

Análisis de la trayectoria de las acciones internacionales en el mercado accionario colombiano (2010-2022)

Analysis of the trajectory of international actions in the Colombian stock market (2010-2022)

Jonathan Stiven Barrios Dulcey¹, Valentina González Delgado²

¹Finance and Management Research Group, Facultad de ingenierías Fisicomecánicas, EEIE, Universidad Industrial de Santander, Colombia. Email: jonathan2192157@correo.uis.edu.co

²Finance and Management Research Group, Facultad de ingenierías Fisicomecánicas, EEIE, Universidad Industrial de Santander, Colombia. Email: valentina2192156@correo.uis.edu.co

Recibido: 1 abril, 2024. Aceptado: 1 abril, 2024. Versión final: 1 abril, 2024.

Resumen:

En este artículo, se desarrolla un análisis del comportamiento que ha tenido este mercado en el período 2010-2022, iniciando con una revisión de literatura científica que sirviera como base sólida para el proyecto. Seguidamente se documentó el proceso normativo que se debe cumplir para la participación en este mercado como inversionista o emisor. Posteriormente, se caracterizaron las empresas que conforman actualmente el MGC con el fin de seleccionar las más representativas. Segmentado el MGC con las empresas más significativas, se realizó un diagnóstico financiero de cada una, iniciando con un análisis fundamental que permitió evaluar el desempeño de estas, posteriormente, se realizó un análisis técnico el cual reveló el crecimiento exponencial que ha tenido el MGC en el período estudiado, también permitió relacionar la situación financiera de las empresas con su desempeño en el mercado, permitiendo establecer tendencias. A posteriori, con las empresas analizadas se creó un índice para el MGC con el fin de poder comparar el desempeño de este mercado frente a la Bolsa de Valores de Colombia, esta comparación determinó cuál mercado se desempeñó mejor según los objetivos del inversor. Para fortalecer aún más la comprensión del comportamiento del MGC, se llevó a cabo un análisis comparativo entre este mercado y los acontecimientos sociales, políticos y económicos más relevantes a nivel nacional e internacional durante el período considerado. Este ejercicio permitió derivar recomendaciones clave destinadas a inversores y empresas que estén emitiendo o tengan planes de emitir acciones.

Palabras clave: Mercado bursátil, Normas bursátiles, Caracterización del MGC, Diagnóstico financiero, Impacto de factores externos, Recomendaciones bursátiles.

Abstract:

This article analyzes the behavior of the Colombian Global Market (MGC) between 2010 and 2022. The study begins with a review of scientific literature to establish a solid foundation for the project. Next, the regulatory process for participating in the MGC as an investor or issuer is documented. The companies that currently make up the MGC are then characterized to select the most representative ones. Once the MGC has been segmented with the most significant companies, a financial diagnosis of each one is carried out. This begins with a fundamental analysis that allows evaluating their performance, followed by a technical analysis that reveals the exponential growth of the MGC during the study period. The technical analysis also allows relating the financial situation of the companies with their performance in the market, establishing trends. Subsequently, an index is created for the MGC with the analyzed companies. This allows comparing the performance of this market with the Colombian Stock Exchange (BVC). This comparison determines which market performed better according to the investor's objectives. To further strengthen the understanding of the MGC's behavior, a comparative analysis is carried out between this market and the most relevant social, political, and economic events at national and international levels during the period considered. This exercise allows deriving key recommendations for investors and companies that are issuing or have plans to issue shares.

Keywords: Stock market, Stock market regulations, Characterization of the MGC, Financial diagnosis, Impact of external factors, Stock recommendations.

I. Introducción

El Mercado Global Colombiano (MGC) ha experimentado una transformación significativa desde su creación en 2010. Si bien su crecimiento ha sido exponencial, especialmente en los últimos años, existe una brecha en el conocimiento sobre su evolución y su impacto en la economía y los mercados financieros. Este trabajo de grado busca llenar este vacío mediante un análisis profundo del MGC.

Es basado en una revisión exhaustiva de la literatura científica, el marco normativo del MGC y un análisis de las empresas que lo integran. Se realiza un diagnóstico financiero y un análisis técnico de las empresas más representativas, y se propone un índice para comparar el MGC con el COLCAP. El estudio también examina eventos socioeconómicos y políticos relevantes para comprender su impacto en el mercado.

Contribuye a la comprensión del Mercado Global Colombiano (MGC) y ofrece información valiosa para inversores, empresas emisoras y la comunidad financiera en general. Se espera que la investigación fomente el interés en el MGC y fortalezca el mercado bursátil colombiano.

II. Revisión de literatura

A. Análisis bibliométrico:

Con el fin de realizar una búsqueda eficaz, se disponen las bases de datos proporcionadas por la Universidad Industrial de Santander, específicamente en Scopus. Dando como resultado la siguiente ecuación de búsqueda: (TITLE-ABS-KEY(("Acciones globales en la BVC" OR "Mercado de valores colombiano" OR "Índice COLCAP" OR "Renta variable" OR "Investment Strategies" OR "Global Market")) AND TITLE-ABS KEY(("Análisis fundamental" OR "Análisis técnico" OR "Rendimiento de acciones" OR "Desempeño financiero" OR "Inversiones en bolsa" OR "Comportamiento bursátil" OR "Evaluación de empresas" OR "Regulaciones financieras" OR "Financiamiento" OR "Financiamiento")) AND TITLE-ABS-KEY(("Bolsa de Valores" OR "Empresas" OR "Mercado de capitales" OR

"Stock Market" OR "Stock Exchange" OR "Business" OR "Cotizan en bolsa"))). Se obtuvieron 18 artículos relevantes mediante varios métodos, incluyendo estrategias como de "bola de nieve hacia atrás" o "backward snowballing" (Wohlin 2014). Fue necesario realizar un tesoro para el análisis de tendencias debido a la gran concurrencia.

Es destacable que varios autores han contribuido con múltiples publicaciones, lo que podría indicar su experiencia y compromiso con el tema. También se observa una mezcla de autores con experiencia en diferentes áreas, lo que puede ser beneficioso para abordar diversos aspectos del análisis, desde lo financiero hasta lo legal y regulatorio.

Tabla 1.

Autores más citados.

| Título | Año | Autores | Citaciones |
|--|------|--|------------|
| The impact of crude oil prices on financial market indicators: copula approach | 2017 | Kayalar, D.E., Küçüközmen, C.C., Selcuk-Kestel, A.S. | 106 |
| Social responsibility portfolio optimization incorporating ESG criteria | 2021 | Chen, L., Zhang, L., Huang, J., Xiao, H., Zhou, Z. | 49 |
| The JT index as an indicator of financial stability of corporate sector | 2011 | Jakubík, P., Teplý, P. | 25 |

A su vez, se obtuvieron 11 "clústers". Siendo aquellos "nodos territorialmente delimitados, que operan como estructuras cerradas, soldadas, homogeneizadas y dinamizadas por la cooperación intralocal" Rodó (2010), en otras palabras, se refiere a la agrupación de elementos o entidades similares o relacionadas en un contexto específico. El término se utiliza en una variedad de campos y disciplinas para describir la formación de grupos o conjuntos con características comunes o conexiones entre ellos; en este caso todos los clústers están relacionados a la temática de investigación.

Tabla 2.

Clúster de concurrencia.

| | |
|-----------|---------------------------------|
| Clúster 1 | Ciencias económicas |
| Clúster 2 | Mercado de valores |
| Clúster 3 | Factores técnicos y financieros |
| Clúster 4 | Modelos de evaluación |
| Clúster 5 | Toma de decisiones |
| Clúster 6 | Estrategias de inversión |

| | |
|------------|---------------------------|
| Clúster 7 | Indicadores financieros |
| Clúster 8 | Planificación estratégica |
| Clúster 9 | COLCAP |
| Clúster 10 | Minería de datos |
| Clúster 11 | Eficiencia del mercado |

A partir de esto, da cabida a la revisión de literatura para comprender la temática expuesta.

B. Revisión de literatura:

Según el estudio de [1] la adopción de una estrategia activa basada en señales de compra y venta proporcionadas por seis herramientas de análisis técnico no conduce a resultados superiores en el mercado bursátil colombiano, cuando examinaron el impacto de estas estrategias en once acciones diferentes, se encontró que, en algunos casos, las ganancias superan a realizar una estrategia pasiva. Sin embargo, esta ventaja se desvanecía una vez que se tenían en cuenta los costos asociados con las transacciones en el mercado.

Cuando la estrategia tenía resultados positivos, estos se debían más a una reducción de pérdidas que a ganancias reales.

La combinación de estas reglas técnicas tampoco demostró un mejor desempeño en comparación con los resultados iniciales. Aunque se observó un mejor desempeño en algunos casos al principio, pero esta mejora no se mantuvo constante a lo largo del tiempo. Estas estrategias parecen funcionar mejor en mercados con tendencias bajistas o lateralizadas, pero su falta de fiabilidad en términos de operaciones exitosas plantea interrogantes sobre su efectividad.

Seguidamente se encontró la importancia que tiene la calidad de gobernanza corporativa con el desempeño de las empresas, [2] realizaron una investigación centrada en las empresas que cotizan en el mercado de valores colombiano y forman parte del índice bursátil COLCAP, utilizando técnicas de análisis econométricas con el fin de controlar posibles factores no observables, evidenciaron la correlación positiva entre la calidad de la gobernanza y la rentabilidad de las empresas. Asimismo, evidenciaron una relación relevante entre la calidad de la gobernanza y el valor de la empresa, medido por la Q de Tobin. Esto sugiere que, para maximizar el valor de una empresa, no

basta únicamente con implementar estrategias financieras, sino que fortalecer las prácticas directivas que promuevan confianza y transparencia en el mercado resulta esencial.

Un hallazgo adicional apunta a una relación negativa entre el margen neto y los niveles de endeudamiento. En otras palabras, las empresas con márgenes netos más altos tienden a mantener un apalancamiento financiero más bajo y observaron que las empresas con calificaciones más altas en el índice de gobernanza tienden a utilizar menos el endeudamiento, lo que indica que sus inversiones generan rendimientos sostenibles a largo plazo, lo que a su vez atrae a los inversionistas y reduce la necesidad de recurrir al endeudamiento financiero.

[3] realizaron un estudio enfocado en el contexto de la pandemia, este analizó especialmente a las empresas del sector turístico que se vieron fuertemente afectadas, donde destacan una estrecha relación entre el Indicador de Rentabilidad de Activos (ROA) y la probabilidad de que una empresa continúe sus operaciones en el futuro: a medida que el ROA aumentaba, la probabilidad de continuidad se incrementaba, la investigación clasificó las empresas como en marcha o no en marcha, siendo aquellas en marcha las que mostraban la capacidad financiera para seguir operando.

