 el panorama ha cambiado un poco mostrando una leve tendencia alcista en donde es las velas verdes predominan, pero con poco tamaño augurando que se han realizado pocas operaciones con estas acciones.

Por otro lado, podemos ver el indicador el cual nos muestra que las estrellas se encuentran sobre las velas desde inicios de 2017 a principios de 2019 mostrándonos así una tendencia a la venta puesto que se han ido precipitándose los precios de manera general, aunque en los meses de febrero o marzo se encontró una gran vela verde en donde la tendencia del sar cambio de la venta a la compra hasta la actualidad.




Durante la gran depresión del precio de extinción el RSI llegó a límites de sobreventa desde abril de 2018 hasta mayo de 2019 alegando este comportamiento debido a que los inversionistas

podrían estar saliendo de sus posiciones o de sus acciones para no perder más dinero. Durante todo el período analizado la fuerza la tuvo la venta.

Finalmente analizando el indicador MACD la tendencia general fue de venta, pero ésta se consolidó fuertemente en mayo de 2018 y que hasta mayo o abril de 2019 ha ido cambiando hacia la compra cuando la línea del MACD sobrepasa de manera ascendente a la línea de señal.

Las proyecciones a futuro nos muestran de que posiblemente la acción se podría estar recuperando o se podría estar estabilizando durante el próximo año pero que podría continuar con la racha bajista debido a que si observamos el histograma éste está perdiendo fuerza actualmente en diciembre 2019.

ANÁLISIS TÉCNICO Y TENDENCIAL

Rentabilidad		Riesgo		Análisis	
1 mes	7.14%	Corto	4.49%	Corto	
3 meses	-14.77%	Medio	5.14%	Medio	
1 año	-10.00%	Largo	5.78%	Largo	

Fuente:

https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/Analisis_Tecnico?action=dummy

de acuerdo a la información que hay en esta tabla las prohibiciones de rentabilidad a un mesón del 7.14% pero a tres meses son del -14.77% y llegarán a un año al -10% por su parte el riesgo es un poco estable en corto plazo con el 4.49% y mediano y largo plazo del 5.14% y 5.78% respectivamente por su parte en el análisis tenemos que habrá una tendencia moderada al alza a mediano plazo una tendencia neutral y qué largo plazo habrá una tendencia fuerte a la baja.

11.3 PFAVH

Gráfica 6 Preferencial Avianca Acciones y Valores

Published on Investing.com, 12/Dic/2019 - 3:55:50 GMT, Powered by TradingView.
Avianca Holdings Pf, Colombia, Bogota:AVT_p, M

EMA (12, close, 0)
EMA (26, close, 0)
MA (9, close, 0)



Observando este gráfico se tiene que la resistencia se ha ubicado en a principios de 2018 y su soporte principal a finales de 2019 en el mes de agosto marcando así los límites máximos y mínimos que ha tenido el precio de la acción durante el tiempo analizado de 2017, 2018 y 2019 señalando así el precio más alto de \$3300 y el más mínimo en agosto de aproximadamente \$1100.

Tomando la línea de la media móvil simple como referencia tenemos que de 2017 a 2018 la tendencia de precios ha sido un poco estable un poco más tendiendo al alza, pero para mayo de 2018 la tendencia cambio a la baja hasta agosto dónde llegó a su precio mínimo y se ha mantenido estable o ha comenzado a subir levemente.

Por su parte entre noviembre 2017 y enero febrero de 2018 las líneas de las medias móviles exponenciales se han encontrado muy cerca dándonos así una señal falla de compra pero que para mayo de 2018 la línea azul que es de menor periodo corta de manera descendente a la verde mostrándonos así una posición de venta que permite a los inversionistas vender en ese momento

y asegurarse ante la próxima caída que tendría el precio de esta acción y que hasta el momento sigue con esa tendencia

Gráfica 7 Preferencial Avianca Cotizacion de precios






Observando el indicador nos muestra que hubo una tendencia de compra a principios de 2017 y que finalizó en septiembre del mismo año cuando el indicador se ubicó sobre las velas pasando a una tendencia de venta hasta agosto de 2019 materializándose en un período de 24 meses con este mismo comportamiento en donde su mayoría predominaron las velas de color rojo y un cuerpo pequeño debido a que se estaba invirtiendo poco en esta acción debido a los problemas que estaba presentando la compañía.

