

  
**unicoc**

---

COLEGIO ADMINISTRATIVO  
Y DE CIENCIAS ECONÓMICAS

# **Análisis del Mercado Bursátil Colombiano**

Estudiantes: Yinneth Katerin Chavez Hoyos y Yisela Vargas Gordo

Director: Jorge Alexander Cortes

Trabajo de grado para optar al título de Profesional en Negocios  
Internacionales

# Planteamiento del problema

Las Bolsas de Valores deberían ser un escenario clave para la negociación de instrumentos financieros en los países. En Colombia, la BVC concentra empresas de diversos sectores económicos y inversionistas que buscan la rentabilidad de su dinero. Sin embargo, existe un vacío de estudios recientes que analicen la BVC entre 2021 y 2025.

## ***Lo que nos lleva a preguntarnos...***

¿Cuál es el comportamiento de las acciones cotizantes en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), y qué tendencia se refleja en el mercado accionario nacional?

# Objetivos

## **Objetivo General**

Evaluar el desempeño y riesgo de las acciones más activas en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), mediante la caracterización sectorial y el cálculo de indicadores clave de riesgo (beta, desviación estándar, correlación) e índices de rentabilidad, en relación con el índice de referencia COLCAP.

## **Objetivos Específicos**

- Caracterizar las acciones de la Bolsa de Valores de Colombia según su sector económico.
- Calcular algunos indicadores como; la beta, la desviación estándar, el R<sup>2</sup> y la correlación, según el índice COLCAP de las acciones con más actividad dentro del mercado bursátil colombiano.
- Calcular diferentes ratios de rentabilidad, con el fin de evaluar el desempeño de las acciones y de los sectores.

# Referente Teórico

## **Mercado de Valores Colombiano**

- Función del mercado: canaliza ahorro → inversión.
- Bolsa de Valores de Colombia (BVC) como mercado organizado.
- Participantes: Emisores, Inversionistas, Intermediarios.
- Tipos de mercado: Primario (emisión) y Secundario (negociación).

# Referente Teórico

## Índice COLCAP (Benchmark del mercado)

Es el principal índice del país, representa las acciones líquidas y de mayor capitalización.

Se usa como referencia para:

- medir riesgo (Beta)
- evaluar retornos
- comparar el comportamiento de sectores



# Referente Teórico

## Fundamentos de Riesgo y Rentabilidad

| Concepto                                 | Qué mide                 | Para qué se usa                     |
|------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|
| <b>Rentabilidad</b>                      | Ganancia obtenida        | Comparar cuánto retorna cada acción |
| <b>Volatilidad / Desviación estándar</b> | Variabilidad del precio  | Mide el riesgo total                |
| <b>Beta</b>                              | Riesgo frente al mercado | Sensibilidad al COLCAP              |
| <b>Correlación</b>                       | Relación entre activos   | Diversificación                     |

# Referente Teórico

## Indicadores Ajustados por Riesgo

| Indicador            | Qué mide                          | Interpretación                         |
|----------------------|-----------------------------------|----------------------------------------|
| <b>Sharpe</b>        | Rentabilidad / riesgo total       | >0 eficiente                           |
| <b>Treynor</b>       | Rentabilidad / riesgo sistemático | >0 aporta a portafolios diversificados |
| <b>Jensen (Alfa)</b> | Desempeño                         | >0 genera valor                        |

# Material y Métodos

- Recolección de datos
  - Construcción de los rendimientos
  - Cálculo de métricas de riesgo y volatilidad (Beta,  $R^2$ , Volatilidad, Coeficiente de correlación y Desviación estándar)
    - Cálculo de los ratios de rentabilidad (Sharpe, Treynor y Alfa de Jensen)
    - Consolidación
- Matriz Comparativa
- Análisis sectorial

# Resultados por sector

Tabla 2 Resumen de Resultados, Sector de Consumo Masivo

| CONSUMO MASIVO           |                     |                           |        |        |              |                 |                  |                |
|--------------------------|---------------------|---------------------------|--------|--------|--------------|-----------------|------------------|----------------|
| Acción                   | Desviación Estándar | Correlación Acción-Colcap | Beta   | R2     | Promedio RNT | Ratio de Sharpe | Ratio de Treynor | Jensen's Alpha |
| Almacenes Éxito S.A.     | 3,93%               | 0,0356                    | 0,1243 | 0,0013 | -0,15%       | -0,5667         | -0,5645          | -0,0197        |
| Grupo Nutresa S.A.       | 3,15%               | 0,1743                    | 0,4887 | 0,0304 | 0,16%        | -0,6112         | 0,1529           | -0,0092        |
| Organización Terpel S.A. | 1,59%               | 0,1739                    | 0,2455 | 0,0302 | 0,03%        | -1,2898         | 0,0675           | -0,0154        |
| Elaboración Propia       |                     |                           |        |        |              |                 |                  |                |

