



OPCIONES

Índice COLCAP

Diplomado Trading

PRESENTADO POR:

DIEGO ORLANDO BENAVIDES CUERVO
VIVIANA CATALINA SANDOVAL SEGURA

PRESENTADO A:

EMIRO RUIZ

UNIVERSIDAD COLEGIO MAYOR DE CUNDINAMARCA
FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN Y ECONOMÍA
PROGRAMA: ECONOMÍA
BOGOTÁ
2020

OPCIONES

ÍNDICE COLCAP

Diego Orlando Benavides Cuervo
Viviana Catalina Sandoval Segura

Tabla de contenido:

Resumen	3
Abstract	3
Introducción	4
Objetivos	5
Objetivo General	5
Objetivos Específicos	5
Hipótesis	5
Contexto	6
Opciones financieras	6
¿Que son?	6
Tipos de opciones	6
Opción Call	6
Opción Put	7
Aplicación	7
Nemotécnico de una opción financiera	7
ICOLCAP	8
Análisis fundamental	10
Análisis de la Economía	10
Análisis por sectores sector	11
Análisis de la Empresa	13
Aplicación de la opción	17
Características de la acción ICOLCAP	17
Porque hacer una opción con la acción ICOLCAP	17
En qué momento ejercer	19
Conclusiones	22
Bibliografía	22

OPCIONES ÍNDICE COLCAP

Diego Orlando Benavides Cuervo
Viviana Catalina Sandoval Segura

Índice de gráficos, figuras y tablas:

Figuras

Figura 1. Mercado alcista

Figura 2. Mercado bajista

Figura 3. Nemotécnico de una opción financiera

Gráficos

Gráfico 1. Comportamiento histórico de la acción ICOLCAP

Gráfico 2. Comportamiento de la acción ICOLCAP marzo, abril, mayo, junio, julio, agosto, septiembre y octubre del 2019

Gráfica 3. Comportamiento del ICOLCAP

Gráfica 4. Comportamiento del ICOLCAP y strike pactado

Tablas

Tabla 1: Canasta de acciones vigentes del índice COLCAP

Tabla 2. Características de la acción ICOLCAP

Tabla 3. Comportamiento de ICOLCAP en noviembre, diciembre y enero

OPCIONES ÌNDICE COLCAP

**Diego Orlando Benavides Cuervo
Viviana Catalina Sandoval Segura**

Resumen

Este documento se encuentra conformado en tres partes, en primera, se dará a explicar qué son las opciones, los tipos de opciones que existen y su aplicación, también que es el índice COLCAP, cómo llegó a considerarse una acción y su composición. En segundo lugar, se realizará un análisis fundamental Top-Down, es decir, de lo general a lo particular, donde se inicia explicando cómo se encuentra la economía colombiana, luego se considera el desempeño del sector, y se finaliza estudiando a las empresas o compañías que integran el índice. Para finalizar, se realiza la aplicación de una opción financiera a la acción ICOLCAP abarcando un periodo de tiempo de un año 2019, hasta enero de 2020 analizando el funcionamiento de las opciones financieras en Colombia.

Palabras claves: Opciones financieras, ICOLCAP, finanzas, índice, acciones, call, put.

Abstract

This document is made up of three parts, first, it will be explained what the options are, the types of options that exist and their application, also that it is the COLCAP index, how an action and its composition came to be considered. Secondly, a fundamental Top-Down analysis will be carried out, that is, from the general to the particular, where it begins by explaining how the Colombian economy is, then the performance of the sector is considered, and it ends by studying the company's or companies that make up the index. Finally, the application of a financial option to the action is carried out. ICOLCAP covers a period of time of the year 2019, until January 2020 and thus understand the operation of the financial options in Colombia.

Keywords: Financial options, ICOLCAP, finance, index, actions, call, put

Introducción

En la actualidad, gran cantidad de corporaciones e individuos del mundo obtienen recursos a través del mercado ofrecido por las diferentes Bolsas de Valores, donde se evidencia un mercado de vendedores y compradores, compuesto por diversos instrumentos financieros. Es imprescindible destacar que un mercado como el de la Bolsa de Valores es estandarizado, dado que se negocia por contratos de características preestablecidas como el monto, el plazo y la tasa de interés. Será dentro del mercado estandarizado donde las opciones tienen origen y es allí donde surge la pregunta ¿Cómo es el tratamiento de una opción financiera en las acciones de Colombia?

La historia de los derivados en Colombia, tiene la particularidad de ser un mercado joven, ya que el primer derivado estaría siendo ejecutado en la Bolsa de Valores para finales del 2008 en forma de futuros, sin embargo, es aún más corta la historia de las opciones, ya que entraron en funcionamiento hasta el año 2017, negociando únicamente con acciones y sobre la tasa de cambio Estados Unidos y Colombia "USD/COP", con el objetivo de poder negociar con los diferentes instrumentos financieros (BVC, 2016).

Las opciones en Colombia no tienen un amplio espectro documental, por esto, es importante comenzar a dar a conocer estos instrumentos de negociación, con el cual, se busca incentivar no solo mejores prácticas financieras en los hogares colombianos, sino también, al fortalecimiento del sector financiero nacional.