Desde años anteriores a 2017 se veía que había alta volatilidad pero que sin embargo se ha ido estrechando las bandas de bollinger hasta mayo de 2018 para retomar de nuevo las bandas de bollinger a ensancharse desde el mes siguiente o sea junio hasta la fecha diciembre 2019 mostrándonos así un posible ruido en el mercado, aunque por las cuatro últimas velas del año 2019 que son de color rojo al parecer la tendencia está cambiando hacia la venta o la estabilización

Si analizamos el índice de fuerza relativa la mayoría de fuerza la tuvo la venta durante el 2018 y compra durante 2017 y para 2019 se ha pasado de tendencia a la venta hacia la compra en donde el RSI se encontraba casi en un período de sobreventa en el mes de agosto el cual se ha ido recuperando progresivamente durante todo el año 2019. En el actual mes de diciembre la línea del índice de fuerza relativa se encuentra llegando al límite 50 demostrando así una posible tendencia a la compra.

Finalmente analizando el índice de medias móviles de convergencia y divergencia tenemos que tuvo tres momentos estación a principios de 2017 la tendencia fue de la venta, luego a finales de 2017 la línea del MACD y de señal sobrepasaron el límite central 0 pasando la tendencia de venta a compra pero que a principios 2018 volverían a cruzar de manera descendente límite cero pasando de nuevo a tendencia de venta que se vería reflejada hasta los meses de julio de 2019 en donde de nuevo la línea del MACD del corta de manera ascendente a la línea de señal mostrando así una oportunidad de compra.

Si observamos el histograma vemos que las líneas se hacen cada vez más grande dándonos a nosotros la oportunidad de pensar de que posiblemente se podría estar valorizando el precio de esta acción y podremos invertir en esta igualmente combinada con el análisis de la rcc y la acción tiene oportunidad de valorizar se puesto que no se ha llegado o superado el límite 50 de dicho indicador.

Rentabilidad		Riesgo		Análisis	
1 mes	-2.64%	Corto	5.52%	Corto	
3 meses	75.71%	Medio	5.84%	Medio	
1 año	-12.14%	Largo	6.17%	Largo	

Fuente:

https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/Analisis_Tecnico?action=dummy

Tenemos que para la rentabilidad de esta acción a un mes es de -2.64% a 3 meses es del 75% y un año es de -12.14%, por su parte el riesgo a corto plazo es del 5.52% a medio del 5.84% y a largo plazo es del 6.17% y finalmente el análisis de la tendencia nos muestra que habrá una tendencia alcista moderada corto plazo una tendencia en neutral a mediano plazo y una tendencia bajista a largo plazo.

11.4 La varianza y el riesgo del portafolio

Tabla 9 Matriz de varianza y covarianza

MATRIZ DE VARIANZA Y COVARIANZA				
	<i>PFAVAL</i>		<i>CIC</i>	<i>PFAVH</i>
<i>PFAVAL</i>	0,00022279	-	0,000017	0,00010348
<i>CIC</i>	-	0,000017	0,0009733	0,000092
<i>PFAVH</i>	0,0001035		0,000092	0,0016478

Fuente: Elaboración propia

Tabla 10 Tasa libre de riesgo

TASA LIBRE DE RIESGO	
35%	AÑO
0,0816%	DIARIO

Fuente: Elaboración propia

11.5 Proyección del portafolio

Tabla 11 Portafolio de inversiones

PORTAFOLIO DE INVERSIONES					
VALOR DEL PORTAFOLIO \$1,000,000,000					
R. VARIABLE	%PORTAFOLIO	\$ COP	RNTB ESPERADA	PONDERADO	
PFAVAL	40%	\$ 400.000.000	32,6%	0,13021	
CNC	45%	\$ 450.000.000	48,5%	0,21847	
PFAVH	15%	\$ 150.000.000	-1,4%	0,00215	
TOTAL	100%	\$ 1.000.000.000		34,7%	

Fuente: Elaboración propia

La rentabilidad esperada a un año del portafolio es de 34.7% Basándonos en la teoría de portafolio de Markowitz que nos habla de diversificación de canasta para disminuir los riesgos sin importar que nuestra cartera sea agresiva.

