



**ANALISIS DEL INDICE COLCAP DE LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA
DURANTE EL AÑO 2020**

PRACTICANTE

ANGELA GABRIELA PEÑATA KERGUELEN

UNIVERSIDAD DE CÓRDOBA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS, JURÍDICAS Y ADMINISTRATIVAS

ADMINISTRACIÓN EN FINANZAS Y NEGOCIOS INTERNACIONALES

MONTERÍA – CÓRDOBA

2021



**ANALISIS DEL INDICE COLCAP DE LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA
DURANTE EL AÑO 2020**

PRACTICANTE:

ANGELA GABRIELA PEÑATA KERGUELEN

TUTOR ACADEMICO:

CARLOS DORIA SIERRA

TUTOR ENTIDAD:

DINA CASTRO RAMOS

UNIVERSIDAD DE CÓRDOBA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS, JURÍDICAS Y ADMINISTRATIVAS

ADMINISTRACIÓN EN FINANZAS Y NEGOCIOS INTERNACIONALES

MONTERÍA – CÓRDOBA

2021

TABLA DE CONTENIDO

INTRODUCCIÓN.....	4
OBJETIVOS.....	5
5.CAPÍTULO I : Descripción de la entidad de estudio.....	6
5.1 Nombre de la institución	6
5.2 Misión y Visión.....	8
5.3 Estructura organizacional.....	9
5.4 Actividades realizadas por la entidad.....	10
6. CAPÍTULO II: Descripción lugar donde se realizó la práctica.....	12
6.1 Organigrama.....	12
6.2 Funciones.....	13
7. CAPÍTULO III: Actividades realizadas durante la practica.....	15
7.1 Descripción del problema.....	15
7.2 Plan de trabajo.....	17
7.3 Cronograma de actividades.....	18
7.4 Descripción de las actividades.....	19
8. PROPUESTA DE INVESTIGACION	21
8.1 Marco teórico.....	21
8.2 Marco conceptual.....	24
8.3 Marco legal.....	25
8.4 Tipo y método de investigación.....	26
8.5 Población y muestra.....	27
8.6 Fuentes para la recolección de información.....	27
8.7 Análisis fundamental.....	28
8.8 Análisis Técnico.....	32
8.9 Fluctuación de la canasta del Colcap.....	38
9. CONCLUSIÓN.....	41
10. BIBLIOGRAFÍA.....	42

INTRODUCCIÓN

El siguiente documento corresponde al informe de prácticas empresariales donde se evidencia el trabajo realizado por el practicante, en el área punto BVC (Bolsa de Valores de Colombia) de la Facultad de Ciencias Económicas Jurídicas y Administrativas de la Universidad de Córdoba, durante el primer semestre de 2021.

Este informe se encuentra dividido en tres capítulos, el primer capítulo detalla la información de la Universidad de Córdoba que corresponde a misión, visión, estructura organizacional y las actividades que esta realiza. En el segundo capítulo se encuentra la información de la dependencia en la cual se realizaron las prácticas empresariales, el organigrama, la función que cumple y sus actividades. Y en el tercer capítulo, se encuentra toda la información que compete a la práctica empresarial, las actividades que se desarrollaron al interior de la misma, así como también se encuentra la descripción del problema, el plan de trabajo y el cronograma de actividades.

Este trabajo se realizó bajo el interés del practicante en proponer un aporte que se le deja al punto de la Bolsa de Valores de la Universidad de Córdoba, que contempla la elaboración de una investigación acerca del Análisis del Índice Colcap en el año 2020, siendo este el índice más importante de la Bolsa de Valores de Colombia .

OBJETIVOS

Objetivo General

Analizar el comportamiento del Índice Colcap de la Bolsa de Valores de Colombia durante el año 2020.

Objetivos Específicos

- Realizar un análisis técnico y fundamental del Índice Colcap en el año 2020.
- Analizar el impacto del Covid 19 sobre el Índice Colcap de la bolsa de Valores de Colombia en el año 2020.
- Comparar como ha sido el comportamiento del Índice Colcap en el año 2021, respecto al año 2020.

5. CAPÍTULO I: DESCRIPCIÓN DE LA ENTIDAD

5.1 Nombre de la Institución

Universidad de Córdoba

La Universidad de Córdoba Fue fundada en la ciudad de Montería, en el año 1962, por un grupo de profesionales visionarios que identificaron el gran potencial de la región. Originalmente, fue del Doctor Elías Bechara Zainùm el de la idea de crear una institución que permitiera a los jóvenes del departamento el ingreso a la educación superior, fue elegido como el primer rector transcurridos dos años de su fundación. La universidad inició actividades académicas en el año 1964, inscribiéndose un total de 101 estudiantes, 50 para la facultad de Ingeniería agronómica y 51 para la facultad de Medicina Veterinaria y Zootecnia de los cuales 65 pasaron exámenes de ingreso y entrevistas.

Actualmente cuenta con más de 17.000 estudiantes, está conformada por cuarenta dependencias, de las cuales siete son facultades, las que ofrecen treinta y tres programas de pregrado. También está la dependencia de postgrados que ofrece una variedad de maestrías, especializaciones y doctorados, en modalidades presenciales y a distancia y el resto de las dependencias que son las encargadas de que se lleven a cabo un proceso integral dentro y fuera de la institución.

La Universidad de Córdoba, actualmente en su condición de Institución Pública de Educación Superior, responde al compromiso misional de atender la función social de oferta y demanda permanente de formación del recurso humano en el ámbito técnico, tecnológico, profesional y de postgrado con criterios de calidad y excelencia académica, conforme a las exigencias culturales y ambientales de la región y el país.

Esta institución recibió la acreditación institucional de alta calidad formalmente el viernes 5 de abril de 2019, pese a que la resolución 2956 del ministerio de educación nacional está fechada a 22 de marzo del mismo año. (Universitarias, 2020)

5.2 MISION Y VISION

Misión

La Universidad de Córdoba es una institución pública de educación superior que forma integralmente personas capaces de interactuar en un mundo globalizado, desde el campo de las ciencias básicas, asociadas a la producción agroindustrial, las ingenierías, las ciencias sociales, humanas, la educación y la salud; genera conocimiento en ciencia, tecnología, arte y cultura y contribuye al desarrollo humano y a la sostenibilidad ambiental de la región y del país.

Visión

Ser reconocida como una de las mejores instituciones públicas de educación superior del país por la calidad de sus procesos académicos y de gestión institucional, orientada al mejoramiento de la calidad de vida de la región, mediante la ejecución y aplicación de proyectos de investigación y extensión en cooperación con el sector productivo. (Universidad de Córdoba, 2019)

