

Información Importante

La Universidad de La Sabana informa que el(los) autor(es) ha(n) autorizado a usuarios internos y externos de la institución a consultar el contenido de este documento a través del Catálogo en línea de la Biblioteca y el Repositorio Institucional en la página Web de la Biblioteca, así como en las redes de información del país y del exterior con las cuales tenga convenio la Universidad de La Sabana.

Se permite la consulta a los usuarios interesados en el contenido de este documento para todos los usos que tengan finalidad académica, nunca para usos comerciales, siempre y cuando mediante la correspondiente cita bibliográfica se le de crédito al documento y a su autor.

De conformidad con lo establecido en el artículo 30 de la Ley 23 de 1982 y el artículo 11 de la Decisión Andina 351 de 1993, La Universidad de La Sabana informa que los derechos sobre los documentos son propiedad de los autores y tienen sobre su obra, entre otros, los derechos morales a que hacen referencia los mencionados artículos.

BIBLIOTECA OCTAVIO ARIZMENDI POSADA
UNIVERSIDAD DE LA SABANA
Chía - Cundinamarca

**ESTRUCTURA BANCOLOMBIA S.A Y ANALISIS COMPARATIVO DE SU
ACCION PREFERENCIAL (BVC) Vs SU ADR EN LA (NYSE) DESDE
ENERO DE 2011 A ENERO DE 2015.**

ALVARO ALEXANDER BLANCO GARIZAO

PEDRO ALEJANDRO SALDAÑA PLATA

JUAN CARLOS CANTIN ARIZA

UNIVERSIDAD DE LA SABANA

DIRECCION DE POSGRADOS

ESPECIALIZACIÓN EN FINANZAS Y NEGOCIOS INTERNACIONALES

BUCARAMANGA

2015

**ESTRUCTURA BANCOLOMBIA S.A Y ANALISIS COMPARATIVO DE SU
ACCION PREFERENCIAL (BVC) Vs SU ADR EN LA (NYSE) DESDE EL
AÑO 2011 A ABRIL DEL 2012.**

ALVARO ALEXANDER BLANCO GARIZAO

PEDRO ALEJANDRO SALDAÑA PLATA

JUAN CARLOS CANTIN ARIZA

**Trabajo de Investigación como requisito para optar al título de
Especialista en Finanzas y Negocios Internacionales.**

Director

Dr. Oscar Mauricio Montilla

UNIVERSIDAD DE LA SABANA

DIRECCION DE POSGRADOS

ESPECIALIZACIÓN EN FINANZAS Y NEGOCIOS INTERNACIONALES

BUCARAMANGA

2015

LISTA DE CONTENIDOS

	Pág.
1. TITULO	2
2. INTRODUCCION	3
3. DESCRIPCION Y FORMULACION	5
4. JUSTIFICACION Y ALCANCE	7
5. OBJETIVOS	9
5.1. OBJETIVO GENERAL	9
5.2 OBJETIVOS ESPECIFICOS	9
6. MARCO REFERENCIAL	10
6.1 MARCO TEORICO	12
6.2 MARCO CONCEPTUAL	51
7. METODOLOGIA	55
8. TIPO DE INVESTIGACION	56
9. UNIVERSO Y MUESTRA	57
10. PROCEDIMIENTO PARA RECOGER INFORMACION	58
11. BIBLIOGRAFIA	59
12. CONCLUSIONES	60

1. TITULO:

Estructura Bancolombia S.A y análisis comparativo de la acción listada en (BVC) Vs Su ADR en la New York Stock Exchange (NYSE) desde enero de 2,011 a enero de 2015.

2. INTRODUCCIÓN:

El Sector Financiero Colombiano en general, ha venido presentando unos grandes cambios en su composición generados en épocas recientes, como por ejemplo la gran ola de fusiones y adquisiciones, reducción de la banca pública, la llegada de nuevos actores del mercado con presencia global (Banca Extranjera), con lo cual se ha notado un interés y un crecimiento inusitado en este sector, reflejado en las muy buenas cifras y resultados financieros obtenidos por la gran mayoría de Entidades en los últimos años.

Igualmente la fusión de las bolsas de valores del país, aumento en las transacciones tanto en renta fija como variable, procesos de democratización accionaria, procesos de titularización hipotecaria y la creación de la Superintendencia Financiera de Colombia resultante de la fusión de la Superintendencia Bancaria y la Superintendencia de Valores, entre otras.

Todo ello ha hecho necesario el llevar a cabo ciertos cambios con el fin de mejorar, por medio de Reformas Financieras, indispensables para la modernización del sector, buscando con ello el fortalecimiento de la productividad y competitividad en Colombia para así lograr integrar más agentes al Sector Financiero Colombiano.

Por consiguiente con el presente trabajo de investigación se buscó, el obtener un mayor conocimiento en lo que respecta al Banco más grande e importante de Colombia, desde el punto de vista de Activos, Patrimonio e Ingresos Operacionales, siendo uno de los dos conglomerados financieros de Colombia que tiene listada su acción en la Bolsa Americana, lo cual nos dio pie para investigar tanto la acción en Colombia como en la NYSE.