Antes y durante la pandemia, no se encontraron diferencias significativas en aspectos como liquidez, endeudamiento de activos y endeudamiento patrimonial dentro de la muestra de empresas seleccionadas. No obstante, las empresas que no cumplían con la hipótesis de negocio en marcha antes de la pandemia revelaron indicadores financieros desfavorables, y esta situación se agravó durante la pandemia, especialmente en términos de rentabilidad neta de las ventas y ROA, que llegaron a ser negativos. En resumen, el estudio indicó que la pandemia no tiene un impacto determinante en la hipótesis de negocio en marcha. Es importante señalar que este estudio no tuvo en cuenta otros factores externos, como aspectos legales y operativos, que también pueden influir en el desempeño de las empresas; a pesar de que este estudio parece no tener relevancia o influencia en este proyecto de investigación, si aporta

resultados y conclusiones financieras claves al momento de realizar los análisis fundamentales y técnicos de las empresas emisoras para poder establecer los principales indicadores financieros.

[4] enfatizan especialmente la gestión de riesgos, la necesidad de equilibrar adecuadamente la relación riesgo-recompensa y el papel esencial del retorno de la inversión (ROI). Estos puntos subrayan la pertinencia de un análisis minucioso del desempeño financiero de las empresas. El artículo resalta la necesidad de un monitoreo constante de los factores que inciden en el ROI, junto con análisis para identificar posibles riesgos y desafíos en el horizonte. Y evidencia como un análisis detallado de estos patrones proporciona perspectivas valiosas sobre la dinámica del mercado, facilitando la identificación de oportunidades potenciales y riesgos.

[5] resaltan la relevancia de la planificación estratégica y el análisis de mercado en la formulación de una estrategia de marketing internacional eficaz. El artículo subraya la necesidad de comprender a fondo los mercados objetivo, incluyendo aspectos culturales, económicos y regulatorios. Se exploran aspectos cruciales como la segmentación de mercado, la adaptación de productos, estrategias de precios, canales de distribución y promoción en el contexto del marketing internacional. Además, se examina el papel de las herramientas de marketing digital y las tecnologías emergentes en la expansión internacional.

Se abordan también los desafíos y riesgos asociados con el ingreso a mercados extranjeros, proporcionando sugerencias sobre estrategias de mitigación. Se destaca que una estrategia de marketing internacional bien desarrollada puede mejorar la competitividad, aumentar la cuota de mercado y garantizar un crecimiento sostenible en el mercado global.

El artículo también ofrece valiosa orientación para empresas que buscan expandirse internacionalmente al proponer una estrategia de marketing basada en un indicador comprensivo desarrollado por los autores, que considera indicadores financieros, posición en el mercado,

satisfacción del cliente, innovación, eficiencia de recursos, entre otros. Esta innovación científica sugiere el uso de este indicador para seleccionar estrategias de marketing internacional, proporcionando una evaluación fundada del estado actual de la empresa y su planificación de desarrollo futuro.

Actualmente [6] examinaron el impacto de la pandemia de COVID-19 en los rendimientos de las acciones industriales en Taiwán entre el primer trimestre de 2022 y el tercer trimestre de 2022. Se utilizaron conjuntos de datos pasados sobre características de empresas, indicadores financieros y gobernanza corporativa para modelar y analizar los rendimientos de las acciones. Se observó que hubo ventajas de inversión en acciones de OTC y biotecnología durante la pandemia, pero las acciones relacionadas con la prevención de pandemias tuvieron rendimientos negativos. No se encontró una correlación entre la gobernanza corporativa y los rendimientos de las acciones. El estudio identificó factores importantes para predecir pérdidas de inversión y proporcionó reglas para evitarlas.

Finalmente, [7] analizaron el mercado de valores mediante regresión y predicción de tendencias, utilizando un algoritmo de aprendizaje automático basado en precios históricos y datos recopilados de distintas fuentes sobre la acción determinada, aumentando la precisión de la bolsa de valores en un 85% para que el usuario juzgue si es una acción de compra o venta.

III. Marco teórico

Con el objetivo proporcionar una base sólida y fundamentada para el análisis, es necesario contextualizar el tema de estudio dentro de un marco conceptual preciso, articulando las diferentes perspectivas teóricas que lo sustentan.

De ese modo, se debe tener conocimiento de la **Bolsa de Valores de Colombia**, la cual es entidad privada constituida como sociedad anónima y cuyos accionistas son las Sociedades Comisionistas de Bolsa, encargada de la administración de plataformas de negociación de títulos de renta variable, renta fija y derivados estandarizados, y a través de filiales creadas mediante alianzas estratégicas con otras

compañías, opera los mercados de Commodities Energéticos y de Divisas [8].

Ella envuelve al **Mercado Global Colombiano (MGC)** el cual es un sistema transaccional de cotización de valores extranjeros permite la compra y venta de valores emitidos fuera del país [8].

Con el propósito del análisis, fue necesario el cálculo de los ratios financieros tal como, la **razón corriente** que mide la solvencia de corto plazo de la empresa, cómo puede transformar sus activos corrientes en liquidez para pagar deudas [9], el **retorno de los activos (ROA)** que muestra la rentabilidad de una empresa en relación con sus activos totales [10], el **retorno sobre el patrimonio (ROE)** que tiene como objetivo evaluar el rendimiento generado en relación con su patrimonio [11], el **P/E** dónde se evalúa la relación entre el precio de una acción y las ganancias por acción de la empresa [12], el **endeudamiento** mide en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa [13] y por último el **apalancamiento** compara el financiamiento originario de terceros con los recursos del accionista, socios o dueños de las empresas, con el fin de establecer cuál de las dos partes está corriendo el mayor riesgo [13].

Con la finalidad entender a mayor cabalidad se realizó un **análisis fundamental**, que se busca comprender o evaluar el valor intrínseco o verdadero de las empresas para poder determinar el precio real de los títulos emitidos evaluando la solidez financiera y el rendimiento de una entidad o activo mediante la revisión de diversos factores clave [14] y un **análisis técnico** que busca comprender el comportamiento de las acciones con el fin de pronosticar su movimiento futuro. Este análisis se basa en el uso de herramientas estadísticas, matemáticas y econometría, así como en gráficos, como los de velas, soportes y resistencias [15].

IV. Metodología

La metodología aplicada se distribuyó en varias etapas, las cuales están distribuidas de la siguiente manera:

Etapa 1: Revisión de literatura.

En la etapa inicial, se llevó a cabo la recopilación de información de las publicaciones más relevantes para la investigación

Etapa 2: Documentación del proceso para participar en el MGC.

Se registró el procedimiento normativo y jurídico para que compañías extranjeras puedan unirse al MGC, donde se proporcionó una orientación detallada sobre los pasos necesarios y los requisitos que deben cumplir.

Etapa 3: Caracterización de empresas que han emitido en el MGC.

Se recopiló información de las empresas más relevantes con el objeto de obtener mayor precisión y representatividad.

Etapa 4: Análisis de las empresas en el MGC.

Se llevó a cabo el análisis técnico y fundamental de las empresas seleccionadas en la etapa anterior.

Etapa 5: Comparación del MGC con la BVC.

Se compararon los resultados obtenidos en el estudio respecto al índice de la BVC con el fin de medir el rendimiento del MGC con relación al mercado nacional.

Etapa 6: Análisis del entorno interior y exterior del MGC.

Se contrastaron los análisis anteriores con eventos coyunturales a nivel económico, político y social nacionales e internacionales en el período 2010-2022 donde se identificaron posibles correlaciones entre las tendencias de comportamiento de las acciones y estos eventos.

Etapa 7: Formulación de recomendaciones.

Se expusieron recomendaciones para estimular el apetito inversor extranjero en el mercado accionario nacional.

V. Resultados

A. Documentación

La Bolsa de Valores de Colombia (BVC) permite invertir en acciones y fondos extranjeros y/o locales, en pesos colombianos y sin necesidad de cuentas en el exterior.

Existen alternativas de inversión dependiendo del nivel y tipo del inversor, dando cabida a que

el MGC se vea fortalecido dadas las grandes oportunidades para diversificar el portafolio de inversión, accediendo a mercados internacionales con el fin de obtener una rentabilidad incurriendo en menores riesgos gracias a las entidades reguladoras.

En base a la guía de producto, instructivo de emisión de acciones y lista de requisitos para listarse en el MGC mediante la BVC, se explica el proceso para operaciones internacionales de manera detallada con sus formas de inversión respectivas, ya sea mediante la participación de un custodio internacional o de un depósito extranjero, a su vez, los requisitos necesarios para ser un emisor extranjero. Para entrar en detalle sobre el proceso dirigirse al Apéndice B.

B. Caracterización

Las empresas que cotizan en el Mercado Global Colombiano (MGC) se describen en un formato de seis (6) secciones encontrado en el Apéndice A.

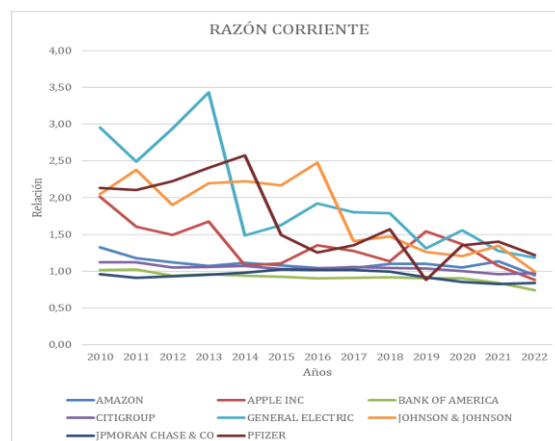
El objetivo de esta selección es elegir exclusivamente aquellas empresas que estuvieron presentes desde el año 2010, coincidiendo con la creación del MGC, hasta el año 2022, ya que con esta selección se puede obtener una perspectiva más completa y precisa de cómo ha evolucionado el MGC a lo largo del tiempo, las empresas escogidas son:

Amazon.com., Apple Inc, Bank of America, Citigroup, General Electric Company, Johnson & Johnson, JPMorgan Chase & Co, Pfizer inc.