Tabla 12 Rentabilidad esperada

	PFAVAL	CIC	PFAVH	PORTAFOLIO
RENTABILIDAD	32,6%	48,5%	-1,4%	34,7%
MEDIA	0,15%	0,22%	-0,01%	0,16%
RIESGO	1,5%	3,1%	4,1%	13,032%
VARIANZA	0,00022	0,00097	0,00165	1,70%
VOLATILIDAD	1,49%	3,12%	4,06%	1,70%
PONDERADO	40%	45%	15%	100%
COVAR	0,00010	0,00044	0,00033	
BETA	0,006	0,026	0,019	

Fuente: Elaboración propia

Aplicando la teoría de portafolios de Markowitz pudimos encontrar el portafolio óptimo de inversión utilizando un elemento de Excel llamado Solver.

Realizamos el escenario en Excel, hallamos la rentabilidad esperada a un año, proyectando el portafolio realizando un estudio histórico, ya que tenemos como premisa que lo que ocurre en el pasado por lo menos deberá sostenerse proyectándose a futuro,

Al realizar la ponderado para el rendimiento de cada acción tomando información a un año, luego con los ponderados encontramos el rendimiento esperado para nuestro portafolio a un año, se halló la varianza para cada uno de estos datos por separado y en conjunto, para luego utilizarlos para luego hallar la volatilidad del rendimiento esperado, así mismo hallamos la covarianza para cada acción, y la tasa libre de riesgo diaria, luego damos una ponderación porcentual estimada a cada acción, hayamos la matiz de varianzas y covarianzas del portafolio también hayamos la varianza y el riesgo del portafolio.

11.6 Frontera eficiente

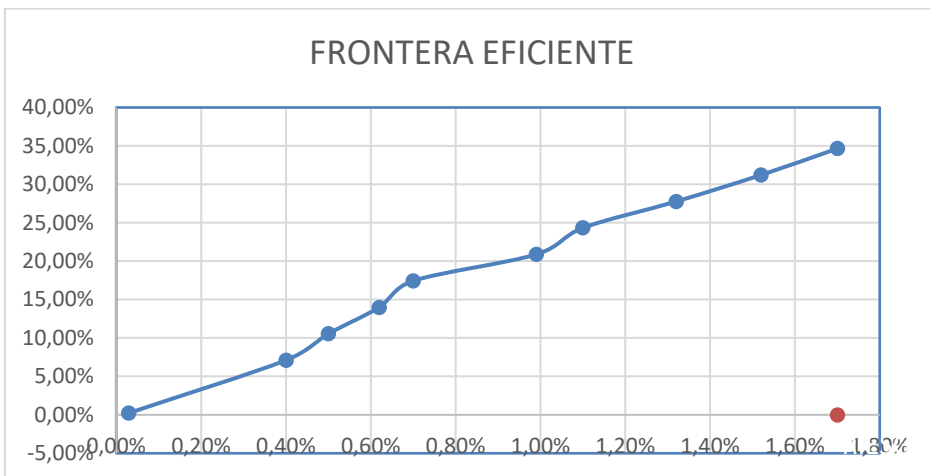
La grafica muestra la posible variación según la inversión del portafolio, esto con el fin de exponer el portafolio óptimo en el cual se reduzcan riesgos y maximizan la rentabilidad, en esta grafica se observa que el punto de menor riesgo para esta cartera puede dar un 0.22% de rentabilidad al año.