5.3 ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL

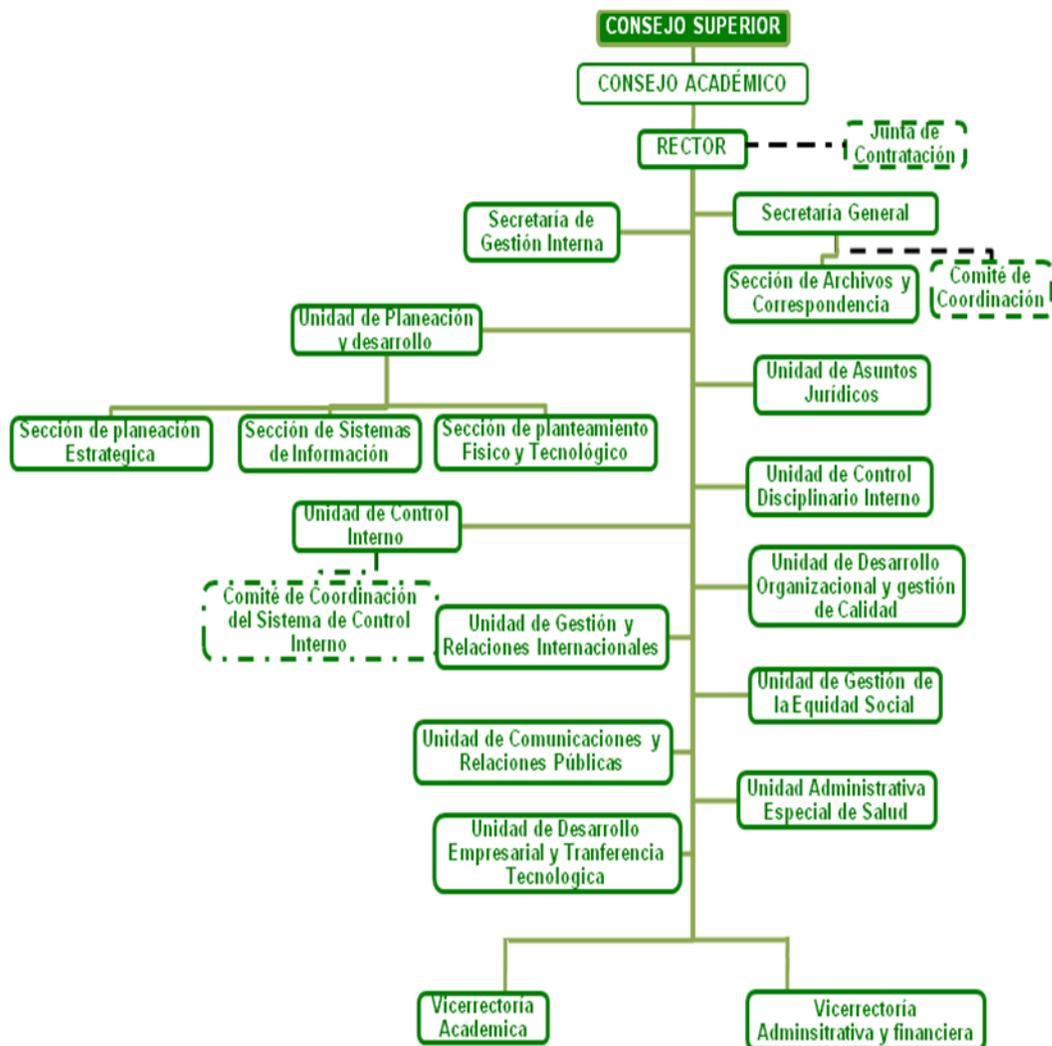


Ilustración 1: Organigrama de la Universidad de Córdoba

Fuente: Universidad de Córdoba

5.4 ACTIVIDADES REALIZADAS POR LA ENTIDAD

La Universidad de Córdoba tiene como finalidad la formación integral y permanente de hombres y mujeres autónomos, con competencias conceptuales, metodológicas, políticas, éticas, estéticas y de interacción social y cultural; con espíritu crítico – transformador y con una perspectiva sistémica de su proyecto de vida y de su contexto para contribuir al desarrollo sostenible en el ámbito regional, nacional e internacional (Universidad de Córdoba, 2019).

Establece un sistema de oferta académica para atender la demanda social de su respectiva área de influencia, según estudios de factibilidad, implementa programas de nivel tecnológico, y organiza sus programas en ciclos propedéuticos, diversificando la oferta en el nivel profesional, a través de las modalidades presenciales y a distancia con el apoyo del componente de educación virtual.

En su calidad de ente público, la Universidad de Córdoba propicia condiciones que faciliten el ingreso y permanencia de los aspirantes provenientes de los estratos socioeconómicos de menores recursos, bajo los principios de la excelencia académica. Los procesos de selección y admisión de estudiantes de la Universidad de Córdoba en todas las modalidades y niveles de su oferta académica, obedece a un sistema fundamentado en los méritos académicos que garanticen la transparencia, objetividad, igualdad y equidad.

La Universidad impulsa la formación metodológica de sus docentes para un desempeño eficiente en los procesos de enseñanza y aprendizaje de la educación presencial y a distancia. Propicia el logro de los principios y objetivos de la Educación Superior, basada en la idoneidad académica, en las competencias científicas, tecnológicas y pedagógicas, en el

compromiso ético y moral, y en la motivación de sus profesores, como criterios esenciales que le imprimen calidad, eficiencia, eficacia y pertinencia al proceso docente - educativo.

6. CAPITULO II: DESCRIPCION DE LA DEPENDENCIA DONDE REALIZÒ LAS PRACTICAS

6.1 ORGANIGRAMA

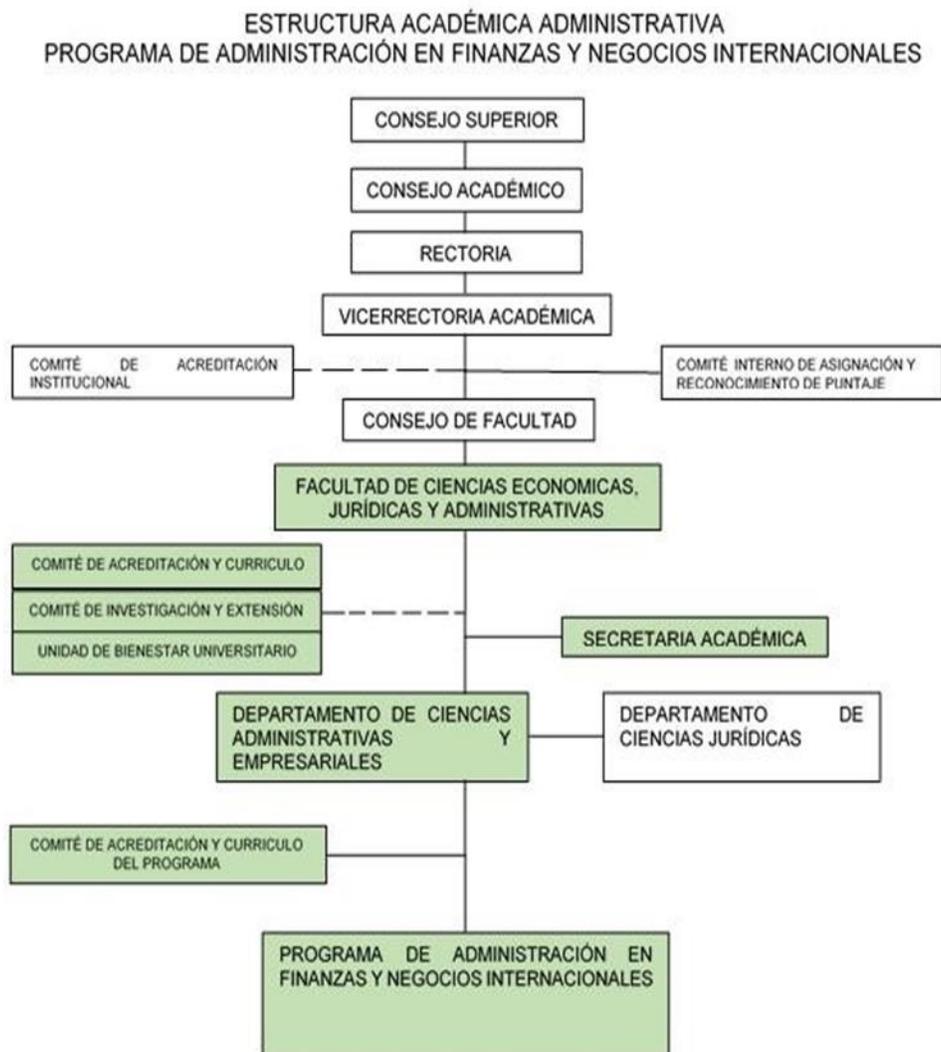


Ilustración 2. Organigrama de la dependencia de la Práctica.