C. Análisis fundamental

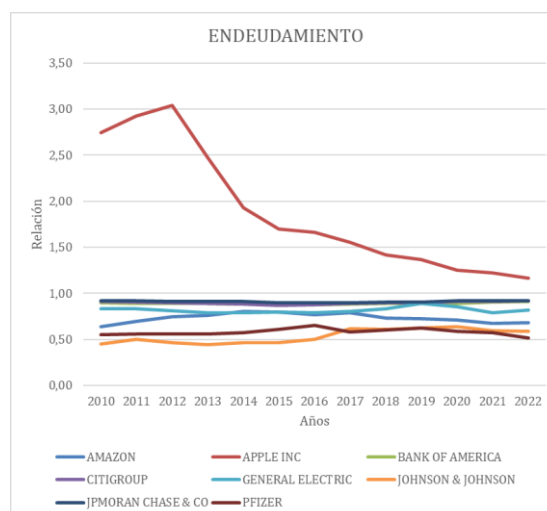
En base a las empresas escogidas en el inciso anterior, se realiza un análisis de los indicadores financieros de cada una, brindando resultados por cada índice, tal como:

Figura 1.
Razón corriente



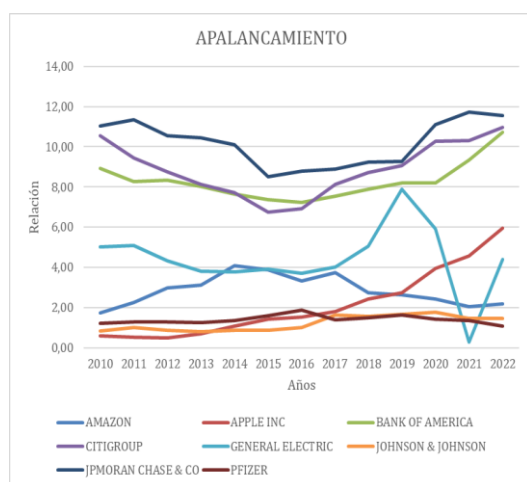
La razón corriente evalúa la capacidad de una empresa para cubrir sus obligaciones de corto plazo con sus activos líquidos, el ideal es que sea superior a 1, lo que sugiere que una empresa tiene activos corrientes suficientes para cubrir sus pasivos corrientes. El análisis fundamental expone como la mayoría de las empresas mantienen una razón corriente saludable a lo largo de los años, con Amazon y Apple destacando como las más sobresalientes en este aspecto. Amazon mantiene una razón corriente por encima de 1 en la mayoría de los años, con algunos ligeros descensos en 2019 y 2022. Apple, por su parte, exhibe una tendencia similar, con una razón corriente superior a 1 durante la mayor parte del período, aunque con una disminución notable en 2022. Sin embargo, se observa que JP Morgan muestra consistentemente una menor capacidad para cubrir sus pasivos corrientes con sus activos líquidos, lo que podría requerir una atención especial para mejorar su posición financiera.

Figura 2.
Endeudamiento total.



El endeudamiento total, es un indicador clave de la solidez financiera de una empresa. Un ideal es que esta relación sea inferior a 0.5. Se evidencia que varias empresas mantienen niveles de endeudamiento dentro de límites aceptables a lo largo de los años, con valores cercanos al ideal en la mayoría de los casos. Destacan especialmente Amazon y Johnson & Johnson, con niveles de endeudamiento consistentemente bajos y por debajo de 0.5 en la mayoría de los años. Por otro lado, Apple muestra un endeudamiento relativamente alto en comparación con el ideal, aunque resalta una tendencia decreciente en los últimos años. Por último, Pfizer se destaca por tener el nivel más alto de endeudamiento entre las empresas analizadas, lo que podría indicar una mayor dependencia de la financiación externa para respaldar sus operaciones.

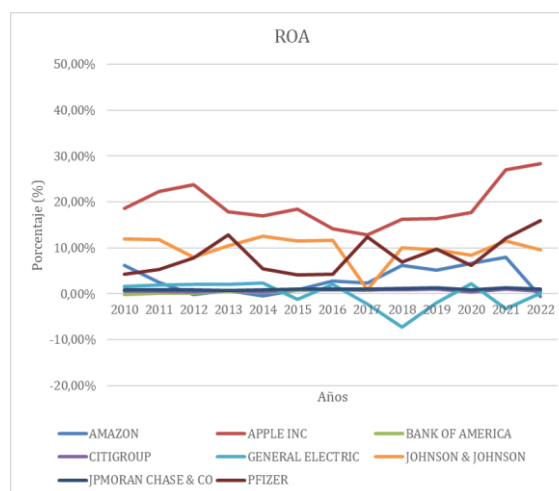
Figura 3.
Apalancamiento.



El apalancamiento, como complemento del endeudamiento, es un indicador crucial para evaluar el nivel de riesgo financiero al que está expuesta una empresa. Idealmente, esta relación debería ser inferior a 1, lo que indica que la empresa está financiando una parte menor de sus activos con capital propio en lugar de deuda. El análisis evidencia que varias empresas mantienen niveles de apalancamiento relativamente altos a lo largo de los años, donde destacan especialmente Bank of America y Citigroup, con niveles de apalancamiento consistentemente elevados, incluso llegando a valores superiores a 10 en varios años. Por otro lado, Johnson & Johnson muestra niveles de apalancamiento más bajos y cercanos al ideal en la mayoría de los años, indicando una menor

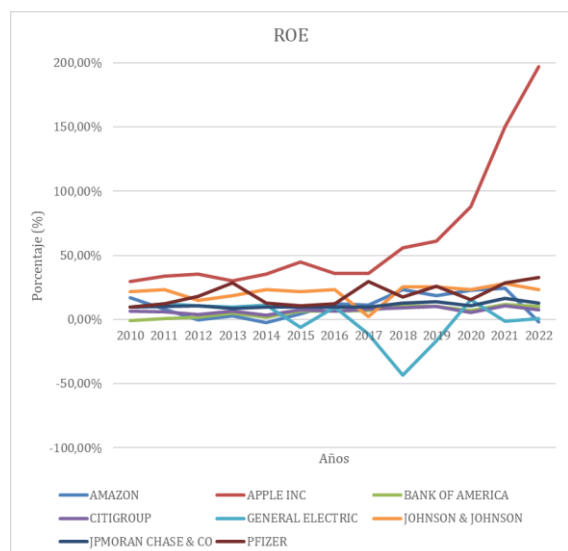
dependencia de la financiación externa. Sin embargo, llama la atención el caso de General Electric en el año 2021, donde su nivel de apalancamiento es sorprendentemente bajo.

Figura 4.
Retorno sobre activos (ROA).



El Retorno sobre Activos (ROA) es un indicador crucial que evalúa la capacidad de una empresa para generar ganancias en relación con sus activos totales. En este sentido, Apple se destaca como la empresa con el ROA más consistente y sólido, manteniendo un promedio cercano al 20% a lo largo de los años, lo que indica una gestión eficiente de sus activos para generar beneficios. Por otro lado, General Electric muestra una variabilidad considerable en su ROA, con años de pérdidas significativas. De manera general las empresas muestran diferentes niveles de eficiencia, Amazon ha tenido un ROA generalmente positivo, con un aumento en los últimos años. Bank of America y Citigroup muestran ROA estables, pero en niveles relativamente bajos, indicando una eficiencia moderada. Johnson & Johnson ha mantenido un ROA sólido, mientras que JPMorgan Chase muestra eficiencia moderada. Por otro lado, Pfizer ha experimentado variabilidad en su ROA, reflejando la naturaleza cíclica de la industria farmacéutica.

Figura 5.
Retorno sobre patrimonio (ROE).



El análisis de los rendimientos sobre el patrimonio (ROE) revela perspectivas diversas entre las empresas estudiadas. Apple se destaca como el líder destacado en términos de ROE, con una tendencia notablemente positiva en los últimos años. Desde 2017 hasta 2022, el ROE de Apple ha experimentado un crecimiento constante, alcanzando un impresionante 197% en 2022, lo que refleja su capacidad para maximizar la rentabilidad para sus accionistas. En contraste, General Electric (GE) se destaca como la que presenta el peor desempeño donde ha experimentado fluctuaciones significativas en su rendimiento, con varios años registrando valores negativos, indicando dificultades en la generación de utilidades a partir de su patrimonio. Aunque se observa una ligera mejoría los últimos años, Otras empresas como Amazon y Johnson & Johnson muestran desempeños sólidos, mientras que Bank of America y Citigroup tienen rendimientos más modestos. Por otro lado, Pfizer experimenta una tendencia positiva con un ROE del 32.7% en 2022, destacando su sólido rendimiento en rentabilidad.

D. Análisis técnico

Para identificar tendencias y patrones relevantes, se llevó a cabo un análisis técnico en conjunto con el análisis fundamental con el objetivo de fortalecer el estudio de las empresas escogidas. En este sentido, se mencionan algunos resultados que aportan contexto y significado al análisis:

En rasgos generales, el MGC ha experimentado un crecimiento notable en la última década. Tras

algunas fluctuaciones, el mercado ha experimentado un crecimiento exponencial en los últimos dos años, tanto con volumen como en operaciones negociadas de manera excepcional en 2021 y 2022. Este crecimiento indica un mayor interés en el mercado y su papel importante en la economía colombiana, gracias a que el MGC ofrece una alternativa atractiva para la inversión extranjera y la diversificación de portafolios, consolidándose como un mercado importante para el futuro del país.

En cuanto a las empresas pertenecientes, han notado crecimientos con algunas variaciones a medida que avanza el tiempo. Para Amazon, el análisis sugiere que sus acciones en la BVC tienen una tendencia alcista. Sin embargo, hay que tener en cuenta la volatilidad del mercado, como se observa en el inciso anterior del análisis fundamental. Tanto los índices de liquidez, endeudamiento y rentabilidad muestran dificultades para cubrir sus obligaciones, lo que lleva a la empresa a recurrir a la financiación externa. Esta situación se respalda con el RSI y los soportes y resistencias, que muestran un bajo comportamiento en los últimos dos años, llevando a la acción a la sobreventa. Sin embargo, se espera que el comportamiento se regule y la variación suba, según lo detalla la media móvil.

En cuanto a Apple, el precio de las acciones ha mostrado una tendencia alcista, con niveles de soporte y resistencia importantes, el RSI confirma la tendencia al alza y las medias móviles indican que se espera una subida en el precio. Para dar soporte, en el inciso anterior se muestra que la empresa ha logrado disminuir su endeudamiento en los últimos años, lo que es una señal positiva, a pesar de una mayor dependencia de la deuda y menor liquidez, mantiene una alta rentabilidad, lo que demuestra su eficiencia en la generación de utilidades.

Para Bank of America, el precio de las acciones muestra una tendencia alcista con soportes en relevantes, el RSI indica una posible debilidad con divergencias bajistas, pero también ha experimentado períodos de sobrecompra y sobreventa, sin embargo, las medias móviles se proyectan en alza. A pesar de la tendencia, el inciso anterior resalta situación de dificultad

para Bank of America, existen riesgos asociados al nivel de endeudamiento, razón corriente y rentabilidad que pueden influir en la situación financiera de la empresa.