El documento estará compuesto en primera parte, por las definiciones conceptuales que permitan al lector entender conceptos necesarios, tales como la definición de una opción, los tipos de opciones y cuando es obligación o derecho de cada una de las contrapartes. En segundo lugar, el tratamiento está dirigido a aplicar un caso estudio de una opción a la acción ICOLCAP, siendo ésta, una acción emitida por la empresa Black Rock, la cual replica el comportamiento del índice Colcap. Para esto, se realizará un análisis fundamental (Top-Down), es decir, primero se explica el comportamiento actual de la economía colombiana, en segundo lugar, el sector del cual está comprendida la acción (ICOLCAP) y

finalmente las empresas que lo componen. Se finaliza con el desarrollo del análisis técnico, integrado por gráficos de tendencia, velas japonesas, bandas de bollinger, entre otros.

Objetivos

Objetivo General

Establecer un caso estudio, en cual se aplique una opción financiera a la acción ICOLCAP, con el fin de determinar el comportamiento del mismo en diferentes periodos de tiempo, mediante el análisis fundamental y el análisis técnico.

Objetivos Específicos

1. Entender que son opciones, los tipos de opciones que existen y su aplicación.
2. Explicar el comportamiento de una opción en Colombia utilizando el análisis fundamental y técnico aplicado a la acción ICOLCAP.

Hipótesis

Si se aplica una opción financiera a la acción ICOLCAP enfrentado a diferentes situaciones para ser ejercida, entonces es posible determinar que el agente evitará en situación de ganancia exponer en mayor medida su capital.

Contexto

Opciones financieras

¿Qué son?

Las opciones financieras son instrumentos financieros los cuales otorgan al comprador un derecho y al vendedor una obligación, bajo las condiciones de un contrato pactado con anterioridad, en el cual se fija a un precio y en una fecha en la que se pretende ejercer la opción (BBVA, 2015).

Estos instrumentos son poco implementadas en el mercado financiero colombiano, esto puede estar provocada por la poca educación financiera del pueblo, por el alto riesgo que se tiene al realizarlas, entre otras.

Cuando se desea realizar o ejercer una opción financiera es necesario tener en cuenta los siguientes parámetros:

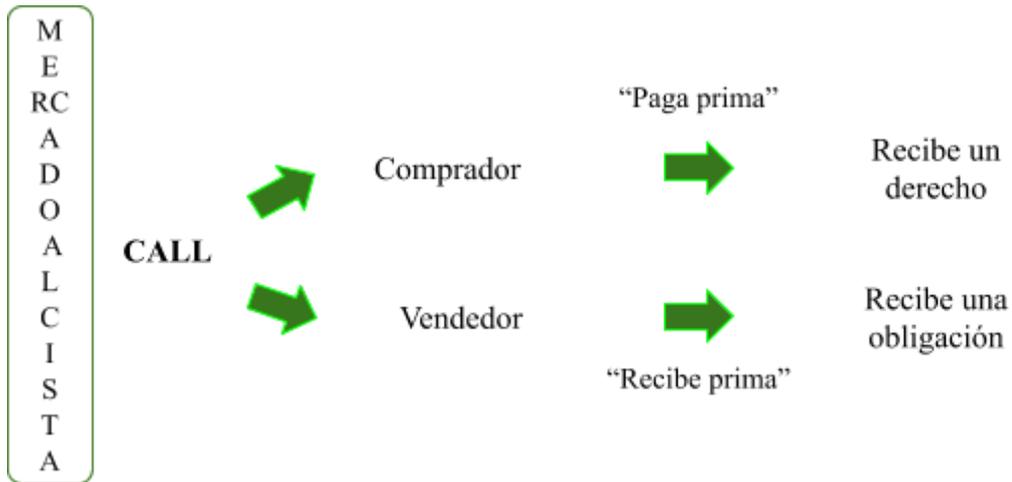
- Prima: Es el valor que paga el comprador de la opción
- Strike: Es el precio objetivo o determinado de la operación de compra o venta.
- Tiempo: Se debe establecer un tiempo determinado en el que se desea ejercer la opción financiera.
- Se debe elegir la cantidad de veces que se desea ejercer la opción financiera.

Tipos de opciones

Opción Call

Es el derecho a comprar un activo subyacente a un precio determinado en un momento definido en el futuro.