Tabla 13 Riesgo esperado

%	RIESGO	R. ESPERADO
0%	1,70%	34,65%
10%	1,52%	31,21%
20%	1,32%	27,77%
30%	1,1%	24,32%
50%	0,99%	20,88%
60%	0,70%	17,44%
70%	0,62%	13,99%
80%	0,50%	10,55%
90%	0,40%	7,11%
100%	0,029%	0,22%
MIN. Vari	0,029%	0,22%
MAX	1,70%	34,70%

Fuente: Elaboración propia

Gráfica 8 Frontera eficiente



12 Pronostico

De acuerdo a los diferentes datos obtenidos en el análisis fundamental y técnico de las acciones preferencial grupo aval, preferencial grupo holding y conconcreto, la proyección y comportamiento está dada por diferentes factores macroeconómicos tales como la inflación la cual se espera de acuerdo al banco de la republica sea del 3% para el próximo año y el crecimiento de la producción esperado entre el 3.1 y 3.3% las cuales impulsaran al desarrollo y crecimiento de las empresas de todo el país en donde las del sector financiero que para nuestro caso el grupo aval se encuentra incluida sería una de las que más se beneficia de este crecimiento.

Por otro lado la cotización del dólar que en la actualidad se cotiza en 3.387 cop (12/12/2019) puede modificar parte del mercado de renta variable; para el caso de Avianca holding movimientos en el dólar repercuten en sus operaciones ya que una tasa de cambio más alta haría que sus tarifas aumentarían para poder solventar la compra de combustible pagada en dólar, llegando a el primer problema que enfrenta Avianca que es su liquidez con un ratio de 0.18 mostrando así que tiene muy poco dinero para poder solventar sus necesidades y deudas a corto plazo. Analizando la composición del capital se encuentra financiado mayor mente por sus pasivos.

Por otra parte, durante este año ha sufrido cambios en la estructura organizativa provocando así fuertes movimientos en el precio de su acción preferencial Avianca holding como se evidencio en el mes de mayo cuando el precio de la acción se disparó en 49.4% pasando de 1.245 cop a 1860 en las dos últimas jornadas bursátiles del mes reflejando que el mercado necesitaba un contra peso contra las políticas corporativas de su exaccionista mayoritario Efromovich.

Con la información obtenida del análisis técnico Avianca desde 2016 y 2017 se estuvo recuperando de la crisis con los pilotos, pero nuevamente a principios de 2018 se desfinanció con la compra de aviones causando que el precio de sus acciones se desplomara desde esa fecha hasta agosto de 2019 cuando se anunció un nuevo plan para contrarrestar la crisis financiera con la extensión del compromiso de los bonos por 550 UDS a 2023 con una tasa de interés del 9%. Aplicando diferentes indicadores como el RSI se obtiene que desde la fecha en adelante la fuerza sea compradora permitiéndole que el precio de la acción aumente al igual que mirando el histograma del MACD el cual tiene margen para que la tendencia que actualmente es de compra siga subiendo al igual que el precio y llegue a la venta finalmente se proyecta que la rentabilidad de la acción sea a corto plazo esperando un resultado en 3 meses con una rentabilidad del 75.71% un riesgo del 5.84% con una tendencia neutral hasta la fecha.

Con los datos obtenidos del análisis técnico de concreto se obtuvo que la tendencia general de la acción de concreto fue bajista desde finales de 2016 hasta mayo-abril de 2019 esto debido a que recibió una multa por 75.000 mil millones de pesos debido a inconsistencias en el proyecto hidroituango, a partir de abril de 2019 comenzó a tener una tendencia alcista no muy fuerte. Durante todos los periodos analizados su precio máximo se acercó a los 1040 COP y su precio mínimo en octubre de 2018 de 270 y en la actualidad con un precio de 477.7 COP la fuerza que ha tenido desde 2017 hasta mayo de 2018 fue de venta y a partir de esa fecha hasta enero-febrero de 2019 fue sobre venta la cual provocó una fuerte caída en los precios de la acción. Con los datos de 2019 se obtuvo que se ha ido recuperando suavemente dando oportunidad de compra todo este tiempo con los resultados del MACD se tiene que con el histograma la fuerza de compra está cayendo, haciendo que el precio se estabilice o pueda caer, aunque la rentabilidad esperada para un mes sea de 7.14%.