A su vez, Citigroup revela tendencia alcista con alguno que otro retroceso, los niveles de soporte y resistencia son notables, el RSI confirma la proyección del crecimiento, al igual que la media móvil. A pesar de tener un nivel de endeudamiento estable, Citigroup presenta dificultades para cubrir sus obligaciones financieras a corto plazo, disminuyendo su rentabilidad como se muestra en el inciso anterior.

Al igual que otras empresas, General Electric experimenta una tendencia bajista en el precio de sus acciones, lo que refleja una alta volatilidad. El RSI, con sus picos y caídas, indica condiciones de sobrecompra y sobreventa. Si bien la media móvil sugiere una posible mejora en la proyección del precio, no hay certeza absoluta de dicha alza, en respaldo de esto, en el inciso anterior se muestra que la empresa mantiene indicadores de rentabilidad negativos, sin embargo, posee suficientes activos para cubrir sus obligaciones y no depende totalmente de la financiación externa.

En cambio, Johnson & Johnson ha mostrado tendencia al alza, el RSI mantiene comportamiento estable, sin sobrecompra ni sobreventa, aunque con picos y caídas con correcciones o rebotes. Sin embargo, la empresa ha experimentado descenso en la capacidad de cubrir sus pasivos a corto plazo y aumento en la dependencia de financiación externa, como se observa en el inciso anterior, aunque, es importante recordar que la empresa parece estar en una posición sólida debido a la rentabilidad y bajo endeudamiento.

Por otro lado, JPMorgan Chase & Co expone una tendencia al alza, con proyecciones positivas, el RSI indica condiciones de sobrecompra y sobreventa. Si bien la empresa ha logrado tener una rentabilidad favorable como se observa en el inciso anterior, presenta algunos aspectos de preocupación, su alto endeudamiento, apalancamiento y poca liquidez

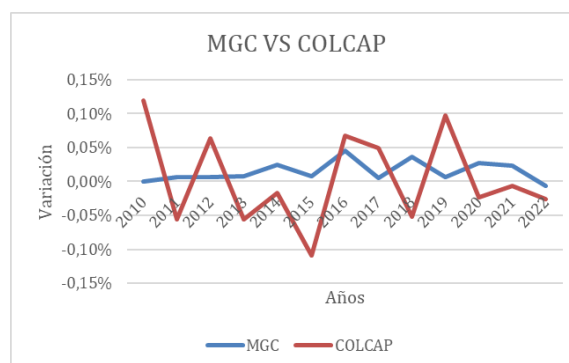
generan riesgos que afectan la estabilidad financiera.

Finalmente, el precio de las acciones de Pfizer ha experimentado una tendencia alcista. El RSI ha mostrado una volatilidad considerable, fluctuando entre niveles altos y bajos. Si bien se han detectado señales de sobrecompra que podrían anticipar correcciones, la empresa ha logrado mantener un desempeño sobresaliente en comparación con otras compañías. En el inciso anterior se analizan los puntos clave de la empresa para la determinación de riesgos. Exceptuando el apalancamiento, Pfizer ha mantenido niveles estables de endeudamiento y liquidez. Se espera que las variaciones en el precio de las acciones continúen aumentando según la media móvil calculada.

E. Comparación BVC con MGC.

Figura 6.

MGC VS COLCAP.



Al comparar las variaciones anuales del COLCAP y el MGC desde 2010 hasta 2022, se observa que el MGC exhibe una tendencia general de crecimiento modesto, con una variación promedio del 0.01% anual, aunque con un volumen de operaciones y negociación considerablemente menor en comparación con el COLCAP. Por otro lado, el COLCAP muestra una mayor volatilidad en su desempeño, con fluctuaciones más significativas en sus variaciones anuales.

Si bien el COLCAP ha demostrado ser más volátil, con fluctuaciones mensuales más pronunciadas, el MGC ha mantenido una tendencia más estable en términos de variación mensual. En términos de rendimiento relativo, determinar cuál mercado es mejor resulta

desafiante, ya que cada uno tiene sus propias características y puede ser considerado favorable en diferentes contextos. Sin embargo, el COLCAP podría ser visto como más favorable en términos de generar rendimientos significativos, mientras que el MGC podría ser considerado mejor en términos de consistencia y predictibilidad. En última instancia, la elección entre ambos mercados dependerá de los objetivos y estrategias de inversión de cada individuo.

F. Contexto coyuntural

Con el objetivo de completar el análisis, se realizó una relación del comportamiento del MGC y los eventos históricos más relevantes para cada año, a su vez, se mencionan los volúmenes negociados a través del tiempo.

En la siguiente figura, se proporciona el índice planteado del MGC y su relación con los eventos coyunturales de cada año.

Figura 7.

Relación eventos en el MGC.



Con el objetivo de complementar este análisis, se proporcionan los volúmenes negociados por las empresas durante este período, los cuales fueron suministrados directamente por la BVC y procesados por los autores.

Figura 8.

Volúmenes negociados 2010-2012.



Aunque las variaciones del mercado no son tan significativas, es posible identificar relaciones entre los eventos y el comportamiento del MGC. De 2010 a 2011, se observa una variación positiva. Si consideramos como contexto inicial las noticias más relevantes para el mercado, como el lanzamiento del iPad, que fue un producto estrella para Apple, y si observamos el análisis fundamental de Apple en el inciso c, en este período, Apple experimenta un aumento significativo en el ROA y en las ganancias por acción, lo que confirma la relevancia de este evento. Además, la celebración del TLC entre Colombia y la Unión Europea, en poca medida, también puede haber contribuido positivamente a esta variación positiva en el mercado. Sin embargo, no se tomó en cuenta la catástrofe de Haití, ya que no afecta al mercado nicho del MGC (el pueblo colombiano) ni a las empresas emisoras.

Durante el período comprendido entre 2011 y 2012, a pesar de mantenerse la misma variación, es posible correlacionar cómo estos eventos podrían haber afectado a las empresas si se examinan los análisis anteriores. La reelección de Obama, por ejemplo, podría haber contribuido a mantener cierto equilibrio durante este período al no generar incertidumbre ni cambios abruptos en las políticas y regulaciones. Por otro lado, eventos negativos como el terremoto y tsunami de Japón, que impactaron en la valorización del yen, sorprendentemente alcanzando su máxima cotización en el mercado, según informa BBC News Mundo (2011) este evento no parece haber sido un obstáculo para el crecimiento del mercado.

Observando la Figura 8, el comportamiento de los años 2011-12 revela que Apple es la empresa que adquiere mayor representatividad en el mercado. Esto tiene sentido dado el éxito que estaba teniendo, posiblemente influenciado por la confianza generada en el mercado tras el lanzamiento del iPad en 2010, lo que situaba a esta empresa en el centro de atención. Por otro lado, la investigación no logró establecer ninguna relación entre la crisis que afectaba a la Eurozona y el comportamiento del MGC.

Figura 9.

Volúmenes negociados 2013-2015.



En el período 2013-2014, se observa un aumento significativo en los volúmenes de negociación, a pesar de la importancia del surgimiento del movimiento social Black Lives Matter, en este contexto particular no parece ser un factor determinante. Por otro lado, el programa de flexibilización cuantitativa implementado por la Reserva Federal se destacó por la compra masiva de bonos del Tesoro y de activos respaldados por hipotecas.

Este hecho evidencia cómo un evento puede afectar directamente la cotización de una empresa en bolsa. Se observa que Bank of America, una empresa directamente involucrada en esta política experimentó un aumento significativo en su participación en el mercado, como muestra la Figura 9. en el año 2013, además, el análisis técnico revela un comportamiento alcista en el precio de las acciones a lo largo de este año. El programa de flexibilización cuantitativa, al reducir las tasas de interés a largo plazo y aumentar la liquidez en el sistema financiero, estimuló la demanda de servicios de entidades financieras, lo que a su vez impulsó la inversión en el mercado bursátil de estas empresas.

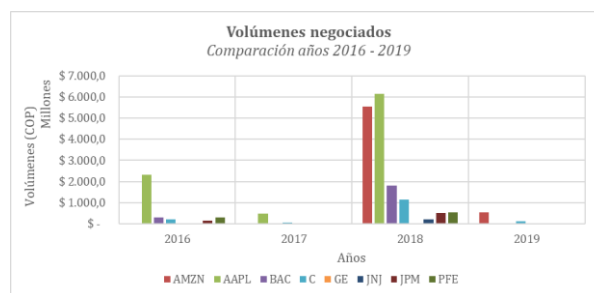
El período 2014-2015 fue muy pasivo en cuanto a hechos históricos, solo resalta la revolución de Ucrania frente a Rusia, pero no se pudo encontrar relación entre la caída de la variación respecto a este hecho, a lo único que se le puede atribuir es al comportamiento natural que tuvo el mercado, debido a que hubo cotización por parte de casi todas las empresas a excepción de JP Morgan, como se aprecia en la Figura 9. en el año 2014., esto tiende a que la variación no esté tan marcada por alguna empresa en especial.

El período 2015-2016 vuelve a estar determinado por el comportamiento de Apple,

siendo el 2015 el mejor año fiscal para la empresa con un crecimiento de ventas del 28% [16] si observamos la Figura 9, se destaca los volúmenes que operó Apple, justificando este comportamiento. Pero al igual que el año anterior, los eventos históricos como la desaceleración de China no tuvieron influencia en el desarrollo del MGC.

Figura 10.

Volúmenes negociados 2016-2019.



La elección de Donald Trump en el año 2016 fue un factor clave en el comportamiento del mercado, las variaciones negativas del 2017 en el mercado podrían haber sido impulsadas por la incertidumbre generada por su estilo impredecible y las tensiones comerciales con China, que a su vez se le suma la desaceleración que vivió China el año pasado.

En cuanto a los eventos sociales como el Brexit o la firma del tratado de paz en Colombia no tienen sustento o justificación para relacionarlas con la caída en este año.

Por otro lado, en 2018, a pesar de las tensiones políticas entre Estados Unidos y China, se observa una variación positiva, influida por la reforma fiscal económica de 2017. La reducción de las tasas impositivas corporativas podría haber aumentado los beneficios de las empresas, reflejándose en un aumento de los precios de las acciones (a excepción de General Electric), como se evidencia en el análisis técnico del inciso d. Además, la simplificación del código fiscal y la eliminación de ciertas deducciones mejoraron la transparencia y la previsibilidad para los inversores, generando un mayor interés en el mercado de valores.

El año 2019 se vio especialmente afectado por el estallido social en Colombia, evento que influyó en la percepción del pueblo colombiano sobre la estabilidad y seguridad del país. Esta incertidumbre pudo haber disminuido la

confianza del público en la capacidad del gobierno para mantener la estabilidad y promover un ambiente propicio para la inversión. Como resultado, es posible que muchas personas hayan optado por abstenerse de invertir en la bolsa durante ese período, prefiriendo mantener sus activos en formas más seguras o líquidas, lo que contribuyó a la caída en la variación del MGC.