Figura 1. Mercado alcista

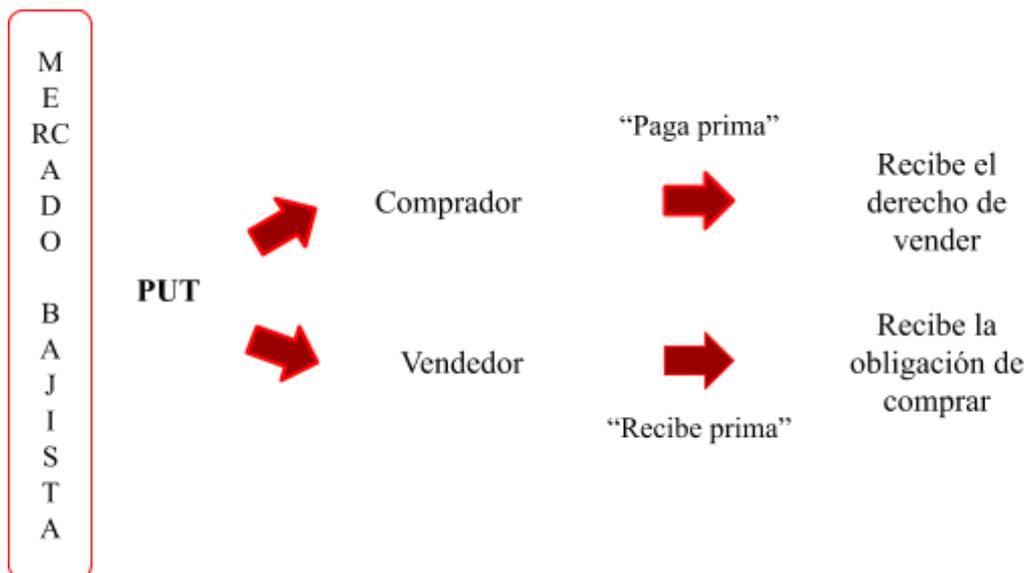


Fuente: Elaboración propia

Opción Put

Es el derecho a vender un activo subyacente a un precio determinado en un momento definido en el futuro.

Figura 2. Mercado bajista



Fuente: Elaboración propia

Aplicación

Cuando se desea adquirir una opción financiera como comprador, se paga la prima de la operación y se adquiere un derecho, en cambio, si se desea ejercer la opción como vendedor se recibe la prima y se adquiere una obligación, la transacción ya sea de venta o compra debe estar dado bajo las condiciones de un contrato en el cual se pacta lo siguiente:

un nivel de strike donde se cumpliría o se ejercería y ambas partes deben de estar de acuerdo, una fecha de vencimiento de la opción (BBVA, 2015).

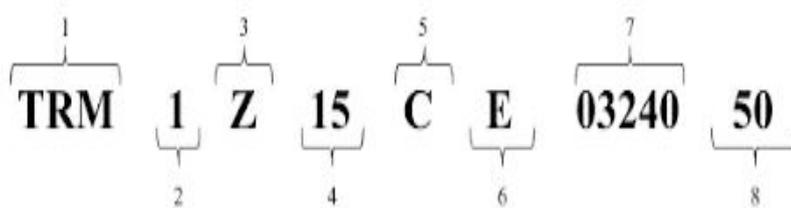
Nemotécnico de una opción financiera

¿Qué es?

Los nemotécnicos son abreviaciones utilizadas por las diferentes Bolsas de Valores del mundo como códigos de identificación en los sistemas transaccionales bursátiles, los cuales permiten conocer o diferenciar los diversos títulos valores existentes y transados en las Bolsas de Valores (e.bvc play, Sin fecha).

En el caso de las opciones financieras el nemotécnico quedaría planteado de la siguiente manera:

Figura 3. Nemotécnico de una opción financiera



Fuente: Elaborado por la Bolsa de Valores de Colombia

División del nemotécnico de una opción:

- 1: Subyacente o identificación del producto.
- 2: Para opciones semanales indica la semana de vencimiento del instrumento.

Para opciones mensuales o trimestrales el campo aparecerá en cero.

- 3: Mes en el que vence el contrato.
- 4: Año de vencimiento del instrumento financiero.
- 5: El carácter definido como:
C: Indica una opción financiera CALL
P: Indica una opción financiera PUT
- 6: El carácter definido como:
E: Indican tipo de liquidación Europea

A: Indican tipo de liquidación Americana

S: Indican tipo de liquidación Exótica

7: Estos caracteres indican el precio a los que se pactó el strike de la opción financiera, este debe estar indicado en números enteros.

8: Los últimos caracteres indican los dos decimales a los que se pactó el strike de la opción financiera. (Bolsa de Valores de Colombia, Sin fecha)

ICOLCAP

El fondo bursátil ishare Colcap, es un fondo de inversiones emitido por la empresa Black Rock de origen estadounidense, encargada de administrar el fondo más importante de Colombia, que se dedica a simular toda la actividad del índice Colcap mediante una sociedad administradora en Colombia, Cititrust Colombia S.A. En calidad de gestor Cititrust celebró un contrato con Black Rock para prestar sus servicios, de manera que el gestor se encuentra domiciliado en el exterior, se ha otorgado el poder a Carlos Fradique-Mendez que reside en Colombia, para representar los intereses y cumplir funciones en calidad de gestor. (Black Rock, 2011)

Black Rock (2011) afirma, que uno de los objetivos del fondo, es ofrecer a los inversionistas una alternativa construida con base en el índice Colcap, con la capacidad de comprar y vender una participación en dicho portafolio, obteniendo rentabilidad según la evolución del índice Colcap, en solo una operación. La diferencia entre el índice Colcap es que dicho índice es un cálculo financiero teórico, mientras que Icolcap, realiza una inversión real; así como la distribución de ganancias o dividendos generados por las actividades empresariales, estas serán distribuidas de manera proporcional al número de unidades de participación de las que sea titular el inversor.