Fuente: (Universidad de Córdoba, 2020)

6.2 FUNCIONES DEL ÁREA PUNTO BVC

La Bolsa de Valores de Colombia diseño los Puntos BVC, a través de convenios con universidades y cámaras de comercio, en 19 ciudades del país.

El punto de la BVC que se encuentra en la Universidad de Córdoba fue el último convenio que hizo la BVC, mediante convenio instaurado en el mes de Diciembre del año 2016, dio inicio a la prestación del servicio en Febrero (02) del 2017, a pesar de ser una entidad joven, gracias a su excelente administración, ha recibido durante este lapso grandes reconocimientos y obtuvo un importante logro a nivel nacional por ser la mejor del país. Está adscrito a la Facultad de Ciencias Económicas, Jurídicas y Administrativas y al programa de Administración en Finanzas y Negocios Internacionales.

El Punto de la Bolsa de la Universidad de Córdoba tiene como funciones:

- ✓ Convocar semestralmente a los estudiantes a participar de diferentes concursos, que otorgan premios, generan reconocimiento profesional y ayudan a los estudiantes a desarrollar competencias propias del sector financiero.
- ✓ Ofrecer conferencias o charlas en temas relacionados con el mercado de capitales, dirigidas al público en general, a estudiantes de pregrado y posgrado, profesionales del sector administrativo-financiero, y profesionales en diferentes áreas, con interés en conocer acerca de estos temas.
- ✓ Atender las necesidades de los inversionistas, emisores, sociedades comisionistas de bolsa y público en general interesado en conocer el Mercado De Valores Colombiano.
- ✓ Brindar asesorías para sus visitantes sobre temas relacionados con el Mercado De Capitales Colombiano y educación financiera.

- ✓ Entrenar en temas económicos y financieros, especialmente bursátiles, haciendo uso de entornos realistas, a través de simuladores de inversión y pantallas de negociación real en modo de consulta.

7. CAPÍTULO III ACTIVIDADES REALIZADAS DURANTE LA PRÁCTICA.

7.1 DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA

La Bolsa de Valores de Colombia ofrece al público especializado y general, un programa educativo orientado a la profundización del conocimiento sobre los mercados de renta fija, renta variable, derivados y divisas. En este sentido, la BVC trabaja en dos líneas de entrenamiento y capacitación; una directa, mediante cursos cortos dirigidos a personas naturales, y otra en asocio con universidades e instituciones especializadas que se enfoca a profesionales en el área de finanzas y afines.

El punto de la Bolsa de Valores de Colombia de la Universidad de Córdoba, es uno de esos puntos en convenio con la BVC, está adscrito al programa de Administración en Finanzas y Negocios Internacionales de la Facultad de Ciencias Económicas, Jurídicas y Administrativas. Este espacio fue diseñado para atender las necesidades de los inversionistas, emisores, sociedades comisionistas de bolsa y público en general interesado en conocer el mercado de valores colombiano. El punto BVC funciona de lunes a viernes de 8:00 a.m. a 8:00 p.m. con atención al público en general y con la información del mercado de valores en tiempo real.

Dentro de esta área de trabajo punto BVC (Bolsa de Valores de Colombia) se ha evidenciado que es de vital importancia llevar análisis y estadísticas de los diferentes movimientos que se realizan en el mercado, ya que esa es una de las actividades principales del punto, saber cómo se comporta el mercado. Es por eso que se lleva a cabo esta investigación, de cómo fue el comportamiento del Índice Colcap en la Bolsa de Valores de Colombia durante el año 2020, ya que este es el principal índice bursátil del país, para así poder identificar qué acciones

fueron más afectadas y que acciones fueron menos afectada a raíz del gran cambio que trajo consigo el virus Covid 19, para entonces poder llevar un balance de cómo estas acciones se han comportado actualmente en la bolsa.

Formulación del Problema

¿Cómo fue el comportamiento del Índice Colcap de la Bolsa de Valores de Colombia durante el año 2020?

7.2 PLAN DE TRABAJO

Título: Análisis del Índice Colcap de la Bolsa de Valores de Colombia durante el año 2020.

El plan de trabajo parte de un análisis que permita entender la dinámica del mercado con base a factores externos, lo que será de gran ayuda para la toma de decisiones gerenciales y ante todo para el crecimiento de las organizaciones. La finalidad es definir el impacto que se tuvo sobre la economía, la Bolsa de Valores de Colombia y específicamente en el Índice del Colcap durante el año 2020, esto con el objetivo de evidenciar los cambios que se padecieron tras el nivel alto que tuvo el Covid 19, partiendo desde los datos y cifras emitidas por la Bolsa de Valores de Colombia, lo que servirá como un marco de referencia y antecedentes de lo que se vivió en ese año.

Para desarrollar el propósito de este plan de trabajo, este se dividirá en tres secciones, la primera el marco referencial donde se identifican las teorías, conceptos, contextos y normas relacionadas con el tema, así como la metodología del trabajo. El segundo el análisis bursátil, que está dividido en Análisis Técnico y Fundamental y el tercero como está actualmente el índice colcap en el 2021 respecto al año 2020.

EMPRESA: PUNTO BOLSA DE VALORES DE LA UNIVERSIDAD DE CORDOBA													
ACTIVIDADES 1° SEMESTRE 2021													
ACTIVIDADES		FEBRERO		MARZO		ABRIL		MAYO					
N°	Línea de tiempo por semana												
1	Promoción de eventos realizados por el Punto BVC.												
2	Elaboración de formulario de inscripción y asistencia a los eventos realizados por el punto BVC.												
3	Asistencia y toma de evidencias de los eventos realizados por el punto BVC.												
4	Envío de memorias y grabaciones de los eventos realizados por el punto BVC.												
5	Diligenciamiento de los formatos 036, 044 y presupuesto de los eventos realizados por el punto BVC.												
6	Diligenciamiento de la planilla de certificados de las personas asistentes a los eventos del punto BVC.												
7	Elaboración de informe mensual de los eventos del punto BVC.												
8	Retroalimentación de las bases de datos de asistentes a los eventos realizados por el punto BVC.												

7.3 CRONOGRAMA DE ACTIVIDADES

Ilustración 3: Cronograma de actividades

Fuente: Elaboración propia

7.4 DESCRIPCION DETALLADA DE LAS ACTIVIDADES

1. Promoción de eventos realizados por el Punto BVC: Se realiza el diseño de cada evento programado por el punto BVC y se procede a promocionarlo por los medios institucionales de la Universidad de Córdoba (Plataforma Cintia, página web, correos institucionales, bases de datos del Punto BVC).

2. Elaboración de formulario de inscripción y asistencia a los eventos realizados por el punto BVC: Ya después de estar programado el evento se procede a crear un formulario de inscripción que diligencian las personas interesadas en los temas a tratar en los eventos programados por el punto BVC. (Estudiantes, contadores, docentes, egresados). También se crea un formulario de asistencia que se envía durante la realización del evento para así poder contar con una base de las personas que asistieron al mismo.