Figura 11.

Volúmenes negociados 2019-2022.



El año 2020 presenta una variación relativamente buena, esto debido a que traía consigo una dinámica positiva gracias a la reducción de las tasas de interés establecidas por la FED, pero este año es el inicio de la caída del MGC por consecuencia de la pandemia ocasionada por el COVID-19, esta baja se puede atribuir a varios factores interrelacionados. En primer lugar, la pandemia provocó una desaceleración económica mundial, lo que afectó las ventas y ganancias de estas grandes empresas multinacionales. Las medidas de confinamiento, el cierre de tiendas físicas y las interrupciones en las cadenas de suministro afectaron la producción y la distribución de productos y servicios, lo que se tradujo en una disminución de los ingresos y las utilidades (Que se evidencia en el análisis fundamental del inciso c).

Además, la incertidumbre económica y la volatilidad en los mercados financieros generaron una aversión al riesgo entre los inversores, y a una disminución en los precios de las acciones de estas empresas.

La Figura 11. evidencia como en el 2020, cuando la pandemia de COVID-19 comenzó a afectar severamente la economía global, los inversores reaccionaron con cautela y aversión al riesgo, de hecho se mantuvo la misma tendencia que el año anterior (2019), pero si

retomamos el análisis técnico del inciso d, en el período 2020-2021 el valor de las acciones caen drásticamente, manteniéndose al alza únicamente Apple y Amazon, Pfizer se mantuvo (por obvias razones), esta caída de precios justifica la cantidad tan absurda de volúmenes negociados en el 2021 y como a pesar de que hubieron tantas negociaciones el índice del MGC sigue con variación negativa respecto al año anterior, pues la pérdida del valor de las acciones fueron superior en representatividad que las operaciones realizadas en el mercado.

El 2022 sigue la misma sintonía del año anterior, y de hecho la variación alcanza valores negativos, lo cual nunca había ocurrido, este resultado es producto de la post pandemia más la elección del presidente Gustavo Petro en Colombia, que, aunque suene absurdo, repercutió de manera negativa debido a que generó incertidumbre en el mercado, esta incertidumbre puede traducirse en una disminución en el valor de las acciones hasta que se aclare la dirección futura del país.

A pesar de que el MGC realiza operaciones por volúmenes muy grandes, en especial Amazon como se muestra en la Figura 11. en el año 2022., no es suficiente para recuperarse aún de la crisis. La guerra entre Ucrania y Rusia si bien tuvieron repercusiones sociales, la investigación no pudo generar la relación de este suceso con el comportamiento del mercado bursátil.

Este análisis ha ofrecido una visión clara de cómo los eventos coyunturales de tipo social, económico y político afectan el comportamiento y desarrollo del MGC. Sin embargo, no todos los eventos presentan una influencia directa, se evidenció que únicamente hay relación con aquellos eventos que impactan la operación o situación financiera de las empresas emisoras, así como aquellos eventos que afectan el contexto colombiano, pues cabe recalcar que los inversionistas del MGC son colombianos y se ven directamente afectados con la situación política, financiera y social que atraviese el país.

G. Recomendaciones del MGC

En primera instancia, se reconocen las principales fortalezas del MGC, lo que justifica la evolución e interés en el ámbito bursátil.

Procedimientos claros a la hora de invertir y emitir: Como demuestra el inciso a, el MGC cuenta con procedimientos ya establecidos, claros y concisos, que facilitan la interfaz tanto para las empresas como para los potenciales inversionistas.

Está conformado por multinacionales de gran envergadura: El análisis fundamental desarrollado en el inciso c, se evidencian los volúmenes manejados por las empresas internacionales. A través de los índices financieros, se obtiene una mejor comprensión de la salud financiera y el potencial de crecimiento. Cabe destacar que la mayoría de las empresas muestran tendencias positivas en sus ratios de rentabilidad y solvencia. Esto indica que son financieramente sólidas y tienen un buen potencial para generar valor para sus accionistas en el futuro.

Crecimiento exponencial: El MGC ha experimentado un crecimiento sostenido a lo largo de los años. Sin embargo, el período comprendido entre 2019 y 2022 ha sido particularmente notable, con un incremento promedio en la variación de los volúmenes negociados del 676% aproximadamente. Este incremento exponencial confirma el interés y la confianza que los inversionistas han depositado en el mercado. Para observar el cálculo, remitirse al Apéndice E, pestaña “MGC”.

Comportamiento estable: Al comparar el MGC con el índice COLCAP en el inciso e, se observa que el MGC tiene un comportamiento más constante y presenta menos fluctuaciones. Esto lo convierte en un mercado más predecible, lo que puede ser atractivo para los inversionistas que buscan reducir el riesgo de sus inversiones.

Es afectado directamente por eventos coyunturales: El inciso f analiza los distintos eventos coyunturales que han afectado al MGC. Se observa que cada adversidad que afecta directamente a las empresas que conforman el MGC o que afectan al contexto colombiano coinciden con una variación en el mercado. Esto indica que el MGC es un mercado relativamente predecible.

Exento de impuestos: Según el artículo 31-1 del Estatuto tributario, las ganancias provenientes de la venta de acciones en el MGC no

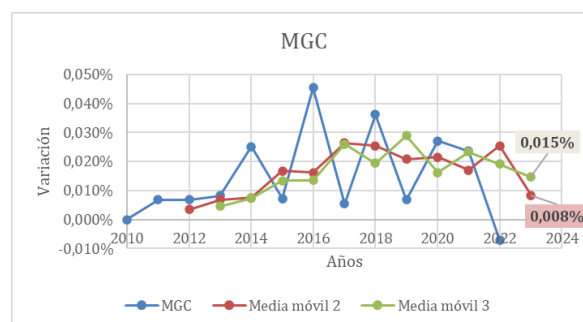
constituyen renta ni ganancia ocasional (BVC, 2023), lo que traduce a que estas utilidades no están sujetas al pago de impuestos, considerándose muy beneficioso para el inversor al disminuir la carga fiscal.

Plataformas de transacciones: El MGC cuenta con una plataforma transaccional de alto desempeño llamada X-Stream, la cual permite la negociación de los valores de renta variable en Colombia, esta plataforma fue diseñada por NASDAQ OMX (MGC, 2023). Y para el mercado local, la BVC cuenta con la plataforma e-bvc la cual permite visualizar el comportamiento del mercado en tiempo real (BVC, 2024).

Proyecciones positivas:

Las proyecciones para el próximo año del MGC son positivas, con una media móvil de 0,008% a 2 años y 0,015% a 3 años. Estos indicadores sugieren un crecimiento moderado en el mercado, con una tendencia alcista. Para observar el cálculo, remitirse al Apéndice E, pestaña “BD MGC”.

Figura 12.
Proyecciones del MGC 2023.



Por ende, y gracias a los principales hallazgos de esta investigación se procede a realizar las siguientes recomendaciones para inversores como para empresas que quieran emitir acciones:

Recomendación 1: Para tomar decisiones de inversión informadas, es primordial realizar un análisis de las empresas que nos interesan. Este análisis debe abarcar diversos aspectos clave, incluyendo la caracterización de la empresa, el modelo de negocio, la estrategia de marketing y la estructura financiera [58]. Es necesario realizar un seguimiento constante de las noticias

relacionadas con la empresa, tanto positivas como negativas, para comprender su impacto potencial en el valor de la inversión. A su vez, buscar información sobre casos en los que la empresa haya estado involucrada, tanto de éxito como de fracaso, puede proporcionar información valiosa sobre su capacidad para enfrentar diferentes situaciones, es de vital importancia tener en cuenta los aspectos económicos, políticos y sociales en el que opera la empresa, ya que estos factores pueden influir significativamente en su rentabilidad [59]

Recomendación 2: Es esencial examinar los índices financieros más relevantes ya que estos proporcionan información valiosa sobre la salud financiera de la empresa, su capacidad para generar rentabilidad y su potencial para brindar dividendos [60] Los índices de rentabilidad son principalmente significativos, ya que evalúan la capacidad de generar utilidades, entre estos se incluyen las ganancias por acción, el precio/beneficio, el retorno sobre el patrimonio (ROE) y retorno sobre activos (ROA). Asimismo, los índices de liquidez y endeudamiento son notables, ya que indican la capacidad de cubrir obligaciones a corto y largo plazo [61]. Adicionalmente, es decisivo conocer y revisar los informes financieros para obtener la perspectiva de expertos sobre la empresa y las posibles limitaciones financieras.

Recomendación 3: La falta de equidad en la información, conocida como asimetría informativa, constituye el principal problema en los mercados financieros. Su existencia conlleva diversas distorsiones que generan decisiones poco eficientes por parte de los actores económicos. Entre estas distorsiones se incluyen la selección adversa, que implica la preferencia de productos de menor calidad sobre los de mejor calidad (fenómeno conocido como "mercados de limones"), y el riesgo moral, que se refiere al comportamiento deteriorado de los agentes económicos cuando tienen acceso a información privilegiada. Es por esto que el mercado bursátil está sujeto a regulaciones con el fin de mitigar esta problemática [62].

Con el fin de promover la transparencia y equidad es fundamental que los inversionistas estén familiarizados con las regulaciones de la

Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y las demás entidades pertinentes cuando se trata de la emisión, compra o venta de valores. Estas regulaciones están diseñadas para proteger los derechos de los inversionistas y mitigar posibles riesgos legales. Con intención de brindar información completa se sugiere revisar el Apéndice B para obtener más detalles sobre las entidades reguladoras y las normativas del mercado.

Recomendación 4: Se recomienda a los inversionistas optar por invertir en el MGC en lugar de hacerlo directamente en el extranjero, ya que, al invertir personalmente en el exterior, los inversionistas estarían sujetos a las normativas del país donde se efectúan las transacciones [63], las cuales pueden generar dificultades o conflictos por el desconocimiento de estas. Además, realizar inversiones de primera mano en el extranjero implica realizar una serie de tediosos pasos, como abrir una cuenta bancaria en el país de destino y seleccionar cuidadosamente un bróker [64] pasos que se ahorran con el MGC. Otra ventaja destacada del MGC es que las ganancias pueden ser recibidas en dólares o pesos colombianos, brindando al inversor la flexibilidad de elegir la cuenta en la que desea recibirlas, ya sea local o extranjera [65]

Recomendación 5: Para los inversionistas que buscan oportunidades sólidas, se recomienda considerar la inclusión del MGC como una estrategia prudente y perspicaz de inversión.