El comportamiento de acción preferencial grupo aval desde inicio del 2017 hasta mediados del mismo año fue de tendencia alcista tocando la resistencia de aproximadamente 1350 COP y posteriormente comenzó su caída sucesiva hasta diciembre del 2018 llegando a un precio de 1015 COP aproximadamente, para desde ese punto empezarse a recuperar hasta llegar durante estos días a los 1445 COP. La previsión aplicando el indicador parabollic sar muestra una oportunidad de compra soportada con el MACD el cual muestra que el precio puede seguir al alza, aunque el RSI se encuentra en 64 cercano al límite 60 pero este se parece estar estabilizando para continuar con la tendencia alcista.

El pronóstico general muestra que se pueda obtener una rentabilidad a un mes del 0.36% entre unos tres meses 11.02% y a un año del 20% debido a que todos los indicadores muestran una tendencia alcista a corto y mediano plazo.

Para determinar la rentabilidad del portafolio proyectado se recomienda cerrar la posición de venta para las acciones de Avianca holding para febrero de 2020 ya que se observa según los pronósticos que de esta fecha en adelante el precio de las acciones caerán, obteniendo hasta este punto una rentabilidad de 75,71 % de rentabilidad esperada, esta acción tiene una participación del 15% en el portafolio equivalente a 150.000.000, la acción fue comprada a un precio de 1770 el 22 de noviembre adquiriendo un total de acciones de 84.745 acciones y lo más recomendable es cerrar la posición o su punto más alto que según los pronostico se dará en febrero del 2020 teniendo un precio de 3.110cop por acción, dando una ganancia antes de gastos operativos de 113.556.590cop.

cerrar la posición de venta para las acciones de grupo aval a noviembre de 2020 ya que se observa según los pronósticos que de esta fecha en adelante el precio de las acciones caerán, obteniendo hasta este punto una rentabilidad de 20% el portafolio tiene una inversión de

1.000.000.000 cop con una participación de preferencial aval del 40% que son 400.000.000 cop, los cuales se adquirieron en acciones a un precio de 1400cop dando una participación accionaria de 285.714 acciones, según el análisis técnico habrá una rentabilidad para 2020 del 20% lo cual significaría un precio de 1.680cop dando un resultado después de vender las acciones de 479.999.520, lo que significa una ganancia de 79.999.520 antes de gastos operativos.

Cerrar la posición de venta para las acciones de concreto para diciembre en 2019 ya que se observa según los pronósticos que de esta fecha en adelante el precio de las acciones caerán, obteniendo hasta este punto una rentabilidad de 7,14% en el mes de diciembre, se recomienda esta fecha ya que los pronósticos nos muestran que es posible una caída en 3 meses de 14% y en un año de 10%, esta acción tiene una participación de 45% en pesos 450.000.000 con un precio de compra de 432cop adquiriendo un total de 1.041.666 acciones, dejando un resultado de venta de 32.124.691cop antes de gastos operacionales.

Es así como proyectamos una rentabilidad esperada según el análisis técnico del portafolio de 225.680.801cop en un porcentaje de 22.56% de la inversión inicial.

13 Conclusiones

El mundo entero atraviesa una situación coyuntural en la que se han presentado una serie de sucesos que de alguna manera han interferido en la economía desde sus diferentes aspectos, esto sin duda representa grandes cambios en los mercados financieros y en la forma de negociación, estos hechos mencionados en textos anteriores se refieren por ejemplo al Brexit, la baja tasa de interés en el banco federal de los estados unidos y otros más no mencionados tales como los cambios de dirigentes de muchos países y el tema del cambio climático.

Todo lo anterior ha afectado los precios de muchas acciones, sea fortaleciendo o debilitando la confianza inversionista de muchas empresas a nivel mundial y por ende disminuyendo o aumentando sus precios en el mercado de valores. Nuestro país no es ajeno a todas esas circunstancias y también ha tenido significado cambios en sus mercados y muchas acciones se vieron afectadas; la tasa de interés sostenida del banco central en 4,25% desde hace 17 meses que con el fin de recuperar la inversión extranjera directa ha debilitado la economía nacional y los más morados el aumento del IPC y la inflación.