# Resultados por sector

Tabla 3, Resumen de Resultados Sector de Energía y Servicios Públicos

| ENERGÍA Y SERVICIOS PÚBLICOS        |                     |                           |        |        |              |                 |                  |                |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------------|--------|--------|--------------|-----------------|------------------|----------------|
| Acción                              | Desviación Estándar | Correlación Acción-Colcap | Beta   | R2     | Promedio RNT | Ratio de Sharpe | Ratio de Treynor | Jensen's Alpha |
| Celsia S.A.                         | 1,52%               | 0,3457                    | 0,4676 | 0,1195 | -0,00%       | -1,3721         | -0,0051          | -0,0112        |
| Grupo energía Bogotá S.A. E.S.P.    | 1,53%               | 0,395                     | 0,5363 | 0,156  | 0,01%        | -1,3559         | 0,0106           | -0,0096        |
| Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P. | 1,78%               | 0,5213                    | 0,8268 | 0,2718 | -0,02%       | -1,1801         | -0,0132          | -0,004         |
| Promigas S.A. E.S.P.                | 1,67%               | 0,1648                    | 0,2449 | 0,0272 | -0,01%       | -1,2545         | -0,0279          | -0,0159        |
| Elaboración Propia                  |                     |                           |        |        |              |                 |                  |                |

# Resultados por sector

**Tabla 5, Resumen de Resultados del Sector Industrial**

| INDUSTRIAL                     |                     |                           |        |        |              |                 |                  |                |
|--------------------------------|---------------------|---------------------------|--------|--------|--------------|-----------------|------------------|----------------|
| Acción                         | Desviación Estándar | Correlación Acción-Colcap | Beta   | R2     | Promedio RNT | Ratio de Sharpe | Ratio de Treynor | Jensen's Alpha |
| Acerías Paz Del Rio S.A.       | 4,36%               | 0                         | 0,195  | 0,0025 | -0,10%       | -0,5008         | -0,2576          | -0,0178        |
| Concreto S.A..                 | 2,63%               | 0,1563                    | 0,3658 | 0,0244 | 0,01%        | -0,7884         | 0,0101           | -0,0132        |
| Construcciones El Condor S.A.. | 2,86%               | 0,0449                    | 0,1145 | 0,002  | -0,09%       | -0,7563         | -0,3586          | -0,0193        |
| Enka De Colombia S.A..         | 2,18%               | 0,1637                    | 0,3169 | 0,0039 | 0,04%        | -0,9372         | 0,0632           | -0,0138        |
| Fabricato S.A.                 | 3,14%               | 0,0622                    | 0,1741 | 0,0268 | -0,03%       | -0,6712         | -0,0844          | -0,0175        |
| Elaboración Propia             |                     |                           |        |        |              |                 |                  |                |

Elaboración Propia

# Resultados por sector

**Tabla 6, Resumen de Resultados del Sector de Materiales y Minería**

| MATERIALES Y MINERIA              |                     |                           |         |        |              |                 |                  |                |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------------|---------|--------|--------------|-----------------|------------------|----------------|
| Acción                            | Desviación Estándar | Correlación Acción-Colcap | Beta    | R2     | Promedio RNT | Ratio de Sharpe | Ratio de Treynor | Jensen's Alpha |
| Bolsa Nacional Agropecuaria S.A.. | 3,69%               | -0,0041                   | -0,0136 | 0      | 0,18%        | -0,5158         | -6,209           | -0,0193        |
| Canacol Energy Ltd.               | 5,25%               | 0,0928                    | 0,434   | 0,0086 | -0,02%       | -0,3999         | -0,0225          | -0,012         |
| Cementos Argos S.A. AO            | 1,88%               | 0,3602                    | 0,6044  | 0,1298 | 0,05%        | -1,0781         | 0,0384           | -0,0078        |
| Cementos Argos S.A. ADP           | 2,14%               | 0,2739                    | 0,5226  | 0,075  | 0,08%        | -0,9339         | 0,0719           | -0,0092        |
| Grupo Argos S. A. AO              | 1,91%               | 0,3807                    | 0,6481  | 0,145  | 0,04%        | -1,0655         | 0,0316           | -0,007         |
| Grupo Argos S.A. ADP              | 1,97%               | 0,3276                    | 0,5737  | 0,1073 | 0,04%        | -1,036          | 0,0348           | -0,0085        |
| Manufacturas De Cemento S.A.      | 1,34%               | 0,0267                    | 0,0318  | 0,0007 | 0,01%        | -1,5398         | 0,2085           | -0,02          |
| Mineros S.A..                     | 1,94%               | 0,1349                    | 0,2327  | 0,0182 | 0,05%        | -1,0483         | 0,099            | -0,0155        |
| Pec Ecopetrol S.A..               | 1,98%               | 0,5409                    | 0,9548  | 0,2926 | -0,02%       | -1,0582         | -0,0091          | -0,0013        |
| Elaboración Propia                |                     |                           |         |        |              |                 |                  |                |