Este mercado, compuesto por empresas líderes de diversos sectores económicos tal como se corrobora en la caracterización presentado en el Apéndice A, se ofrece un panorama amplio y diversificado para el crecimiento y la rentabilidad. Gracias a los resultados de este proyecto, y basados en sus proyecciones para el 2023, muestra un panorama alentador, con indicadores que sugieren un crecimiento moderado pero sostenido. El histórico de crecimiento exponencial del MGC en los últimos años, evidenciado por un aumento sustancial en los volúmenes de transacciones, confirma las ideas de Mohnish Pabrai (2019) sobre el potencial de este tipo de mercado,

perfilándose como una alternativa atractiva para inversores.

Recomendación 6: Según el artículo 31-1 del Estatuto tributario, las ganancias provenientes de la venta de acciones en el MGC están exentas del impuesto a la ganancia ocasional [67]. Aunque inicialmente estas exenciones buscan fomentar la inversión, el ahorro y la capitalización de empresas [68], al final de cuentas estas medidas terminan beneficiando al inversor, por ende, se reincide la sugerencia de invertir en el MGC, dado que permite retener una mayor parte de las ganancias y obtener un retorno neto más alto.

Recomendación 7: Las plataformas digitales han democratizado la inversión, permitiendo que cualquiera pueda acceder a una amplia gama de productos y servicios financieros de bajo costo, dándoles más control sobre su dinero lo que les ha permitido obtener mejores rendimientos [69]

Por lo tanto, se sugiere al usuario aprovechar al máximo las facilidades y opciones de personalización que ofrece la plataforma X-Stream. Esta plataforma cuenta con una función exclusiva, la rueda MGC, a través de la cual puede ingresar órdenes y personalizarla para visualizar las especies de la rueda MGC de manera independiente o combinada con las acciones del mercado local. Para el mercado local, se aconseja el uso de la plataforma e-bvc para que el inversor pueda aprovechar al máximo sus funcionalidades. Esta plataforma ofrece un análisis técnico y fundamental de las empresas, permite monitorear todas las transacciones en tiempo real, realizar simulaciones de portafolios y personalizar alertas para cualquier movimiento nuevo.

Recomendación 8: Los inversores con perfil agresivo buscan los mayores rendimientos posibles, por lo que está dispuesto a asumir el riesgo que sea necesario, optando por los instrumentos que prometen las ganancias más elevadas, sin importar si en un momento dado se arriesga a perder la mayor parte de la inversión. [70]

Las empresas con un alto retorno sobre activos (ROA) poseen una ventaja competitiva que se

traduce en un mayor retorno sobre la inversión en comparación a sus competidores. Esta característica las convierte en candidatas atractivas para los inversores, ya que prometen un alto retorno sobre la inversión. [71]

Por ende y gracias a los resultados de los análisis fundamentales y técnicos detallados en los incisos c y d, se recomienda a inversores con objetivos de crecimiento a corto plazo que concentren su atención en empresas con alta rentabilidad y volatilidad. En este sentido, Amazon y Apple son opciones favorables, dado que presentan un retorno promedio sobre activos (ROA) del 3,09% y 2,46%, respectivamente. Estas compañías, debido a su distinguida participación en el mercado, ofrecen rentabilidades positivas y exhiben una volatilidad que las hace sensibles a los cambios del entorno. No obstante, es importante destacar que ambas poseen un considerable potencial de crecimiento. Además, en promedio, registran ganancias por acción de 4,95 USD y 11,29 USD, respectivamente. Para obtener información financiera más detallada, se sugiere consultar el Apéndice D en la sección de “Indicadores”.

Recomendación 9: Los inversores con perfil moderado buscan el crecimiento de su capital a lo largo del tiempo, presentan aversión al riesgo moderada, por lo tanto, está dispuesto a asumir variaciones del valor de su inversión a cambio de incrementar su capital en el mediano plazo [72]

Basándonos en una estrategia de inversión equilibrada y considerando tanto el análisis fundamental como el técnico, se sugiere a los inversores con perfil moderado considerar empresas como Citigroup y JPMorgan Chase & Co. Aunque no se destacan por ser las más rentables, con un promedio en el retorno sobre activos (ROA) de 0,72% y 0,99% respectivamente, estas empresas ofrecen una estabilidad moderada en sus operaciones financieras. Además, generan ganancias por acción promedio de 3,59 USD y 7,53 USD respectivamente. Es importante tener en cuenta que, dentro de esta estrategia, la estabilidad y posición en el mercado de estas empresas pueden ser factores decisivos para inversores con perfiles moderados. Para obtener

información financiera más detallada, se sugiere consultar el Apéndice D en la sección de “Indicadores”.

Recomendación 10: Los inversores con perfil conservador desean formar una cartera conservadora con instrumentos financieros que tengan bajo riesgo, para así mantener el valor del capital y no sufrir pérdidas. Priorizan la estabilidad en el valor de las inversiones. [72]

Considerando los análisis presentados en este proyecto, se sugiere a los inversores con este perfil dirigir su atención hacia empresas como Johnson & Johnson y Pfizer. Estas compañías destacan por su rentabilidad sólida y baja carga de deuda, con un retorno promedio sobre activos (ROA) del 9,82% y 8,26% respectivamente. Aunque no poseen una gran representatividad en el mercado, lo que implica una menor volatilidad en comparación con sus competidores, mantienen un promedio de ganancias por acción de 5,10 USD y 2,16 USD respectivamente. Para obtener información financiera más detallada, se sugiere consultar el Apéndice D en la sección de “Indicadores”.

Recomendación 11: La diversificación de portafolio permite reducir el riesgo al invertir en una variedad de activos con correlaciones bajas entre sí, lo que ayuda a mitigar pérdidas en momentos de volatilidad del mercado. Además, ofrece la oportunidad de obtener mejores rendimientos ajustados al riesgo al aprovechar diferentes oportunidades de inversión en diversos sectores, regiones geográficas o clases de activos. [73]

Para una estrategia de diversificación efectiva y enfocada, se recomienda invertir en empresas líderes que representen diferentes sectores y perfiles de riesgo [74]. Dentro de esta estrategia, Amazon (AMZN) resalta por su sólido historial de crecimiento en el sector tecnológico y de comercio electrónico, respaldado por un ROA promedio del 3,09%. Apple (AAPL), reconocida mundialmente, también ofrece un sobresaliente ROA promedio del 2,46% en el sector tecnológico. Por último, Pfizer (PFE), aunque con una participación de mercado más modesta, proporciona estabilidad y exposición al sector farmacéutico, con un sólido ROA promedio del

8,26%. Esta selección brinda una diversificación adecuada al aprovechar las fortalezas de cada empresa y minimizar el riesgo, mientras se maximizan las oportunidades de crecimiento en sectores clave de la economía. Para obtener información financiera más detallada, se sugiere consultar el Apéndice D en la sección de “Indicadores”.

Recomendación 12: Las empresas con ambiciones de crecimiento deben fortalecer su atractivo para los inversores. La clave reside en generar confianza y transparencia mediante estrategias como: un área especializada en asesoría a inversores, la cual mantenga comunicación clara de beneficios y riesgos, sujeta a auditorías independientes. Estrategias de comunicación efectiva enfocadas en mensajes enriquecedores y conciso, resaltando ventajas competitivas, sostenibilidad y responsabilidad social [75]. Presencia en canales de comunicación actuales tal como una red social dando foco al aumento de visibilidad de la empresa. Estas estrategias podrían forjar mayor confianza, mejorar reputación e incrementar el valor de la compañía [76]

VI. Conclusiones

La revisión de la literatura reveló como en los últimos años se muestra una tendencia creciente de las investigaciones sobre el mercado bursátil, aunque existe una escasez notable de estudios específicos en áreas clave. La falta de análisis detallados sobre los mercados bursátiles y la eficacia de estrategias de inversión señala una necesidad urgente de abordar estos vacíos de investigación. La promoción de investigaciones adicionales en estos campos no solo enriquecerá la comprensión académica, sino que también proporcionará insights valiosos para inversores, reguladores y empresarios, contribuyendo al desarrollo y la eficiencia del mercado financiero colombiano

El estudio de la normatividad de la Bolsa de Valores de Colombia evidenció una sólida estructura legal y regulatoria. Se destaca la amplia gama de opciones de inversión que facilitan la diversificación de carteras para los inversores, totalmente seguras y respaldadas. Por otro lado, para las empresas emisoras, se subraya la necesidad de cumplir con rigurosos requisitos, desde la constitución como sociedad

anónima hasta la presentación de información financiera y la designación de un representante legal en Colombia, donde deberán contar con el apoyo legal y financiero adecuado para estructurar la emisión de acciones. La supervisión y regulación de diversas entidades garantizan la transparencia e integridad de los procesos, fortaleciendo la confianza en el mercado bursátil colombiano tanto para los inversores como para los emisores.

La caracterización de las empresas que conforman el MGC revela un mercado de gran envergadura y prestigio internacional. La presencia de compañías líderes en diversos sectores a nivel mundial subraya la magnitud y la diversidad de oportunidades que ofrece este mercado. El volumen de negociación de estas empresas refleja no solo el interés, sino también la confianza de los inversionistas en el potencial y la estabilidad del mercado colombiano. En este sentido, el MGC no solo se consolida como una plataforma integral que facilita la inversión de empresas extranjeras desde el mercado local sino también potencializa la internacionalización de la economía.

El análisis fundamental ha ofrecido una valiosa perspectiva sobre la salud financiera y las perspectivas de rentabilidad dentro del MGC. Se destaca una tendencia general de solidez financiera en las empresas analizadas, con la mayoría manteniendo niveles aceptables de razón corriente y endeudamiento dentro de límites adecuados. En cuanto a la rentabilidad, se han identificado tendencias interesantes en indicadores clave como el Retorno sobre Activos (ROA) y los rendimientos sobre el patrimonio (ROE), especialmente un buen desempeño en el sector tecnológico y de innovación. Sin embargo, es importante señalar que también se observa variabilidad negativa de ciertas empresas, lo que sugiere áreas de oportunidad para mejorar la eficiencia en la generación de beneficios. Esta información es crucial para la toma de decisiones informadas por parte de inversionistas, quienes a través de estos análisis para identificar oportunidades de inversión sólidas en el mercado.

El análisis técnico ha sido clave para identificar patrones en el comportamiento del precio de las acciones, comprender el comportamiento del mercado y evaluar los riesgos asociados a la inversión. Debido a esto, MGC ha

experimentado un crecimiento notable en la última década, consolidándose como un mercado importante para el futuro del país. Sin embargo, es importante tener en cuenta que se trata de un mercado volátil. A través del análisis de los índices bursátiles, se ha demostrado que las empresas analizadas en este estudio muestran un comportamiento mixto. Algunas empresas presentan una tendencia bajista en el precio de sus acciones, mientras que otras muestran una tendencia alcista, lo cual es corroborado con el análisis fundamental, conectados evidencian los elementos vitales de la salud financiera de cada entidad.