Una vez se estudian y definen las acciones a incluir en el portafolio se concluye que en el mercado de renta variable los resultados dependerán de qué tanto riesgo se quiera correr. Con el perfil agresivo escogido para este trabajo se tiene que la rentabilidad esperada para un año es del 0,18% tomando las acciones preferenciales del Grupo Aval, Preferencial de Avianca y Concreto, empresas que muestran crecimiento y valoración en las

Proyecciones reflejadas en las tablas y gráficas, puesto que generan confianza inversionista y su entorno actual no evidencia riesgos inminentes que puedan afectar el precio de las acciones a noviembre de 2020, esto las hace viables para la inversión confirmando la teoría de Markowitz que se pueden minimizar los riesgos y maximizar la ganancia.

Con el análisis técnico que es una herramienta poderosa para evaluar y seguir el día a día y mes a mes el comportamiento ha tenido una acción a través de un año como se realizó en este trabajo, se encontró que son acciones que tienden a repetir sus alzas y sus bajas, pero también que han venido en ascenso y tienen un gran potencial para la valorización bursátil debido a que tiene gran expectativa para este año 2020.

Se analizó según las ratios, cálculos financieros, análisis fundamental, frontera eficiente tratando de calcular cual será la rentabilidad de nuestro portafolio a término de un año, esto, sin embargo, puede ser una situación que llegue hacer acertada, como no. Nuestro análisis pretende acercarnos lo más posible a lo que será nuestra ganancia en el portafolio según lo invertido en el mínimo de riesgo para nuestros inversionistas.

Finalmente, en la frontera eficiente queda claro que los riesgos y las ganancias son directamente proporcionales, es decir, que a medida que el nivel de riesgo aumenta así mismo aumenta el porcentaje de utilidad esperado, esto hace atractivo para invertir a aquellos inversores que les gusta arriesgarse y esperar la mejor ganancia en situaciones estudiadas y evaluadas como es el caso de las tres acciones expuestas anteriormente.

14 Referencias bibliográficas

avianca. (2019). Obtenido de avianca holding:

<http://aviancaholdings.com/Spanish/inicio/default.aspx>

avianca. (30 de 2019). avianca. Obtenido de

<http://aviancaholdings.com/Spanish/inicio/default.aspx>

avianca. (30 de 09 de 2019). aviancaholdings. Obtenido de <http://aviancaholdings.com/>

baccredomatic. (11 de 2019). baccredomatic. Obtenido de <https://www.baccredomatic.com/>

banrep. (15 de 10 de 2019). banrep. Obtenido de banrep: <https://www.banrep.gov.co/es/politica-monetaria>

bbc. (31 de julio de 2019). Obtenido de bbc news : <https://www.bbc.com/mundo/noticias-49181674>

bbvaopenmind. (15 de 10 de 2019). bbvaopenmind. Obtenido de bbvaopenmind:

<https://www.bbvaopenmind.com/articulos>

bvc. (23 de 11 de 2019). bvc. Obtenido de bvc:

https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/Analisis_Tecnico?action=dummy

BVC. (24 de 11 de 2019). BVC. Obtenido de BVC:

https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/Mercados/Analisis_Tecnico

ccloan. (26 de 11 de 2019). ccloan. Obtenido de ccloan: <https://www.ccloan.es/crisis-economica>

concreto. (2019). Obtenido de <https://www.concreto.com>

concreto. (21 de 08 de 2019). Asuntos legales. Obtenido de
<https://www.asuntoslegales.com.co/concreto>

cookies, p. w. (2019 de 07 de 2019). Banderas y billetes de EE. UU. y ChinaSiete
consecuencias del agravamiento de la guerra comercial entre EE. UU. y China. Obtenido de
cookies, página web usa: [https://mundo.sputniknews.com/economia/201906071087545319-siete-
consecuencias-agravamiento-guerra-comercial-eeuu-china/](https://mundo.sputniknews.com/economia/201906071087545319-siete-consecuencias-agravamiento-guerra-comercial-eeuu-china/)

corficolombiana. (noviembre de 2019). corficolombiana. Obtenido de
<https://www.corficolombiana.com/wps/portal/corficolombiana/>