Análisis fundamental

Análisis de la Economía

Davivienda Corredores (2019), afirma que la economía colombiana para el año 2019 se ha visto favorecida en términos de consumo e inversión, el primero impulsado por un ajuste en el salario mínimo que supera la inflación y el segundo provocado por la inversión en maquinarias y equipo seguido del sector de construcción, un papel negativo, fue la poca participación de la inversión pública, afectada por los desequilibrios de las finanzas públicas que estuvieron a merced de la ley de financiamiento que tenía la finalidad de recaudar más de 14 billones de pesos, mediante el grabado de productos de la canasta familiar, cifra llegaría a ser mucho menor que la planteada. En comercio exterior, las exportaciones registradas no tuvieron un gran incremento, debido al crecimiento tan pequeño que tuvieron otras economías de la región. Cuando se compara el crecimiento de otros países de la región, se evidencia que Colombia obtuvo mejor rendimiento en lo que fue del año, en promedio según la valoración de analistas serán la economía colombiana (3.2%), seguida de Chile (2.9%), Perú (2.8%), México (1.2), Brasil (1%) y Argentina (-1.9%).

Según el informe presentado por Davivienda Corredores, las perspectivas de crecimiento para el 2020 serán muy similares a las del 2019, el sector de construcción podría impulsar gran parte del crecimiento y se espera además que el consumo se incremente solamente un poco a pesar de tener presiones como la devaluación del peso en 2019, con ayuda de las bajas tasas de interés reflejadas y las siguientes reducciones planeadas para el 2020.

En lo que respecta a la parte macroeconómica Colombiana, uno de los problemas más alarmantes es la ley de financiamiento del país, ya que el gobierno actual, haciendo efectiva la aprobación de la ley de financiamiento ahora llamada ley de crecimiento luego de los debates presentados en la Cámara de Representantes y el Senado de la República a finales del 2019, puede tener alcances dudosos de las cantidades que se esperan recaudar para el nuevo año, ya que se espera poder recaudar más de los 13 billones, sin mencionar las tensionantes protestas generadas por el disgusto político y el descontento social que se presentaron a finales del año. En suma, dicha reforma genera incertidumbre reflejando un panorama no tan claro de lo que se espera en materia fiscal para el 2020. También se espera que con la reducción de carga impositiva a grandes empresas, disminuya el costo de uso de capital, lo que lleve al aumento de la inversión privada, significando el crecimiento de hasta un 4% para Colombia en el siguiente periodo. (Davivienda corredores, 2019)

Uno de los problemas más destacados que afrontó Colombia hace parte de la famosa nueva conformación de un grupo armado, el pasado mes de agosto, cabecillas guerrilleros se destacan por su polémico aviso de regresar a las armas, controversia que podría destacarse como factor de riesgo para el nuevo año. (Davivienda corredores, 2019)

Otro retos que se enfrentaron en 2019, fue la inflación que distaba mínimamente de los pronósticos realizados por el banco de la República, cifra ubicada sobre el 3%, cuando las tasas reflejadas desde los dos primeros trimestres superan el 3,1% para febrero y el 3,79% para finales de julio y comienzos de agosto que sería el punto máximo en el año. Muchas de las presiones de esta inflación fue producto del incremento del sector de alimentos, que enfrentaron dificultades como el fenómeno del niño y problemas de transporte en algunas de las vías más importantes del país, significando un paso de 2,38% a 5,5%, en tan solo nueve meses desde diciembre de 2018 a septiembre del 2019; uno de los análisis sugiere que debido al último periodo de estabilización de la inflación en el 2019, la tendencia se mantenga para el 2020, esperando alcanzar la meta inflacionaria fijada por el banco de la República, la cual es del 3%.

Análisis por sectores sector

Petrolero:

Aunque en los últimos años el sector petrolero ha sufrido grandes críticas por su alta y desmesurada contaminación, esto no ha evitado que los grandes productores dejen de verlo como un gran negocio, puesto que es un recurso que se ha vuelto casi esencial para la vida

cotidiana, ya que es ampliamente implementado para realizar gran cantidad de productos (gasolina, detergentes, plásticos, perfumes, fertilizantes, entre otros) casi necesarios, pero reemplazables o sustituibles y por ende su consumo ha mantenido e incrementado en los últimos años (García, Sin fecha).

Financiero:

El sector financiero en Colombia se ha caracterizado por generar un amplio impacto tanto positivo como negativo en la economía del país, puesto que es un gran generador de productos tales como: créditos, ahorro, vivienda, entre otros, los cuales en su mayoría siempre buscan apoyar y mejorar la calidad de vida de los habitantes colombianos y de esta manera impulsar al desarrollo del país; se espera que para el año 2020 los productos demandados siga en aumento gracias a proyectos como: Mi casa ya, nuevas vías 4G, entre otras proyectos. Esto lo convierte en un sector totalmente atractivo y seguro para los antiguos y nuevos inversionistas.

Alimenticia:

Es importante resaltar que este es uno de los sector de mayor importancia para el pueblo colombiano, y aunque en algunas situaciones se vea afectada su producción por factores externos como las fuertes heladas, el fenómeno del niño, el derrumbamiento en las vías principales, el disgusto político que tiene el pueblo, pero aun así la demanda va a permanecer casi constante, lo que favorece positivamente.