Al comparar el índice COLCAP con el del MGC, se destaca una tendencia general de crecimiento modesto en el MGC a lo largo del tiempo, con una variación promedio anual muy estable. Aunque este registra un menor volumen de operaciones en comparación con el COLCAP, exhibe una variación mensual más consistente. Por el contrario, el COLCAP muestra mayor volatilidad, con fluctuaciones más significativas en sus variaciones anuales, lo que puede generar oportunidades de rendimientos más elevados. La elección entre ambos mercados depende de los objetivos y estrategias de inversión de cada individuo; mientras que el COLCAP puede ser preferido por su potencial de rendimientos significativos, el MGC podría ser percibido como más favorable en términos de consistencia y predictibilidad.

El contrastar la evolución del MGC con los principales eventos sociales, políticos y económicos a nivel nacional e internacional permitió establecer relación únicamente con aquellos eventos que impactan directamente la operación o situación financiera de las empresas emisoras, así como aquellos que afectan el contexto colombiano. Es importante recalcar como la pandemia del COVID-19 en 2020 demostró lo significativo que son los eventos coyunturales y como influyen drásticamente en el comportamiento del mercado, donde se desencadenó una caída en los precios de las acciones y generó incertidumbre entre los inversores.

El proceso de investigación ha generado una serie de valiosas recomendaciones tanto para inversores como para empresas interesadas en participar en el MGC. Este análisis no solo ha ampliado el entendimiento del MGC, sino que

también ha fomentado la inversión bursátil en Colombia. Las recomendaciones proporcionan a los inversores la capacidad de adoptar estrategias que se adapten mejor a sus perfiles, ofreciendo opciones claras de inversión y permitiéndoles tomar decisiones fundamentadas basadas en los análisis realizados en la investigación. Además, se destacan sugerencias importantes sobre la normativa que debe ser tenida en cuenta, así como la recomendación sobre el uso de plataformas que facilitan la inversión tanto en el MGC como en el mercado local. Se hace una enérgica recomendación de inversión en el MGC al resaltar sus principales fortalezas y beneficios. Por otro lado, se brindan recomendaciones esenciales para que las empresas que emiten acciones puedan mejorar su atractivo y, por ende, aumentar el interés de inversión en ellas.

VII. Limitaciones y recomendaciones

La principal limitación encontrada durante la investigación fue la disponibilidad de información, datos financieros y bursátiles. Las bases de datos en línea no ofrecían información completa o carecían de datos para el período analizado. Por consiguiente, fue necesario solicitar directamente información a la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) o al punto de bolsa ubicado en la UNAB. Se recomienda que en futuras investigaciones se establezca contacto directo con estas instituciones a fin de obtener información veraz y completa.

VIII. Referencias

- [1] Durán, L. M. G., Amariz, A. D. M., González, E. L., & Ortíz, D. (2023). Validación de la hipótesis de eficiencia de mercado en las acciones del COLCAP mediante la aplicación de análisis técnico. Cuadernos De Economía, 42(89), 265–296. <https://doi.org/10.15446/cuad.econ.v42n89.91728>
- [2] Meneses Cerón, L. Ángel, Carabali Mosquera, J. A., & Pérez Pacheco, C. A. (2021). La relación entre el gobierno corporativo y la valoración, apalancamiento y desempeño financiero en Colombia. Revista De Métodos Cuantitativos Para La Economía Y La Empresa, 32, 324–340. Recuperado de <https://doi.org/10.46661/revmetodoscuanteconempresa.4517>
- [3] Llenez, E.R.I. & Aguilar, M.F.Y. (2022). The company in operation with audit reports the going business hypothesis based on audit reports, VISUAL Review. International Visual Culture Review / Revista Internacional de Cultura, 9.
- [4] Nithya, N. & Muthuswamy, V.V. (2023). NIFTY FIFTY DERIVATIVE TRADING STRATEGY: A HEURISTIC MODEL APPROACH. International Journal of Economics and Finance Studies, 15(2), pp. 434–453.
- [5] Yankovoi, R., Kulish, D., Melnyk, V., Churkina, I., Shurpa, S., Pidkamynnyi, I. (2023). Formation of international marketing strategy for domestic enterprises in conditions of increased financial risks. Recuperado de <https://fkd.net.ua/index.php/fkd/article/view/4111/3911>
- [6] Chen, Y., & Liu, Y. (2023). Market Efficiency and Stock Investment Loss Aversion Guide During COVID-19 Pandemic Events: The Case for Applying Data Mining. SAGE Open, 13(4). Recuperado de <https://doi.org/10.1177/21582440231215956>
- [7] Kushal, S., Vikas, B., & Charithra, C. M. (2022). A Study on Performance of Nifty during Covid Pandemic using Technical and Macroeconomic analysis. International Journal of Business and Management Invention (IJBMI), 11(10), 64-72. Recuperado de <https://doi.org/10.35629/8028-11106472>
- [8] BVC. (2023). Mercado Global Colombiano. Recuperado de <https://www.bvc.com.co/mercado-global-colombiano>
- [9] Montalvo, F. J. C. (2021, 2 julio). Ratio (razón) corriente - Valortis. Valortis. <https://www.valortis.com/recursos/guias/finanzas/razon-corriente/>
- [10] Kurniasari, R. (2017). Analisis Return on Assets (ROA) dan Return On Equityl Terhadap Rasio Permodalan (Capital Adequacy Ratio) Pada PT Bank Sinarmas Tbk. MoneterJurnalAkuntansi dan Keuangan, 4(2), 150- 158.
- [11] Westreicher, G. (2023, 22 octubre). ROE. Diccionario Bolsa. <https://www.rankia.com/diccionario/bolsa/roe>
- [12] Cruz A. (2020). Relación entre los múltiplos de valoración de Price-To-Earnings, Price-to-book ratio, EV/EBITDA, Price-To-Sales Ratio y EV/EBIT con la capitalización bursátil en empresas de construcción de infraestructura en lo Estados Unidos. Recuperado de https://repository.cesa.edu.co/bitstream/handle/10726/3976/MFC_1015447560_2020_2.pdf?sequence=8&isAllowed=y
- [13] Herrera, T. J. F., De la Hoz Granadillo, E. J., & Vergara, J. C. (2012). Aplicación de análisis discriminante para evaluar el mejoramiento de los indicadores financieros en las empresas del sector alimento de Barranquilla-Colombia. Ingeniare. Revista

Chilena de Ingeniería, 20(3), 320-330.
<https://doi.org/10.4067/s0718-33052012000300006>

[14] Alburquenque, P. (2022). ¿Cómo realizar un análisis fundamental de una empresa? Rankia. Recuperado de <https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/3501534-como-realizar-analisis-fundamental-empresa>

[15] León, F. (2020). ¿Cómo realizar un análisis fundamental de una empresa? Rankia. Recuperado de <https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/3501534-como-realizar-analisis-fundamental-empresa>

[16] Apple. (2015). Apple informa resultados de récord en el cuarto trimestre de su año fiscal. Recuperado de <https://acortar.link/ACHow2>

[17] Banco Mundial. (2015, 2 julio). China se adapta a la desaceleración del crecimiento económico, según un nuevo informe del Banco Mundial. World Bank. Recuperado de <https://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2015/07/01/china-is-adjusting-to-slower-economic-growth>

[18] BBC News Mundo. (2011, 17 marzo). Japón: ¿por qué el terremoto hizo subir al yen? BBC. Recuperado de https://www.bbc.com/mundo/noticias/2011/03/110317_japon_yen_apreciacion_economia_preguntas_respuestas_pea

[19] BBC News Mundo. (2013, 18 diciembre). ¿Cómo impacta a la economía que EE.UU. recorte su plan de estímulo? BBC. Recuperado de https://www.bbc.com/mundo/noticias/2013/12/130918_economia_fed_recorte_incentivo_lps

[20] BBC News Mundo. (2019, 21 noviembre). Paro nacional en Colombia: por qué la protesta del 21 de noviembre genera tanta tensión. BBC. Recuperado de <https://www.bbc.com/mundo/noticias-america-latina-50483298>

[21] Bloomberg. (2022, 19 junio). Los activos colombianos caerían después de la victoria de Petro, según varios analistas. Diario la República. Recuperado de <https://www.larepublica.co/especiales/especial-elecciones-presidenciales-2022/los-activos-colombianos-caerian-despues-de-la-victoria-de-petro-segun-varios-analistas-3387575>

[22] Cárdenas, S. S. (2023, 23 marzo). Entre 2021 y 2022 las operaciones del mercado global de la BVC aumentaron 1.226%. Diario la República. Recuperado de <https://www.larepublica.co/finanzas/entre-2021-y-2022-las-operaciones-del-mercado-global-de-la-bvc-aumentaron-1-226-3575168>

[23] Celéstine, A., Martin, N., & Recoquillon, C. (2022). No 6, abril 2022 – «Black Lives Matter: un movimiento transnacional». Recuperado de <https://journals.openedition.org/slavery/4132#:~:text>

=Black%20Lives%20Matter%20(BLM)%20surgi%C3%B3%20racismo%20sist%C3%A9mico%20en%20Estados%20Unidos

[24] CIDOB. (2022). El proceso de paz con las FARC-EP. Recuperado de https://www.cidob.org/publicaciones/documentacion/dossiers/dossier_proceso_de_paz_en_colombia/dossier_proceso_de_paz_en_colombia/el_proceso_de_paz_con_las_farc_ep

[25] CNMV. (2024, marzo). Boletín internacional. Comisión Internacional del Mercado de Valores. Recuperado de https://www.boletininternacionalcnmv.es/ficha.php?menu_id=1&jera_id=119&cont_id=90

[26] Cordero, Á. (2022, 24 junio). Historia - ¿Por qué nunca había gobernado la izquierda en Colombia hasta ahora? France 24. Recuperado de <https://www.france24.com/es/programas/historia/2022-0624-por-qu%C3%A9-nunca-hab%C3%ADa-gobernado-la-izquierda-en-colombia-hasta-ahora>

[27] Díaz, A. (2015). Crisis de la zona euro: fallas estructurales y políticas de austeridad. Recuperado de Economía UNAM, 12(35), 45-68. <https://doi.org/10.1016/j.eunam.2015.09.003>

[28] Dzaratsian. (2024, 1 enero). Así fue el terremoto y el tsunami que azotaron Japón en 2011, el más mortífero en la historia del país. CNN. Recuperado de <https://cnnespanol.cnn.com/2019/06/18/asi-fue-el-mortifero-terremoto-y-tsunami-que-azoto-a-japon-en-2011-el-mas-mortifero-en-la-historia-del-pais/>