3. Asistencia y toma de evidencias de los eventos realizados por el punto BVC: El practicante debe asistir a los eventos programados por el Punto BVC, ya que es el encargado de ser el moderador dentro del evento, además debe estar tomando evidencia fotográfica durante el transcurso del evento y mandar el formulario de asistencia para que puedan llenarlo las personas presentes en el mismo.

4. Envío de grabaciones y memorias de los eventos realizados por el punto BVC: Después de cada evento, se procede a enviar la grabación del mismo y las memorias de los

documentos trabajados a las personas asistentes, obviamente con la autorización de los ponentes del evento.

5. Diligenciamiento de los formatos 036, 044 y presupuesto de los eventos realizados por el punto BVC: Después de cada evento se debe diligenciar unos formatos, el formato 036 y 034 donde se pide información general del evento (participantes, entidad encargada, horas del evento, tipo de evento, persona encargada del evento, asistentes, temas tratados en el evento, objetivos y resultados del evento). Además se diligencia el formato de presupuesto, donde se pide ingresos y egresos del evento.

6. Diligenciamiento de la planilla de certificados de las personas asistentes a los eventos del punto BVC: Si los eventos tienen certificación, se debe llenar la planilla de certificados con los datos de las personas asistentes al evento, la cual va dirigida al área encargada de realizar los certificados, después se le hace llegar a cada asistente su certificación.

7. Elaboración de informe mensual de los eventos del punto BVC: El practicante debe realizar un informe mensual como evidencia del trabajo realizado durante el mes, informe que debe llevar información de cada evento realizado por el punto BVC, además evidencia fotográfica de cada uno de ellos.

8. Retroalimentación de las bases de datos de asistentes a los eventos realizados por el punto BVC: Cada evento que se realiza arroja asistentes nuevos, por lo que se retroalimenta las bases de datos del punto con esas personas asistentes.

8. PROPUESTA DE INVESTIGACIÓN

8.1 MARCO TEÓRICO

Índice Colcap

En Colombia desde el año 2008 se ha implementado el Colcap, un índice bursátil en la Bolsa de Valores (BVC), cuyo papel ha tomado mayor importancia en los últimos años convirtiéndose en uno de los principales índices de la BVC.

¿Cómo funciona el Colcap?

El índice Colcap está compuesto por 20 acciones de 20 emisoras diferentes, y cada una de ellas tiene una participación máxima del 20% en la canasta, ya que si algún emisor excediese este límite, su participación será ajustada al 20% y el excedente se repartirá proporcionalmente entre los demás emisores de la canasta.

Las acciones que componen el índice se seleccionan el último día hábil del mes de Octubre y permanecen en el Colcap durante un año. En esta selección también se calcula la ponderación que tendrá cada acción dentro del índice para el siguiente trimestre. En los meses de Enero, Abril y Julio de cada año se lleva a cabo el rebalanceo del índice, esta actividad consiste en calcular la participación ponderación de cada acción dentro de la canasta de acciones que conforma el Colcap.

Requisitos de las acciones que componen el Colcap

Los requisitos que debe cumplir una acción para que se tenga en cuenta en el proceso de selección de la canasta del Colcap son los siguientes:

- Que en el periodo de 90 días calendario anterior a la fecha de selección de la canasta exista por lo menos una operación de contado.
- La acción debe inscribirse 30 días calendario antes respecto al día de entrada en vigencia de la canasta.
- El estado de la acción debe ser “Activa”, es decir, que la acción haya presentado cotización oficial durante los últimos 30 días calendario y/o que presenta ofertas vigentes en el sistema de negociación.
- No se tendrán en cuenta las acciones sin dividendo.
- Las acciones pertenecientes al Mercado Global Colombiano, es decir, el conjunto de valores extranjeros emitidos fuera del país por emisores nacionales o extranjeros, no se tendrán en cuenta en el proceso de selección del Colcap.

¿Cómo se actualizan los componentes del Colcap?

Para actualizar los componentes del Colcap, se emplean dos procesos:

- La recomposición de la canasta del índice se realiza anualmente. En esta revisión se incluirán y excluirán las acciones que cumplan o no con los requisitos necesarios, las canastas estarán vigentes durante un año. En el proceso de recomposición se determina la participación en el índice de cada acción seleccionada para el siguiente trimestre. La recomposición del Colcap se realizará, después del cierre del mercado, el último día hábil del mes de Octubre y estará vigente entre el primer día hábil de Noviembre del mismo año y el último día hábil de Octubre del año siguiente.

- La ponderación de la canasta será recalculada trimestralmente con el rebalanceo. La participación de cada acción dentro de la canasta del índice varía diariamente de acuerdo con el comportamiento de los precios de las mismas en el mercado secundario. Así pues, para evitar participaciones excesivas de un emisor por periodos prolongados, la BVC realiza el rebalanceo de la canasta del índice trimestralmente. El rebalanceo del Colcap se realizará el último día hábil de los meses de Enero, Abril y Julio de cada año.

¿Cómo se calcula el Colcap?

El Colcap Se calcula como la sumatoria del precio (P) de cada acción multiplicada por su ponderación (W) dentro de la canasta del índice (I). Esta sumatoria se multiplica a su vez por un factor de enlace (E). Este factor de enlace se utiliza para dar continuidad al índice cada vez que se presenta una recomposición, rebalanceo del índice o cuando se presentan eventos corporativos que generan variaciones importantes en el mismo. (Finanzas y dinero, 2018)

$$I(t) = E \sum_i^n = 1 W_i P_i (t)$$

Donde,

I (t) = Valor del índice en el instante t.

E = Factor de enlace mediante el cual se da continuidad al índice cuando se presente un rebalanceo o recomposición de la canasta o en caso de darse eventos corporativos que lleven a variaciones en el índice.

t = Instante en el cual se calcula el valor del índice.

$i = 1, 2, \dots, n$ acciones que componen el índice.

n = Número de acciones en el índice en el instante t .

W_i = Ponderador de la acción i en el instante t .

P_i = Precio de la acción i en el instante t .

8.2 MARCO CONCEPTUAL

Bolsa de Valores. La Bolsa De Valores es una empresa que organiza el mercado primario y secundario de acciones en el que se intercambian títulos de empresas. Estos títulos son partes alícuotas de la empresa, es decir, cuando una empresa se forma con un determinado capital, éste está dividido por acciones (Rankia, 2020).

Colcap. Es el Índice Accionario de Capitalización publicado por la Bolsa de Valores de Colombia – BVC -, el cual refleja el comportamiento de las acciones más líquidas de la bolsa colombiana ponderadas por su capitalización bursátil ajustada. El índice está compuesto por 20 emisores y mínimo 20 acciones y cada una de los emisores tiene como máximo una participación del 20% en la canasta (Bolsa de valores de Colombia, 2018).

Acción. Una acción es un activo financiero que representa una parte alícuota del capital social de una sociedad anónima (S.A). Al adquirir acciones se reciben unos derechos sobre la empresa y se obtiene la categoría de socio. De esta forma el comprador de la acción se convierte en dueño de la empresa en una proporción acorde a las acciones que hayan comprado. Es decir, mediante la compra de una acción se convierten en dueños de esta sociedad, las acciones son un instrumento de renta variable, lo que quiere decir que no hay establecido por contrato una retribución económica al accionista. La retribución dependerá

de cómo sea la situación que atraviesa la compañía. Si la sociedad lo cree conveniente repartirá dividendos (rendimiento de la operación) y, en caso contrario, no se recibirá ninguna retribución. Se es socio de la sociedad siempre que se mantengan las acciones (JimenezBermejo, 2019).