Cementera:

Este es uno de los sectores que en los últimos años ha tenido un crecimiento notorio, puesto que gracias a nuevos proyectos de infraestructura como el metro, las vías 4G y el desarrollo de nuevas poblaciones han permitido que se creen y lleguen cementeras al país, viéndolo como un mercado atractivo; esto traerá consigo una gran cantidad de beneficios tanto para oferentes como demandantes, ya que esto provoca un aumento en la competencia, mejorando los precios, volviendo más eficiente el sector, diversificando los producto, entre otras. (La República, 2019)

Eléctrico:

Colombia se ha caracterizado por ser un amplio generador y productor de energía de talla mundial, formando parte de casi 20 integraciones energéticas, como lo son: la Comunidad Andina, la Alianza del Pacífico, Canadá, garantizando el abastecimiento a mediano y largo plazo de cada una de estas, convirtiendo a Colombia en el principal oferente

de energía del mundo (Invierta en Colombia, Sin fecha), siendo su mayor fuente de generación la energía hidroeléctrica y energía térmica.

Este sector cuenta con un gran apoyo de inversión extranjera, esto se debe a su alta rentabilidad y una demanda más que asegurada, pero esto, se ha visto en gran parte afectada por la nueva conformación del grupo armado, atemorizado a los inversionistas y provocando su salida del país.

Aerolíneas:

Este sector se puede considerar como uno de los más complicados e inseguros, pero el año 2019 se caracterizó como uno de los mejores ya que tuvo un crecimiento del 10% y superó los 41.000.000 millones de viajeros, lo que se espera que siga en aumento para el presente año (El tiempo, 2019).

Warren Buffet nos demuestra que el sector de las aerolíneas es uno de los menos rentables e inseguros que existen, aunque para el 2020 proyectan un incremento, lo más recomendable es no hacer parte de este negocio.

Es importante resaltar que cada uno de los sectores que integran el ICOLCAP son altamente atractivos para implementar cualquier tipo de instrumento financiero, puesto que su alta rentabilidad así lo permite, a esto se le suma el gran apoyo gubernamental que van a obtener con la nueva reforma tributaria la cual inicia a regir en el 2020.

Análisis de la Empresa

La compañía Black Rock, es reconocida en el mundo por realizar su gestión de activos, con una iniciativa de origen neoyorkino de ocho socios, de los cuales cuatro de ellos siguen ocupando posiciones importantes dentro de la compañía. Dentro del portafolio de productos que ofrece la firma, se destacan la gestión de riesgos, asesoramiento de inversiones, siendo aproximadamente dos tercios de lo que gestiona Black Rock corresponde a temas concernientes a la jubilación. Desde el año 2011, iniciaron negocios en Colombia, con el fin de generar un ETF con las mismas características del índice de referencia en Colombia. (Black Rock, 2019)

Basado en la anterior información es posible inferir que la compra de una participación en la acción Icolcap, le significaba adquirir una participación en las empresas de las que se compone el índice Colcap, es decir, que el estudio además debe centrarse en evaluar las principales empresas que lo componen, con el fin de determinar un menor riesgo para las elecciones de un inversor.

Dado que la sociedad administradora, no se encarga de realizar cubrimientos, ni buscar mejores oportunidades de inversión, sino únicamente replicar el comportamiento del índice (Black Rock, 2019), es importante observar una muestra del conjunto de acciones que conforman este ETF.

Dentro del análisis fundamental, se habla de un comportamiento de los sectores principales, como el sector minero, con la participación de Ecopetrol, el sector financiero con la participación de grupo aval junto con Bancolombia y el sector alimentos con grupo Nutresa.

Tabla 1: Canasta de acciones vigentes del índice COLCAP

NEMOTÉCNICO	DESCRIPCIÓN	PRECIO	PARTICIPACIÓN
ECOPETROL	ECOPETROL S.A.	3.400.00	15.141%
PFBCOLOM	BANCOLOMBIA S.A.	44.380.00	13.518%
ISA	INTERCONEXION ELECTRICA S.A. E.S.P.	19.660.00	8.442%
GRUPOSURA	GRUPO INVERSIONES SURAMERICANA	33.480.00	7.524%
BCOLOMBIA	BANCOLOMBIA S.A.	42.640.00	6.500%
GEB	GRUPO ENERGIA BOGOTA S.A. E.S.P.	2.265.00	6.075%
NUTRESA	GRUPO NUTRESA S.A.	25.140.00	5.788%
PFAVAL	GRUPO AVAL ACCIONES Y VALORES S.A.	1.465.00	5.495%
GRUPOARGOS	GRUPO ARGOS S.A.	18.400.00	5.209%
PFDVVNDA	BANCO DAVIVIENDA S.A.	44.300.00	3.565%
BOGOTA	BANCO DE BOGOTA S.A.	88.900.00	3.234%
CEMARGOS	CEMENTOS ARGOS S.A.	6.770.00	3.083%
PFGRUPSURA	GRUPO INVERSIONES SURAMERICANA	28.760.00	2.883%
CORFICOLCF	CORPORACION FINANCIERA COLOMBIANA S.A.	32.000.00	2.542%
PFGRUPOARG	GRUPO ARGOS S.A.	13.260.00	2.503%
CELSIA	CELSIA S.A E.S.P	4.515.00	2.153%
EXITO	ALMACENES EXITO S.A.	13.600.00	1.293%
PROMIGAS	PROMIGAS S.A. E.S.P.	7.970.00	1.276%
CNEC	CANACOL ENERGY LTD	11.300.00	1.077%
PFCEMARGOS	CEMENTOS ARGOS S.A.	5.520.00	1.040%
CLH	CEMEX LATAM HOLDING	4.395.00	0.550%
PFAVH	AVIANCA HOLDINGS S.A	1.750.00	0.538%
MINEROS	MINEROS S.A.	3.210.00	0.333%
BVC	Bolsa de Valores de Colombia Master Trader	11.600.00	0.236%