[29] EDEM (2021, 12 febrero). Situación de la bolsa en momentos de pandemia - EDEM. Escuela de Empresarios. Recuperado de <https://edem.eu/situacion-de-la-bolsa-en-momentos-de-pandemia/>

[30] El Tiempo. (2012, 21 marzo). Mercado global colombiano aún no despega. Recuperado de <https://www.eltiempo.com/archivo/documento/DR-40169>

[31] Español, C. E. (2012, 7 noviembre). Obama gana un segundo mandato en la Casa Blanca. CNN. Recuperado de <https://cnnespanol.cnn.com/2012/11/06/minuto-a-minuto-asi-transcurren-las-elecciones-en-ee-uu/>

[32] France. (2017, 20 diciembre). EE.UU.: reforma fiscal de Trump, aprobada definitivamente. France 24. Recuperado de <https://www.france24.com/es/20171219-reforma-tributaria-donald-trump-impuestos>

[33] Gili, R. M. (2019, 26 noviembre). ¿Por qué la Reserva Federal ha bajado los tipos de interés? CaixaBank Research. Recuperado de <https://www.caixabankresearch.com/es/economia-y->

mercados/politica-monetaria/reserva-federal-habajado-tipos-interes

[34] Gomez, L. C. (2012) Mercado Global Colombiano se abriría a más inversionistas. Portafolio. Recuperado de <https://www.portafolio.co/mis-finanzas/ahorro/mercado-global-colombiano-abriria-inversionistas-98098>

[35] HOLROD. (2021) Mercado Global Colombiano crece. Portafolio. Recuperado de <https://www.pressreader.com/colombia/portafolio/20211006/281848646772714>

[36] Kushal, S., Vikas, B., & Charithra, C. M. (2022). A Study on Performance of Nifty during Covid Pandemic using Technical and Macroeconomic analysis. *International Journal of Business and Management Invention (IJBMI)*, 11(10), 64-72. Recuperado de <https://doi.org/10.35629/8028-11106472>

[37] La República. (2023). Entre 2021 y 2022 las operaciones del mercado global colombiano de la BVC aumentaron un 1.226%.

[38] LegisComex. (2023). Juan Manuel Santos celebra la aprobación del TLC entre Colombia y la UE. Recuperado de <https://www.legiscomex.com/Documentos/SANTO-ACUERDO-UE-COLOMBIA-DIC-12-12-16NOT>

[39] Llanez, E.R.I. & Aguilar, M.F.Y. (2022). The company in operation with audit reports the going business hypothesis based on audit reports, *VISUAL Review. International Visual Culture Review / Revista Internacional de Cultura*, 9.

[40] Loaiza, M. V. (2022, 7 agosto). Quién es Gustavo Petro, el presidente electo de Colombia que alcanzó más de 11 millones de votos. CNN. Recuperado de <https://cnnespanol.cnn.com/2022/08/07/gustavo-petro-perfil-ganador-izquierda-presidencia-colombia-orix/>

[41] Naciones Unidas. (2020). Impactos de la pandemia en los sectores productivos más afectados. Recuperado de <https://www.cepal.org/es/comunicados/impactos-la-pandemia-sectores-productivos-mas-afectados-abarcaran-un-tercio-empleo-un#:~:text=Los%20sectores%20m%C3%A1s%20afectados%20son,de%20alquiler%2C%20y%20las%20manufacturas.>

[42] Plazas, N. (2022, 31 diciembre). Cronología del conflicto en Ucrania: 2022, el año en el que la guerra regresó a Europa. France 24. Recuperado de <https://www.france24.com/es/europa/20221231-cronolog%C3%ADa-del-conflicto-en-ucrania-2022-el-a%C3%B1o-en-el-que-la-guerra-regres%C3%B3-a-europa>

[43] Portafolio. (2010). Nace mercado global colombiano. Portafolio.co. Recuperado de

<https://www.portafolio.co/economia/finanzas/nace-mercado-global-colombiano-478272>

[44] Portafolio. (2012). Entran 7 acciones al mercado global. Portafolio.co. Recuperado de <https://www.portafolio.co/economia/finanzas/entran-acciones-mercado-global-227522>

[45] Portafolio. (2012). Mercado Global se abre para personas naturales. Recuperado de <https://www.portafolio.co/mis-finanzas/ahorro/mercado-global-abre-personas-naturales-112666>

[46] Robles, S. (2016). 23 de junio de 2016: Brexit, crónica y efectos. Universidad Nacional de la Plata. Recuperado de <https://www.iri.edu.ar/index.php/2020/06/23/23-de-junio-de-2016-brexit-cronica-y-efectos/>

[47] Rodríguez Andrés, R. (2018). Trump 2016, ¿presidente gracias a las redes sociales? *Palabra Clave - Revista de Comunicación*, 21(3), 831–859. Recuperado de <https://doi.org/10.5294/pacla.2018.21.3.8>

[48] Semana. (2010). Bolsa de Colombia abre mercado global con acciones de 21 empresas extranjeras. Recuperado de <https://www.semana.com/bolsa-colombia-abre-mercado-global-acciones-21-empresas-extranjeras/109735/>

[49] Uribe, J. (2007). Caracterización del mercado accionario colombiano, 2001–2006: un análisis comparativo. (Serie Borradores de Economía, n.o. 456). Banco de la República. Recuperado de <https://bit.ly/401QIME>

[50] Williamson, J. (2012). La economía internacional en 2011. *Anuario Internacional CIDOB*. Recuperado de https://www.cidob.org/articulos/anuario_internacional_cidob/2012/la_economia_internacional_en_2011

[51] Wohlin, C. (2014). Guidelines for snowballing in systematic literature studies and a replication in software engineering. *Proceedings of the 18th International Conference on Evaluation and Assessment in Software Engineering*. New York: ACM Press. 1-10. Recuperado de <http://dx.doi.org/10.1145/2601248.2601268>

[52] Yankovoi, R., Kulish, D., Melnyk, V., Churkina, I., Shurpa, S., Pidkamynnyi, I. (2023). Formation of international marketing strategy for domestic enterprises in conditions of increased financial risks. Recuperado de <https://fkd.net.ua/index.php/fkd/article/view/4111/3911>

[53] Yerli, C., Eksi, Z. & Selcuk, A. (2023). On the information content of implied liquidity measure: Evidence from the S&P 500 index options. Recuperado de <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1544612323005366?pes=vor>

- [54] Zerón, A. (2022). Las nuevas cepas y variantes. Revista ADM. Recuperado de <https://docs.bvsalud.org/biblioref/2022/03/1359405/admod221a.pdf>
- [55] Ibañez, J. & Martín, M. (2015). Las empresas del Mercado Alternativo Bursátil (MAB): gobierno y derecho de sociedades. Cuadernos de la cátedra Garrigues. Recuperado de https://repositorio.comillas.edu/xmlui/bitstream/handle/11531/14562/Cuadernos_C%C3%A1tedra_Garrigues_vol._5.pdf?sequence=1
- [56] Kawasaki, G. (2012). The Art of Social Media: Power Tips for Business and Personal Success. San Francisco, CA: John Wiley & Sons.
- [57] Godin, S. (2014). This is Marketing: You Can't Be Seen Until You Learn to See. New York: Portfolio/Penguin.
- [58] Schloss, R. (2005). The Warren Buffett Way: Investing the Way the World's Greatest Investor Thinks. New York: John Wiley & Sons.
- [59] Buffett, M. H. (2011). Tao of Warren Buffett: Warren Buffett's Words of Wisdom. New York: John Wiley & Sons.
- [60] Buffett Warren (2023). Cartas anuales a los accionistas de Berkshire Hathaway.
- [61] Damodaran Aswath (2012) Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset.
- [62] Puente, G. (2009). La regulación en los mercados financieros: perspectiva. Dialnet. Recuperado de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/7792953.pdf>
- [63] DIAN. (2006). Generalidades de la inversión extranjera y tributación en Colombia. Recuperado de <https://www.dian.gov.co/dian/cifras/Cuadernos%20de%20Trabajo/Generalidades%20de%20la%20inversi%C3%B3n%20extranjera%20y%20tributaci%C3%B3n%20en%20Colombia.pdf>
- [64] Rankia. (2024). Mejores brokers para comprar acciones desde Colombia. Rankia Colombia. Recuperado de <https://www.rankia.co/blog/analisis-colcap/4289613-mejores-brokers-acciones-americanas>
- [65] BVC. (2013). Mercado Global Colombiano. Bolsa de Valores de Colombia. Recuperado de https://issuu.com/issuubvc/docs/cartilla_de_producto_mgc_-_bvc_v_1_
- [66] Pabrai, M. (2019). Dhandho Investor: The Low-Risk Value Investing Strategy to Beat the Market. Wiley.
- [67] BVC. (2022). Guía de producto. Bolsa de Valores de Colombia. Recuperado de <https://media.graphassets.com/KwFAeDH8TIuFs8nty9qQ>
- [68] Herrera, I. (2007). Impacto tributario en la rentabilidad de las inversiones que se realizan en el mercado bursátil colombiano. UNAB. Recuperado de https://repository.unab.edu.co/bitstream/handle/20.500.12749/13967/2007_Tesis_Herrera_Lopez_Ingrid_Shirley.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- [69] Faber, M. (2017). The Bogleheads' Guide to Investing. New York: John Wiley & Sons.
- [70] CMF Educa - Comisión Para el Mercado Financiero. (2023). Perfil del inversionista. <https://www.cmfchile.cl/educa/621/w3-articulo-1252.html#:~:text=Este%20tipo%20de%20personas%20prefieren,dinero%20de%20los%20gastos%20cotidianos.>
- [71] Greenwald, B. (2009). Value Investing: From Graham to Buffett and Beyond. Columbia University Press.
- [72] Balanz. (2022, 5 abril). ¿Qué es y cómo se define el Perfil del Inversor? Balanz. Recuperado de <https://balanz.com/balanz-university/que-es-y-como-se-define-el-perfil-del-inversor/>
- [73] Roncallo, C. (2009). Estrategias para estimular el mercado de capitales en Colombia como generador de riqueza. Pontificia Universidad Javeriana. Recuperado de <https://repositorio.javeriana.edu.co/bitstream/handle/10554/9058/tesis52.pdf>
- [74] Torreblanca, F. (2023). Estrategias de diversificación: definición y tipos. ESIC. Recuperado de <https://www.esic.edu/rethink/management/estrategias-de-diversificacion-definicion-y-tipos>
- [75] Godin, S. (2014). This is Marketing: You Can't Be Seen Until You Learn to See. New York: Portfolio/Penguin.
- [76] Kawasaki, G. (2012). The Art of Social Media: Power Tips for Business and Personal Success. San Francisco, CA: John Wiley & Sons.