Covid-19. La Covid-19 es la enfermedad infecciosa causada por el Covid-19 que se ha descubierto más recientemente. Tanto el nuevo virus como la enfermedad eran desconocidos antes de que estallara el brote en Wuhan (China) en Diciembre de 2019.

El SARS-Cov-2 virus que surgen periódicamente en diferentes áreas del mundo y que causan Infección Respiratoria Aguda (IRA) de leve a grave, en personas y animales. Los virus se transmiten entre animales y de allí podrían infectar a los humanos. A medida que mejoran las capacidades técnicas para detección y la vigilancia de los países, es probable que se identifiquen más Covid-19 (Minsalud, 2020)

8.3 MARCO LEGAL

De acuerdo al estudio que se lleva a cabo estas son las siguientes bases legales y documentos jurídicos que fundamentan el problema de investigación:

Ley 964 de 2005

Se dictan normas generales y se señalan en ellas los objetivos y criterios a los cuales debe sujetarse el Gobierno Nacional para regular las actividades de manejo, aprovechamiento e inversión de recursos captados del público que se efectúen mediante valores y se dictan otras disposiciones. (Secretariassenado, 2020)

Ley 510 de 1999

Por la cual se dictan disposiciones en relación con el sistema financiero y asegurador, el mercado público de valores, las Superintendencias Bancaria y de Valores y se conceden unas facultades. (Asobancaria, s.f.)

Ley 1328 de 2009

Por la cual se dictan normas en materia financiera, de seguros, del mercado de valores y otras disposiciones. (Funcionpublica, s.f.)

Decreto 2555 de 2010

Por el cual se recogen y reexpiden las normas en materia del sector financiero, asegurador y del mercado de valores y se dictan otras disposiciones. (superfinanciera.gov.co, s.f.)

8.4 TIPO Y MÉTODO DE INVESTIGACIÓN

La presente investigación es de tipo longitudinal, ya que implica el seguimiento de un evento, individuo o grupo durante un período claramente definido. El objetivo es poder observar cambios en las variables analizadas. (Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Lucio, 2017).

En cuanto al método de la presente investigación es de corte analítico, ya que el proceso de conocimiento que se inicia por la identificación de cada una de las partes que caracterizan una realidad. De esa manera se establece la relación causa-efecto entre los elementos que componen el objeto de investigación. (Méndez, 2006)

8.5 POBLACIÓN Y MUESTRA

La población de la investigación consta de los datos arrojados por el Índice Colcap de la Bolsa de Valores de Colombia, mediante las empresas pertenecientes a este, desde el año 2020 hasta Mayo de 2021.

8.6 FUENTES PARA LA RECOLECCIÓN DE LA INFORMACIÓN

Las fuentes de recolección utilizadas para esta investigación serán de tipo secundario, ya que se tomarán documentos, páginas web, artículos de libros e informes del tema.

8.7 ANÁLISIS FUNDAMENTAL

“El análisis fundamental es un tipo de análisis bursátil. Es decir, aunque se puede utilizar para valorar títulos que no cotizan en la bolsa de valores, se utiliza principalmente para invertir en bolsa, lo hace a través del estudio de las variables que afectan a su valor. Dentro de estas variables nos encontramos algunas como los estados financieros, planes de expansión futuros, sector al que pertenece la empresa o entorno económico del país o países en los que opera.” (López, Economipedia, 2018)

Como se menciona en el contexto histórico, el Colcap es uno de los índices más importantes en la Bolsa de Valores de Colombia, que está conformado por diferentes acciones, las cuales tienen una variante volatilidad y con las que se pueden hacer inversiones a largo plazo. Para esto sirve el análisis fundamental, permite saber si se puede hacer una inversión a largo plazo o corto plazo y que no haya mucha especulación sobre lo que vaya a pasar con la acción.

En la siguiente ilustración se muestra los movimientos de las acciones del Índice Colcap en el año 2020.

MOVIMIENTO 2020												
Nemotécnico	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	YDT
BCOLOMBIA	-3.5%	-8.1%	-38.2%	5.1%	-1.3%	-4.0%	11.7%	-3.0%	-6.6%	0.9%	13.0%	-37.09%
BOGOTA	4.5%	-3.3%	-17.5%	-9.9%	-9.4%	4.3%	2.6%	11.1%	0.0%	-1.4%	3.6%	-17.18%
BVC	-5.2%	-5.8%	-14.7%	6.0%	9.1%	4.7%	2.8%	-2.7%	7.5%	-11.3%	9.3%	-3.88%
CELSIA	2.8%	-0.8%	-4.7%	-2.1%	-2.9%	0.9%	2.2%	10.3%	-0.4%	-9.0%	7.0%	2.04%
CEMARGOS	-11.0%	-18.5%	-22.8%	-4.8%	-10.1%	-2.9%	7.6%	36.6%	-7.4%	-1.6%	9.3%	-31.78%
CLH	-4.9%	-14.6%	-58.4%	20.8%	-13.6%	-2.3%	16.4%	22.9%	29.0%	14.3%	0.8%	-26.63%
CNEC	-8.0%	2.7%	-8.0%	-3.5%	7.2%	-1.7%	-7.5%	4.6%	-0.2%	2.8%	6.0%	-6.86%
CORFICOLCF	5.5%	-0.9%	-19.9%	0.1%	0.8%	6.8%	-10.4%	8.8%	-1.8%	-2.3%	11.5%	-5.84%
ECOPETROL	-4.1%	-2.4%	-38.8%	10%	-4.8%	4.3%	0.2%	5.3%	-13.5%	-5.5%	16.2%	-37.22%
ETB		-4.7%	-28.0%	23%	-12.8%	12.1%	-6.1%	6.0%	-0.5%	-5.3%	5.1%	-18.92%
GEB	7.9%	0.6%	-6.6%	-0.4%	-2.7%	7.1%	-1.9%	7.4%	-0.4%	-2.0%	6.7%	15.32%
GRUBOLIVAR		4.5%	-28.0%	-1.5%	-1.9%	12.2%	2.4%	-0.6%	-3.2%	-3.2%	2.5%	-18.81%
GRUPOAVAL	-3.1%	0.4%	-22.8%	0.9%	0.0%	-15.8%	-3.7%	3.3%	-4.2%	-2.9%	16.8%	-31.06%