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia (2020)

Ecopetrol, es la empresa con mayor peso dentro del índice, con una participación del 15.141% del total del portafolio, por esta razón es necesario chequear su estado; primera parte, como ya se describió anteriormente en los sectores, Ecopetrol es una empresa dedicada a la extracción, transformación y transportación, del petróleo. En los últimos años la eficiencia es una de las características que ha reflejado la compañía, mejorando la distribución de la inversión, con participaciones offshore aliadas en México, Brasil y Estados Unidos. Cuenta además con prospectos importantes de pozos para la producción de

hidrocarburos y la apertura del proyecto más ambicioso que había planteado anteriormente la compañía, 34 partes de la mayor refinería, ubicada en Cartagena. (Ecopetrol, 2017)

Otra de las empresas que componen el índice con una fuerte participación ya que cuenta tanto en acciones preferenciales como en acciones ordinarias es el Grupo Bancolombia, que cuenta con actividades fuertes en Centroamérica en países como Guatemala, El Salvador y Panamá, sin mencionar su actividad en Colombia. Muchos de los logros financieros han sido logrados gracias a su potencial de adquisiciones en estos países, como la adquisición de BAM en Guatemala y las operaciones de HSBC en Panamá para el periodo 2012-2014. Otra característica que ubica a este banco en tan altos ministerios, es sin duda sus fortalezas para conseguir aliados estratégicos de mercado, como Grupo Éxito, Grupo Sura, Avianca Holdings, Transmilenio, entre otras grandes empresas, que fortalecen su posicionamiento en el mercado Colombiano. (Bancolombia, 2019)

Finalmente, con el fin de explicar la diversificación de empresas dentro de este portafolio, aparece la empresa ISA, quien es la encargada de actividades energéticas, desarrollo de vías y telecomunicaciones con una participación destacada en Latinoamérica, con presencia en siete países. En su operación de transporte de energía, cuenta con la mayor capacidad instalada para la transmisión eléctrica de alta tensión, junto con dos concesiones perpetuas en Colombia y Chile, sin contar las demás en Brasil y Perú para aproximadamente 25 años. En el ámbito de las infraestructuras viales, Isa y Construcciones el Cóndor, recientemente realizaron una alianza estratégica que les permitirá crecer en Colombia y Perú, para esto se espera una meta de inversión de tres mil millones de dólares. Cabe destacar que la valoración del mercado accionario en los últimos años, ha dejado un balance positivo para la empresa, donde una acciones para finales de 2014 rondaba los siete mil pesos, para hoy día a representado un incremento importante de la acción que se ubica alrededor de los diecinueve mil pesos.

Análisis técnico

Gráfico 1: Comportamiento histórico de la acción ICOLCAP



Fuente: Datos tomados de Investing (2020)

En Colombia, aún está a la espera del activo subyacente del índice, el análisis se realiza sobre el activo estándar. (BVC, 2019) Desde el año 2014 hasta el 2016, el comportamiento del índice tuvo un comportamiento bajista, ya que la tendencia es decreciente y las bandas de bollinger en dicho periodo son bastante dispersas, se puede entender cómo un periodo de alta volatilidad e incertidumbre. El indicador de MACD para

finalizar el periodo bajista de 2016, presenta una divergencia, que señala el cambio de tendencia, tal como se muestra en la gráfica, el índice reflejó una corrección al alza, sin embargo las bandas reflejan un periodo de lateralidad debido a su angostamiento. El indicador RSI a partir del año 2016, ha tenido fuerza en los compradores, que puede explicar el comportamiento alcista, sin embargo, el Indicador ADX que expresa la fuerza de tendencia ha perdido bastante potencia, por lo que puede significar que el periodo alcista se está deteniendo y puede entrar en tendencia lateral para los próximos meses, la recomendación sin embargo es realizar una opción CALL, esperando que la acción siga subiendo siempre y cuando que las velas no reflejan comportamientos de cambio.

Metodología

Aplicación de la opción

Características de la acción ICOLCAP

La siguiente tabla evidencia toda la información necesaria para realizar cualquier tipo de transacción que se desee realizar sobre la acción, proporcionada por la Bolsa de Valores de Colombia.