dane. (05 de 10 de 2019). larepublica.co. Obtenido de larepublica.co:
<https://www.larepublica.co/>

eitb.eus. (25 de 11 de 2019). www.eitb.eus. Obtenido de www.eitb.eus:
<https://www.eitb.eus/es/tag/brexit/>

el colombiano. (23 de 11 de 2019). el colombiano. Obtenido del colombiano:
<https://www.elcolombiano.com/historico/concreto>

europapress. (4 de 12 de 2019). europapress. Obtenido de europapress:
<https://www.europapress.es/economia/macroeconomia>

grupo aval. (4 de 12 de 2019). www.grupoava. Obtenido de www.grupoava:
<https://www.grupoaval.com/>

grupoaval. (15 de 03 de 2018). grupoaval. Obtenido de grupoaval:
<https://www.grupoaval.com/wps/portal/grupo-aval/aval/nuestras-companias>

<https://www.larepublica.co/economia>. (30 de 11 de 2019).
<https://www.larepublica.co/economia>.

Obtenido de <https://www.larepublica.co/economia/>:

<https://www.larepublica.co/economia/concreto-anuncio-que-ampliara-el-contrato-en-hidroituango-por-12-meses-2894406>

investing. (22 de 11 de 2019). investing. Obtenido de investing:

<https://es.investing.com/equities/pfavh>

investing. (22 de 11 de 2019). investing.com. Obtenido de investing.com:

<https://es.investing.com/equities/pfaval-historical-data>

larepublica.co. (s.f.). larepublica.co. Obtenido de [larepublica.co/economia/](https://www.larepublica.co/economia/):

<https://www.larepublica.co/economia/concreto-anuncio-que-ampliara-el-contrato-en-hidroituango-por-12-meses-2894406>

lballesteros analisis financiero. (21 de 04 de 2017). lballesteros analisis financiero. Obtenido de lballesteros analisis financiero: <https://lballesteros analisis financiero.wordpress.com/2017/04/21/5-2-cobertura-de-intereses/>

legales, a. (21 de 08 de 2019). Obtenido de asuntos legales:

<https://www.asuntoslegales.com.co/concreto>

macro, d. (2019). datos macro. Obtenido de <https://datosmacro.expansion.com/tipo-interes/usa>

mundo, b. n. (17 de octubre de 2019). bbc. Obtenido de

<https://www.bbc.com/mundo/topics/cg726109r6rt>

news, b. (3 de marzo de 2019). bbc. Obtenido de [www.bbc.com/mundo/noticias-](http://www.bbc.com/mundo/noticias-internacional-46521624)

[internacional- 46521624](http://www.bbc.com/mundo/noticias-internacional-46521624)

portafolio. (2019). Las proyecciones económicas de Corficolombiana para el 2020. portafolio, <https://www.portafolio.co/economia>.

portafolio. (26 de 11 de 2019). portafolio. Obtenido de portafolio:
<https://www.dinero.com/economia/articulo/crecimiento-economico-mundial-2020/279154>

ramirez, m. c. (2019). la república. Obtenido de www.larepublica.com

rankia. (01 de 07 de 2014). Los mejores bancos extranjeros en Colombia. Obtenido de www.rankia.co: <https://www.rankia.co>

rankia. (3 de 10 de 2017). Teoría de Portafolio de Markowitz: concepto y ejemplos. Obtenido de Teoría de Portafolio de Markowitz: concepto y ejemplos: <https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa>

repositorio. banrep. (15 de 3 de 2019). repositorio. banrep. Obtenido de repositorio. banrep: <http://repositorio.banrep.gov.co/>

revista dinero. (2019). Los grandes riesgos que acechan a la economía global. dinero, <https://www.dinero.com/economia/articulo/>.

revista dinero. (22 de 11 de 2019). revista dinero. Obtenido de revista dinero: www.revistadinero.com

valoraanalitik. (15 de 11 de 2019). valoraanalitik.com. Obtenido de [.valoraanalitik.com](http://valoraanalitik.com): <https://www.valoraanalitik.com/>