MOVIMIENTO 2020												
Nemotécnico	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	YDT
GRUPOARGOS	-1.8%	-14.2%	-17.9%	-25.2%	-5.6%	13.8%	3.0%	16.9%	-2.7%	-8.4%	13.0%	-32.58%
GRUPOSURA	-5.9%	-4.7%	-34.4%	7.5%	-15.4%	2.4%	4.1%	8.2%	-1.8%	-2.5%	6.5%	-37.06%
ISA	-4.1%	-1.1%	-16.8%	17.6%	7.7%	-4.1%	2.1%	9.1%	-2.7%	2.4%	8.8%	15.82%
MINEROS	-5.8%	12.6%	-21.6%	13.7%	9.4%	-1.9%	15.3%	1.3%	-6.5%	0.0%	2.8%	13.85%
NUTRESA	-2.5%	-5.4%	-18.4%	15.5%	0.5%	-5.7%	-3.3%	8.9%	3.0%	-5.8%	9.0%	-8.43%
PFAVAL	-0.7%	0.0%	-38.1%	-5.8%	-0.5%	-1.3%	4.8%	7.5%	-4.0%	-0.9%	16.9%	-28.77%
PROMIGAS	-7.5%	10.1%	-14.1%	-0.1%	-1.3%	-5.8%	0.3%	7.5%	5.3%	-9.0%	11.7%	-6.25%
PFBOLCOM	-2.4%	-5.9%	-34.6%	-5.9%	-4.9%	0.4%	7.3%	0.8%	-7.6%	-0.8%	13.8%	-39.10%
PFCMARGOS	-9.0%	-11.6%	-23.6%	-8.3%	-10.8%	4.4%	6.2%	17.9%	3.6%	-4.0%	6.8%	-30.26%
PFDVVNDA	0.0%	-8.7%	-27.4%	-5.8%	-14.7%	14.3%	-1.4%	5.0%	-5.5%	-8.3%	11.8%	-38.89%
PFGRUPOARG	-3.7%	-3.8%	-24.6%	-14.0%	-4.9%	-0.6%	1.2%	13.7%	12.7%	-13.3%	8.1%	-31.11%
PFGRUPSURA	-4.8%	-5.4%	-36.4%	12.5%	-19.7%	4.7%	2.8%	10.3%	2.8%	-9.7%	7.7%	-38.57%
COLCAP	-2.3%	-4.6%	-27.5%	1.6%	-4.0%	1.5%	2.0%	7.2%	-3.6%	-3.0%	10.7%	-24.33%

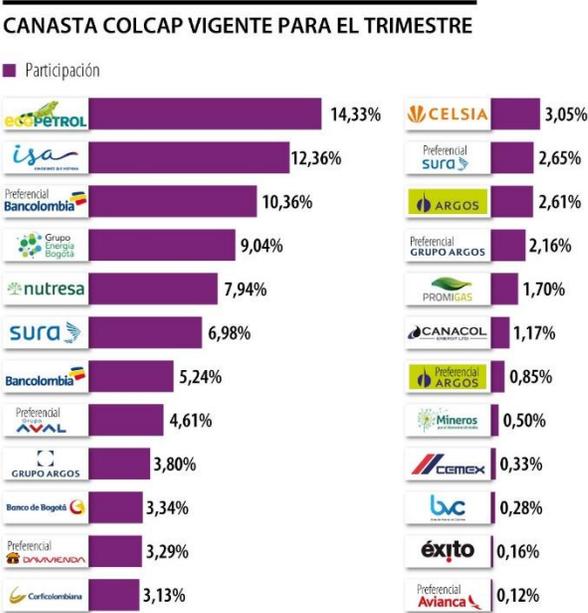
Ilustración 4: Movimientos 2020

Fuente: Valora Analitik

Estos fueron los movimientos que se arrojaron para el año 2020, donde se muestra las diferentes variaciones que se tuvieron y la rentabilidad YDT de cada una de las acciones del índice Colcap. La rentabilidad YDT (Year to date) se traduce como “el año hasta la fecha” y

es utilizado para predecir el rendimiento anual de una inversión, es decir la cantidad de ganancias o pérdidas obtenidas por una inversión desde el primer día de negociación del año. Los inversores y analistas suelen utilizar los cálculos YDT para evaluar el rendimiento de la cartera o para comparar el rendimiento reciente de las acciones.

Como se puede observar en la anterior ilustración no aparece la acción Avianca. Según la revista semana “Con el fin de evitar movimientos especulativos que afecten el mercado, la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) sacó a la acción de Avianca del Índice Colcap, en el que están los títulos con mayor valor del país.”



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia / Gráfico: LR-ER



Ilustración 5: Canasta Colcap vigente para el primer trimestre de 2020

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia.

En esta ilustración se puede observar cómo fue la participación de las acciones en la canasta Colcap en el primer trimestre del 2020, donde Avianca se ubica en el último lugar con 0,12% de participación y en su registro histórico muestra como el año 2020 fue un año que llevo a la acción a su nivel más bajo, registrando precios poco favorables lo que llevo a que saliera del Colcap el 22 de Mayo de 2020.

Esta decisión de la salida de la acción Avianca no solo se tomó por la alta volatilidad de la acción, también porque Avianca se acogió al capítulo 11 del Código de Bancarrota de Estados Unidos y porque la Bolsa de Valores de Nueva York inició el proceso para deslistar el ADR de la aerolínea en esa plaza.

En lo que fue el año 2020, varias acciones registran recuperaciones en el Índice Colcap de la BVC, mitigando el impacto del Covid-19, cifras que han mejorado ostensiblemente con la fuerte alza que se dio en el mes de Noviembre.

El título más destacado es ISA que registra un crecimiento del 15,82%, seguido de cerca en ganancias por GEB con un 15,32%. Otras acciones con alzas son Mineros y Celsia con 13,85% y 2,04%, respectivamente.

El resto de títulos en el Índice Colcap reflejaron pérdidas en 11 meses del año 2020. Las acciones que más cayeron en lo corrido del año fueron PF Bancolombia (-39,10%), PF Davivienda (-38,89%) y PF Grupo Sura (-38,57%).

El Índice Colcap termina el año bursátil en 1.437,89 enteros reflejando una pérdida de 13,50 %.

8.8 ANÁLISIS TÉCNICO

Este análisis consiste en el estudio de la acción del mercado, principalmente a través del uso de gráficas, con el propósito de predecir futuras tendencias en el precio, tal como lo describe López (2018) “Un activo que cotiza en bolsa (por ejemplo, una acción) se mueve en distintas direcciones. Unas veces sube, otras veces baja y otras veces no se mueve. El análisis técnico lo que hace es analizar esos movimientos de subida, de bajada o de movimiento lateral, para intentar predecir cuál será el movimiento futuro. Claro que, para analizar esos movimientos utiliza diversas herramientas.”



Ilustración 6: Patrones de velas Colcap

Fuente: Investing

Se representa el comportamiento en el año 2020 a través de patrones de velas, por lo que se puede observar que en el mes de:

Enero

Para el mes de Enero se observa que aún no se veían impactos fuerte sobre la Bolsa de Valores de Colombia a raíz de la pandemia del Covid-19, específicamente en la canasta del Colcap, este índice mostró variaciones cortas en los puntos porcentuales, entre los días del mes, siendo una variación no representativa, para proyectar una caída como la que ocurriría en meses posteriores. Mediante una encuesta el día 21 a través de una opinión financiera de la Federación para la Educación Superación y el Desarrollo (Fedesarrollo) se brindaron resultados a mediante encuestas en donde se destacaban Corficolombiana y Ecopetrol por ser las acciones más atractivas que componían este índice, estando Ecopetrol ubicada en el primer lugar del ranking, con un 50% de participaciones de los analistas. Seguida por el grupo Sura, preferencial de Bancolombia, preferencial de Davivienda y la acción ordinaria de Corficolombiana. El Índice Colcap de la BVC conserva su tendencia bajista mensual y niveles de 1.100 puntos se demarcan como su primera zona de soporte en este marco de tiempo.

Febrero

En el mes de Febrero en los primeros días sigue habiendo movimientos regulares sin mayor relevancia para la canasta del Colcap. A partir del día miércoles 26 se presentó una caída del 0,97% y durante la semana comprendida entre el 24 y 28 de Febrero hubo una caída del 4,5% en este índice bursátil. Como resultado de los primeros golpes negativos para el índice Colcap a causa del Covid-19. El Índice Colcap de la BVC conserva su tendencia bajista y su soporte

más cercano está ubicado en 1.585, dicho nivel estaría muy cerca de su móvil simple de 200 días.