Tabla 2. Características de la acción ICOLCAP

ICOLCAP Sector financiero			
Nemotécnico	ICOLCAP	Modalidad	Continúa
Estado	Activo	Valor nominal	0.0
Condición de mercado	Libre	Precio base	16.783
En circulación	361,940,000	Precio mínimo	15.105
Código supervalores	CORB6PA00015	Precio máximo	18.461
Emisor	Fondo Bursátil ISHARES COLCAP (ICP)	Dividendos	Se decreta dividendo sobre ICOLCAP por valor de 86,89 pagaderos el 8 de enero de 2020

Fuente: Información tomada de la Bolsa de Valores de Colombia

Porque hacer una opción con la acción ICOLCAP

Con base al gráfico 2, se puede evidenciar que la acción ICOLCAP para el año 2019 ha tenido una tendencia en su mayoría alcista y constante, con una única caída en el mes de mayo, pero sin importar esto la acción presentó una rápida recuperación y proyectando tendencia alcista.

Por esto, es recomendable para los accionista agresivos y moderados realizar una opción a la alza (Opción CALL), esperando que para los próximos tres meses, es decir, noviembre, diciembre del año 2019 y enero del 2020, el valor de la acción siga en aumento, permitiendo así obtener una alta rentabilidad y un aumento en los dividendos pagados por la compañía Black Rock .

Gráfico 2. Comportamiento de la acción ICOLCAP marzo, abril, mayo, junio, Julio, agosto, septiembre y octubre del 2019



Fuente: Elaboración propia con información tomada de investing 2020

Situación

Se tiene la expectativa que la acción ICOLCAP se va a valorar para los próximos meses (noviembre, diciembre y enero), por lo que se espera que tenga una tendencia a la alza. Se decide pactar una opción financiera con Davivienda Corredores, con la cual se genera un contrato con los siguientes términos: un strike por el valor de \$16.500, un plazo de 3 meses,

con la oportunidad de ejercer una vez la opción financiera y una prima por el valor de \$525, la cual es generada por el valor del strike menos el 3.3%.

Opción CALL:

Esta es la mejor opción para aplicar, ya que se espera que el precio de mercado siga subiendo.



- Expectativa: Alza
- Strike: \$16.500
- Plazo: 3 meses
- Opción de ejercer: 1
- Prima: \$525

Teniendo en cuenta la información anterior se espera tomar la decisión de ejercer o no la opción en los siguientes meses.

En qué momento ejercer

En la siguiente tabla se pueden conocer los valores que fue tomando la acción en los meses que se pactó la opción financiera

Tabla 3. Comportamiento de ICOLCAP en noviembre, Diciembre y enero

Mes	Valor
Noviembre 2019	\$16.176,50
Diciembre 2019	\$16.800
Enero 2020	\$16.783

Fuente: Elaboración propia con información tomada de Investing

Gráfica 3. Comportamiento del ICOLCAP



En la gráfica 3 se puede evidenciar el comportamiento de la acción desde febrero de 2019 a enero de 2020, donde se puede notar que para el mes de noviembre la acción cae tomando un valor de 16.176, pero se recupera fácilmente para el mes de diciembre y enero, lo que permitirá que los inversores interesados en esta obtengan una alta rentabilidad.

Fuente: Elaboración propia con datos tomados de Investing (2020)

Gráfica 4. Comportamiento del ICOLCAP y strike pactado

Por otro lado, en la gráfica 5 podemos identificar el comportamiento que tuvo la acción desde febrero hasta el transcurso de los 3 meses en los que se pactó la opción.

Lo que nos permite identificar que el valor del strike es superado notablemente desde el mes de diciembre, ahora bien, lo que toca determinar es, en qué momento será más rentable y beneficioso para el inversor ejercer la opción financiera.



Fuente: Elaboración propia con datos tomados de Investing

Para determinar en qué momento es más rentable para el inversor ejercer la opción financiera (Opción CALL), se realizará el PyG, el cual nos permitirá identificar los diferentes meses (Noviembre, diciembre y enero), el valor del strike, la prima, el valor de la utilidad que se obtendría si se ejerciera la opción en cualquiera de los meses pactados y en qué momento se recomendará a la persona ejercer su derecho como comprador.

Tabla 3. P y G del inversionista

Mes	Valor	Strike	Ejercer Sí/No	P y G	Utilidad
Noviembre	\$16.176,50	\$16.500	No	16.176,50-16.000-525	-348.5
Diciembre	\$16.800	\$16.500	Si	16.800-16.000-525	275
Enero	\$16.783	\$16.500	Si	16.783-16.000-525	258

Fuente: Realización propia

Análisis mes a mes

Noviembre:

Se puede notar que para el mes de noviembre la acción toma un valor de \$16.176,50 y si se deseara realizar o ejercer la opción financiera como fue pactada el inversionista tendrá una pérdida de 348.25, puesto que el strike y la prima pactada superan el valor al que fue cotizada la acción para dicho mes

Diciembre:

Para este mes, se puede evidenciar que el valor al cual se cotizó la acción supera notablemente al strike y la prima pactada, lo cual conlleva a que el inversionista obtenga una rentabilidad de \$275 por cada acción que haya obtenido.