# Resultados por sector

### Tabla 7, Sector de Telecomunicaciones y Tecnología

| TELECOMUNICACIONES Y TECNOLOGÍA              |                     |                           |        |       |              |                 |                  |                |
|----------------------------------------------|---------------------|---------------------------|--------|-------|--------------|-----------------|------------------|----------------|
| Acción                                       | Desviación Estándar | Correlación Acción-Colcap | Beta   | R2    | Promedio RNT | Ratio de Sharpe | Ratio de Treynor | Jensen's Alpha |
| Empresa De Telecomunicaciones De Bogotá S.A. | 0,0212              | 0,0367                    | 0,0692 | 0,003 | -0,0012      | -1,0411         | -0,863           | -0,0206        |
| Elaboración Propia                           |                     |                           |        |       |              |                 |                  |                |

# Conclusiones

- El mercado accionario colombiano carece de dinamismo y profundidad, con pocos emisores y baja liquidez.
- El comportamiento de las acciones es principalmente idiosincrático, no depende del mercado general ni del COLCAP.
- Los inversionistas no reciben una compensación adecuada por el riesgo asumido, pues los indicadores Sharpe, Treynor y Jensen fueron mayoritariamente negativos.
- Variables macroeconómicas como inflación, tasas de interés y volatilidad internacional aumentaron el riesgo del mercado durante el periodo estudiado.
- La baja participación de empresas e inversionistas podría estar asociada a factores educativos y culturales, y a la preferencia empresarial por endeudamiento en lugar de emitir acciones.
- La concentración del mercado en pocos emisores limita su competitividad, reduciendo liquidez y diversidad para la construcción de portafolios.
- Es necesario fortalecer la educación financiera y la promoción del mercado de capitales, tanto para inversionistas como para empresas.
- El estudio ofrece una base cuantitativa para futuras investigaciones, respaldando la necesidad de evaluaciones periódicas que mejoren la toma de decisiones bursátiles.

# Referencias

- Banco de la República. (2022). Indicadores del mercado financiero. Obtenido de Indicadores del mercado financiero: <https://www.banrep.gov.co/es/publicaciones-investigaciones/reporte-mercados-financieros/cuarto-trimestre-2022>
- Asobancaria. (2022). Caracterización del Mercado de Capitales Colombiano: una perspectiva integral. Asobancaria.
- Banco de la República de Colombia. (16 de 11 de 2025). Títulos de tesorería (TES). Obtenido de <https://www.banrep.gov.co>: <https://www.banrep.gov.co/es/glosario/tes>
- Bolsa de Valores de Colombia (BVC). (s.f.). MSCI COLCAP. Obtenido de Bolsa de Valores de Colombia (BVC): <https://www.bvc.com.co/msci-colcap>
- BVC. (s.f.). BVC. Obtenido de Listado de Emisores : <https://www.bvc.com.co/listado-de-emisores-mercado-local>
- Córdoba Padilla, M. (2015). Mercado de Valores. Ecoe Ediciones.
- Elton, E. J. (2014). Modern portfolio theory and investment analysis (9.<sup>a</sup> ed.). Wiley.
- Fabozzi, F. J. (2018). Capital markets: Institutions and instruments . (4.<sup>a</sup> ed.). Pearson.
- Hernández, G. J. (2016). ELEMENTOS BÁSICOS DE ESTADÍSTICA DESCRIPTIVA para el análisis de datos. Medellín: Fondo Editorial Luis Amigó.
- Hull, J. C. (2018). Concept of Volatility. In J. C. Hull, Options, Futures, and Other Derivatives. Boston, MA: Pearson Education.
- Jensen, M. (1968). The performance of mutual funds in the period 1945–1964.
- Jones, C. P. (2020). Investments: Analysis and management . (13.<sup>a</sup> ed.). Wiley.
- Kenton, W. (04 de Septiembre de 2025). What Beta Means for Investors. Obtenido de Investopedia: <https://www.investopedia.com/terms/b/beta.asp>
- Kindleberger, C. (1993). A Financial History of Western Europe. Oxford University Press.
- Madura, J. (2021). Financial markets and institutions . (13.<sup>a</sup> ed.). Cengage Learning.
- Markowitz, H. (1952). Portfolio selection. Journal of Finance.
- Mishkin, F. S. (2019). The economics of money, banking and financial markets . (12.<sup>a</sup> ed.). Pearson.
- Rodríguez, M. S. (2003). Bolsa de Valores de Colombia, su Historia y Relación con la Universidad EAFIT. Universidad EAFIT, Edición especial septiembre.
- Sharpe, W. F. (1994). The Sharpe ratio. Journal of Portfolio Management.
- Triola, M. F. (2004). Estadística. Pearson Education.