Marzo

Este mes arranca con una tendencia negativa reflejada desde la última semana de Febrero, se observa una caída fuerte, que se ocasionó por la suspensión de las negociaciones en la Bolsa de Valores de Colombia el día 16 de Marzo, porque se dieron caídas mayores al 10% en el Índice Colcap.

Las acciones que más se afectaron fueron Grupo Sura, con una caída de 22,76%; las del Grupo Argos, con una baja de 20,11%; la de Cementos Argos, que se redujeron en 19,22%; las preferenciales de Cementos Argos, con -18,03%, las preferenciales del Banco Davivienda, con una reducción de 14,52%; Corficolombiana, con -14,17%; la Empresa de Teléfonos de Bogotá (ETB), con -13,20%; Bancolombia, con -12,59%; las acciones preferenciales del Grupo Aval, con -12,57%; y Ecopetrol, con -12,38%.

Para la última semana de Marzo se manifestó un comportamiento positivo para el índice, ya que el día jueves 26 hubo un cierre con un alza del 11,55%. La acción con mejor comportamiento durante la jornada fue la del Grupo Argos, con un incremento de 33,27%. Continúan las acciones del Grupo Sura, con un alza de 21,52%; y los títulos de ordinarios y preferenciales de Cementos Argos, con 19,09% y 17,65%, respectivamente, las acciones de Bancolombia, con 17,27%; las preferenciales del Grupo Argos, con 17,02%; y las preferenciales del Grupo Aval, con 15,70%.

En contraste, las acciones que más cayeron fueron las de del Grupo Éxito, con -10,29%; Canacol Energía, con -6,31%; Avianca Holdings, con -4,10%; y Mineros, con -3,66% (Sebastián, 2020)

Abril

En el mes de Abril sigue habiendo disminuciones, pero pese a eso cierra con una tendencia alcista su zona de 1.200 puntos se establece como su primer soporte técnico en este marco de tiempo y 1.440 puntos serian su resistencia más cercana en este periodo mensual.

En este mes muchas acciones se siguieron viendo afectadas, los títulos de Grupo Sura ordinaria los que presentaron mayor variación negativa, pues sus acciones bajaron -11.7% al cierre del mes; de igual forma los títulos preferenciales de la misma empresa cayeron -10.6%. Ambas acciones de Grupo Argos presentaron caídas al cierre del mes, sus títulos ordinarios bajaron -10.1% y sus acciones preferenciales cayeron -8.4%. Celsia marco una caída de -7.3% y las acciones del Grupo Nutresa bajaron -7.2%. Mineros cerro con -6.8%, Grupo Bolívar se convirtió en el activo con mejor comportamiento en el mes de Abril subiendo 11.1%.

Mayo

El mes de Mayo registró una caída de 4,04% y finalizó el mes en 1.095,84 unidades; 46,20 puntos menos frente al comienzo del mes cuando fue de 1.142,04 enteros. Avianca fue la acción que más se desvalorizó al perder 80,4% de su valor y cerrar el mes en \$98,5. Por su parte, el título de Mineros registró el mejor desempeño.

Junio

El índice Colcap de la Bolsa de Valores de Colombia finalizó la última jornada del semestre con un alza del 0,1% hasta las 1.111,80 unidades, con lo cual durante junio se valorizó en 1,46%,

La acción que más subió a finalizar el mes fue Canacol Energy con 4,96% a \$10.580, mientras Grupo Éxito fue la que más cayó con 2,91% a \$10.000.

Julio

Registró un alza del 2,03% y finalizó el mes en 1.134,34 unidades. Mineros y Cemex Latam Holdings registraron alza, el resto de títulos en el Índice Colcap refleja pérdidas en los primeros siete meses de 2020.

Agosto

Cierra el mes de Agosto con una valorización del 7.2%, la cual representa el mayor incremento porcentual en lo corrido del año 2020 en este marco de tiempo.

La acción ordinaria de Cementos Argos fue la que más subió en la BVC durante Agosto, ya que ganó un 36,6% consolidando así una dinámica favorable en el mercado colombiano. Otras acciones con comportamientos positivos destacados en el mes fueron Cemex Latam Holdings (CLH) con un alza de 22,9% al igual que la acción preferencial de Cementos Argos que subió 17,9%.

Las acciones que bajaron en Agosto fueron Bancolombia con un 3,0%, BVC con un 2,7% y Grupo Bolívar con un 0,6%.

Septiembre

El mes de Septiembre finalizó con una disminución del 29,51% y bajo a 1.171 puntos.

Las acciones preferencial y ordinaria de Bancolombia, y la especie de Ecopetrol son las que han registrado mayores pérdidas en su precio.

Octubre

Al cierre del décimo mes del año, el Colcap disminuyó 31,62% frente al valor con el que abrió el 2 de Enero (1.662,42 unidades), ya que el 30 de Octubre finalizó la jornada en 1.136,75 puntos.

Preferencial Bancolombia, Ecopetrol y preferencial Davivienda fueron las acciones de la canasta del Colcap que perdieron más valor. La empresa que registró la mayor variación positiva en el precio de su acción fue Mineros, pues su valor incrementó 10,77% al iniciar el año en \$3.250 y cerrar Octubre en \$3.600.

Noviembre

Cierra el mes con alza, subió 10,7%. La subida es la segunda mayor de la historia del índice tras la de Septiembre de 2009.

El rendimiento alcanzó a ser tan positivo que ninguna acción en este índice bajó en Noviembre. Así, la acción PF Aval fue la que más subió en la Bolsa de Valores de Colombia durante el mes, ya que ganó un 16,9%.

Diciembre

Termina el año bursátil en 1.437,89 enteros reflejando una pérdida de 13,50%. En cuanto a las acciones se puede decir que también cierran el año con comportamientos mixtos, sin duda afectadas por la desaceleración económica. Ecopetrol y las acciones preferencial y ordinaria de Grupo Sura son las que registraron mayores pérdidas en esta vigencia.

8.9 FLUCTUACIÓN DE LA CANASTA DEL COLCAP DE LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA DURANTE EL AÑO 2020, HASTA MAYO DE 2021.

El presente análisis se realizó con el fin de conocer la variación ocurrida en el Índice Colcap de la Bolsa de Valores de Colombia, tomando los números arrojados en el año 2020, hasta Mayo de 2021.

A continuación, se muestran las variaciones mensuales de ambos años:

Datos históricos COLCAP i

Plazo: Mensual Descargar datos 01/01/2020 - 22/05/2021

Fecha	Último	Apertura	Máximo	Mínimo	Vol.	% var.	
Ene 2020	1.623,83	1.662,42	1.677,60	1.618,54	-	-2,32%	
Feb 2020	1.549,61	1.623,83	1.681,72	1.517,13	-	-4,57%	
Mar 2020	1.123,85	1.549,61	1.573,56	880,72	-	-27,48%	
Abr 2020	1.142,04	1.123,85	1.221,39	1.056,81	-	1,62%	
May 2020	1.095,84	1.142,04	1.142,04	1.038,34	-	-4,05%	
Jun 2020	1.111,80	1.095,84	1.228,73	1.093,17	-	1,46%	
Jul 2020	1.134,34	1.111,80	1.184,34	1.109,70	-	2,03%	
Ago 2020	1.216,03	1.134,34	1.236,10	1.128,03	-	7,20%	
Sep 2020	1.171,92	1.216,03	1.270,37	1.162,62	-	-3,63%	
Oct 2020	1.136,75	1.171,92	1.190,01	1.103,61	-	-3,00%	
Nov 2020	1.258,00	1.136,75	1.275,59	1.136,75	-	10,67%	
Dic 2020	1.437,89	1.258,00	1.452,59	1.256,28	-	14,30%	
Ene 2021	1.348,12	1.437,89	1.468,16	1.346,54	-	-6,24%	
Feb 2021	1.359,48	1.348,12	1.385,57	1.321,73	-	0,84%	
Mar 2021	1.316,81	1.359,48	1.360,79	1.309,03	-	-3,14%	
Abr 2021	1.250,65	1.316,81	1.335,89	1.250,52	-	-5,02%	
May 2021	1.244,08	1.248,92	1.311,73	1.212,91	-	-0,53%	
Máximo: 1.681,72		Mínimo: 880,72		Diferencia: 801,00		Promedio: 1.265,94	% var.: -25,16