Esta valorización de la acción puede estar dada por varios factores, pero el principal es la nueva reforma tributaria aceptada por el Congreso de la República, puesto que con los cambios que se realizarán varios de los sectores que componen el índice ICOLCAP se verán más que beneficiados, permitiéndoles contar con un gran apoyo gubernamental.

Enero:

Aunque para este mes el inversionista obtiene una ganancia de \$258, superando el strike y la prima, es mucho más recomendable ejercer su opción en el mes de diciembre, debido a que se obtienen \$17 pesos por encima.

Recomendación final

Es recomendable para el inversionista ejerce la opción financiera en el mes de diciembre, puesto que su ganancia será mayor que en los demás meses como lo pudimos ver en el PyG.

Conclusiones

Para concluir, se puede definir una opción como un instrumento financiero, el cual permite realizar transacciones sin una gran exposición o riesgo, dado que únicamente es necesario el pago de una prima y en caso dado este sería el único monto que se perdería. Las ganancias generadas por este instrumento pueden ser ilimitadas, si de especulación se trata, pero funciona también, como una operación de cubrimiento. Esta, permite disminuir una gran cantidad de costos ya que no requiere todo el uso de capital en una operación. En la actualidad, Colombia únicamente tiene la capacidad para transar opciones en TRM y en tres de las acciones más líquidas que son Bancolombia, preferencial de Grupo Aval y Ecopetrol, sin mencionar que esta por listarse el índice Colcap para realizar dichas operaciones. (BVC, 2019)

Es importante conocer las diferentes maneras de negociación de la Bolsa de Valores, más aún la manera en la que funciona, es por esto, que este documento permite discernir el funcionamiento de una opción en una acción. El aporte más representativo es el uso de una acción como el Icolcap, junto con la explicación que refleja el funcionamiento del índice Colcap para poder ser adquirido.

El uso de herramientas como análisis fundamental y análisis técnico, orientado a la aplicación de una opción permite la ejemplificación precisa de un caso de estudio detallado, con diferentes escenarios para ejercer, buscando obtener una rentabilidad hipotética en caso de querer realizar una inversión real de esta acción. El llamado a la acción es continuar con la

investigación de mercado, buscando oportunidades de inversión, generando nuevos análisis con el fin de fortalecer los portafolios y facilitar a la comunidad la información de inversión.

Bibliografía

Bancolombia, G. (Septiembre de 2019). *Grupo Bancolombia*. Obtenido de Grupo Bancolombia:

<https://www.grupobancolombia.com/wps/wcm/connect/0fac45a3-5c88-48a2-9cfc-6d3d6477dd0f/Presentaci%C3%B3n+General+Bancolombia+%28ESPA%C3%91OL%29+Septiembre+2019.pdf?MOD=AJPERES&CVID=mWopZac>

BBVA. (01 de 04 de 2015). *BBVA*. Obtenido de BBVA:

<https://www.bbva.com/es/que-son-las-opciones-financieras/>

BVC. (2016). *Bolsa de Valores de Colombia*. Obtenido de Bolsa de Valores de Colombia:

https://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/ComisionistasyAfiliados/Proyectos/Opciones?com.tibco.ps.pagesvc.action=updateRenderState&rp.currentDocumentID=-1220bb01_156ff27abae_a140a0a600b&rp.revisionNumber=1&rp.attachmentPropertyName=Attachment&com.tibco.ps.pagesvc.targetPage=1f9a1c33_132040fa022_-78750a0a600b&com.tibco.ps.pagesvc.mode=resource&rp.redirectPage=1f9a1c33_132040fa022_-787e0a0a600b

BVC. (08 de Enero de 2020). *Bolsa de Valores de Colombia*. Obtenido de Bolsa de Valores de Colombia:

[esentaciones-corporativas/2019/1_Presentaci%C3%B3n%20Corporativa%20Septiembre2019.pdf](#)

IShares. (Agosto de 2011). *Prospecto del fondo bursátil IShares Colcap*. Obtenido de Prospecto del fondo bursátil IShares Colcap:

<https://www.blackrock.com/co/literature/prospectus/icolcap-prospectus-es.pdf>

Neira, L. (05 de 11 de 2019). *La República*. Obtenido de La Republica:

<https://www.larepublica.co/empresas/en-la-ultima-decada-han-ingresado-seis-nuevas-cementeras-al-mercado-local-2928246>

Play, e. (Sin fecha). *e.bvc play* . Obtenido de e.bvc play :

http://www.bolsamillonaria.com.co/Centro/BlogGeneric/conoce_los_nemotecnicos_de_los_futuros_en_bvc

Portafolio. (12 de 01 de 2020). *Portafolio*. Obtenido de Portafolio:

<https://m.portafolio.co/negocios/empresas/dos-petroleras-se-alistan-para-hacer-fracking-en-el-pais-537060>

Republica, B. d. (10 de Enero de 2019). *Banrep.gov.co*. Obtenido de Banrep.gov.co:

<https://www.banrep.gov.co/es/indices-del-mercado-bursatil-colombiano>

Rock, B. (31 de Marzo de 2019). *Black Rock*. Obtenido de Black Rock:

<https://www.blackrock.com/co/quienes-somos>