Ilustración 7: Datos históricos Colcap

Fuente: Investing

A raíz de la pandemia Covid 19, la economía global se vio afectada, incluyendo la economía colombiana y por ende la Bolsa de Valores que dio resultados acordes a la crisis, cerrando el año 2020 con altibajos, el Colcap principal índice de la BVC cayó 13.5 % y las acciones que hacen parte del mismo índice también tuvieron comportamientos mixtos, por lo que de forma general se puede decir que fue un año donde se reflejaron muchas pérdidas.

En el 2021 también se han visto variaciones, se puede observar que en el mes de:

Enero

El promedio en lo corrido del primer mes de 2021 se encuentra en 1.445,79, lo que representa una valorización de 4,31% respecto al promedio de Diciembre y una desvalorización de 12,38% respecto al promedio de Enero de 2020.

Febrero

El promedio en lo corrido de Febrero de 2021 se encuentra en 1.368,62, lo que representa una desvalorización de 4,19% respecto al promedio de enero y una desvalorización de 16,41% respecto al promedio de Febrero de 2020.

Marzo

El promedio en lo corrido de Marzo de 2021 se encuentra en 1.346,50, lo que representa una desvalorización de 1,23% respecto al promedio de Febrero y una valorización de 14,37% respecto al promedio de Marzo de 2020.

Abril

El promedio en lo corrido de Abril de 2021 se encuentra en 1.322,22, lo que representa una desvalorización de 1,09% respecto al promedio de Marzo y una valorización de 14,25% respecto al promedio de Abril de 2020.

Mayo

El promedio en lo corrido de Mayo de 2021 se encuentra en 1.266,41, lo que representa una desvalorización de 3,05% respecto al promedio de Abril y una valorización de 17,02% respecto al promedio de Mayo de 2020.

Este año se implementara el Índice Msci Colcap que reemplazará el existente Índice Colcap de BVC. La transición se implementará en un solo paso, que coincidirá con la Revisión Semestral de Índices de Msci de Mayo de 2021.

9. CONCLUSION

En el desarrollo del anterior trabajo se plasmó las diferentes actividades realizadas por el practicante en el área Punto BVC adscrito a la Facultad de Ciencias Económicas Jurídicas y Administrativas en el primer semestre del año 2021, por el tiempo que está estipulado en el reglamento de la Universidad de Córdoba, dando como resultado una propuesta de investigación.

El comportamiento del Índice del Colcap que fue la propuesta de investigación trabajada mostro que las fluctuaciones del año 2020 en los dos primeros meses del año no mostró cambios significativos, sin embargo para el mes de Marzo y el resto de meses se evidenciaron grandes cambios debido a la gran incidencia que tuvo el virus Covid 19 en la economía del país y la Bolsa de Valores de Colombia.

Durante lo que va corrido en estos primeros cinco meses del año 2021 se muestra que el Índice Colcap también ha tenido variaciones. En Enero y Febrero se presentan desvalorizaciones respecto al promedio de Enero y Febrero del año 2020 y en Marzo Abril y Mayo se presentan valorizaciones respecto a Marzo, Abril y Mayo del año 2020.

10. BIBLIOGRAFIA

- Asobancaria. (s.f.). Asobancaria.(s.f). <https://www.asobancaria.com/normatividad/>.
- Bermejo, J. (2019). Jimenez Bermejo, D . Accion. Economipedia, 1-2.
- Bolsa de Valores de Colombia . (2021). <https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc>.
- Bvc. (s.f.).
https://www.bvc.com.co/recursos/Files/Mercados/Indices_Accionarios/Nueva_Metodologia_Calculo_Indice_COLCAP.pdf.
- Cordoba, U. d. (7 de Abril de Abril de 2021).
<https://www.unicordoba.edu.co/index.php/2019/02/15/punto-de-bolsa-de-valores-de-unicordoba-el-mejor-de-colombia/>. Monteria , Colombia.
- Finanzas. (2018). Finanzas y dinero. <https://finanzasydinero.com/blog/que-es-el-colcap/>.
- Funcionpublica (s.f). (s.f.).
<https://www.funcionpublica.gov.co/eva/gestornormativo/norma.php?i=36841>.
- Hernandez Sampieri, R., Fernandez Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2017). Metodología de la investigación. Mexico: Mc Graw Hill.
- Investing. (2021). <https://es.investing.com/indices/colcap>.
- Issu. (28 de Marzo de 2021).
https://issuu.com/rosaalexaha/docs/metodologia_de_la_investigacion_-_r.
- La Republica . (2020). <https://www.larepublica.co/finanzas/la-accion-de-avianca-cayo-38-tras-anuncio-de-su-salida-del-colcap-el-proximo-viernes-3008068>.
- Lopez, J. (2018). <https://economipedia.com/definiciones/analisis-fundamental.html>.
- Lopez, J. (2018). <https://economipedia.com/definiciones/analisis-tecnico.html>.
- Mendez, C . (2006). Metodología de la investigación. Mexico: Mc Graw Hill.
- Paez. (2021). <https://repository.ucc.edu.co/handle/20.500.12494/33051>.
- Rankia. (2020). Rankia . <https://www.rankia.co/blog/analisis-colcap/2386958-que-bolsa-valores-como-funciona>
- Revista Semana . (2020). <https://www.semana.com/inversionistas/articulo/rebalanceo-del-colcap-que-accion-tomara-el-lugar-de-avianca/286975/>.
- Salud, M. (2020). ABECÉ Nuevo coronavirus (covid-19) de China. Minsalud, 1-5.
- Sebastian A.J. (2020). <https://www.larepublica.co/finanzas/el-indice-colcap-cayo-47-en-un-mes-y-accion-de-avianca-es-una-de-las-mas-afectadas-2980134>.

Secretariassenado. (2020).

http://www.secretariassenado.gov.co/senado/basedoc/ley_0964_2005.html.

superfinanciera.gov.co. (s.f.).

<https://www.superfinanciera.gov.co/inicio/normativa/normativa-general/decretos/decreto-unico-decreto--de--10083580>.

Universidad de Còrdoba . (28 de Marzo de 2021).

<http://limav.www3.unicordoba.edu.co/acreditacion/sites/default/files/A4.%20PEI.pdf>. Monteria , Colombia.

Universidad de Còrdoba . (28 de Marzo de 2021).

<https://www.unicordoba.edu.co/index.php/especialista-en-administracion-total-de-la-calidad/mision-y-vision/>. Monteria , Colombia.

Universitarias, C. (2020). Carreras Universitarias Colombia .

<https://carrerasuniversitarias.com.co/universidades/universidad-de-cordoba>.

Valora Analitik. (2020). <https://www.valoraanalitik.com/>.