Finalmente, este trabajo de investigación sirvió para poder confrontar los distintos puntos de vista que se tengan referentes al tema en mención y compartir los resultados y conclusiones finales de esta investigación con el grupo de colaboradores de Bancolombia de llegar ser necesario, que genera un conocimiento general a las funciones normales que hoy día se lleven a cabo.

3. DESCRIPCION Y FORMULACIÓN:

La actividad financiera y bursátil, se podría catalogar en términos generales como la administración del riesgo de recursos o captaciones que provienen de los depositantes o inversionistas, cualquier decisión que se tome en estos ámbitos puede traer consecuencias positivas o negativas para sus diferentes actores, es por esto que se tiene que disponer de una información clara, veraz, precisa y a tiempo, con la cual obtener la maximización de las ganancias a una inversión predeterminada desde el punto de vista financiero y bursátil. No en vano se menciona que la principal ventaja diferenciadora que hoy día puede tener un inversionista sobre otro es la información.

En Colombia, a diferencia de otros países de la región, el mercado accionario, ha venido constantemente evolucionando durante los últimos años basado en gran parte en la entrada de Compañías extranjeras que han ayudado a dinamizar aún más este sector. Sin embargo y a pesar de este claro interés de los inversionistas internacionales en llegar al país, el sector bursátil debe continuar avanzando en temas como mejoramiento de eficiencia, inversión tecnológica y conocimiento de sus respectivos clientes y corredores de bolsa.

La consolidación reciente del mercado accionario Chileno, Colombiano y Peruano, será la punta de lanza que ayude a incrementar sobremanera, los volúmenes de negociación, el número de operaciones y en general, el interés que se podrá despertar en muchos inversionistas alrededor del mundo basado en tener unas metas muy claras y un plan estratégico y de expansión muy bien concebido que con toda seguridad puede llevar al sector bursátil colombiano a ser líder en el escenario latinoamericano.

El Sector Bursátil en Colombia tiene igualmente una importante función que consiste en apoyar el crecimiento empresarial del país, por medio sobretodo en la búsqueda de Financiación para los distintos planes de expansión que se presenten.

Lo anteriormente mencionado no es tarea fácil, sin embargo ya se han venido dando los primeros pasos que conlleven al crecimiento sostenido en el tiempo del sector.

Llevar a cabo el presente estudio o investigación sobre evolución de este sector y más específicamente del tema que nos compete de las Acciones del Grupo Bancolombia (BVC Vs NYSE), es particularmente interesante porque los diferentes cambios presentados en su entorno han puesto a prueba su capacidad de supervivencia y evolución sobre todo en momentos de crisis económicas como las vividas en años recientes.

4. JUSTIFICACION Y ALCANCE

Se toma la decisión de acercarse al tema bursátil para profundizar en el conocimiento de sus actores, sus funciones y características tomando como referencia una de las acciones más representativas en el mercado nacional y a su vez con presencia en el mercado internacional.

Se pretende conocer la estructura del Banco así como determinar la correlación directa o inversa entre estos dos tipos de acciones basados en sus volatilidades, su sensibilidad al entorno socioeconómico y político en el lapso de tiempo transcurrido entre enero del año 2011 y el mes de Abril de 2012, debido a los importantes eventos que acontecieron y afectaron de forma amplia el mercado mundial.

A pesar que en el mercado bursátil colombiano la acción de Bancolombia transa tanto de forma ordinaria como preferencial, para la presente investigación se toma la decisión de analizar únicamente esta última, ya que un ADR de la NYSE corresponde a cuatro acciones preferenciales en Colombia.

La importancia de llevar a cabo la presente investigación radica en el hecho de conocer a profundidad las diferentes razones por las cuales estos dos tipos de acciones presentan un peso importante en el mercado local y extranjero. Adicionalmente, confrontar o contrastar los diferentes puntos de vista al respecto de funcionarios de la Mesa de Dinero de Bancolombia, con los comentarios y puntos de Vista de expertos externos en temas del mercado de valores.

Igualmente analizar el porqué a pesar de los grandes avances en diferentes ámbitos del sector financiero, aún Colombia se sigue caracterizando por

mantener bajos niveles de profundización, no solamente bancaria sino bursátil, convirtiéndose la falta de acceso al financiamiento por parte de las empresas pequeñas y personas naturales informales en un gran obstáculo para un mejor crecimiento económico.

Aprovechando que dos de los tres integrantes de esta investigación laboran en el sector financiero (Bancolombia y Banco Corpbanca) así como su afinidad con el tema, se escogió el tema con el ánimo de profundizar los conocimientos sobre el mercado bursátil que de una u otra manera se han venido estudiando durante la presente especialización.

La investigación brinda también la oportunidad de conocer la estructura básica de los mercados bursátiles colombiano y americano, en que se diferencian y cómo interactúan, y aunque no es el tema central de la investigación es una parte importante del marco referencial.

Por último se quiere llegar a establecer si efectivamente existe una correlación directa o inversa de las acciones ya mencionadas de forma tal que pueda ser usada en un futuro como base para modelar un pronóstico de ambos papeles.

5. OBJETIVOS

5.1. OBJETIVO GENERAL

Efectuar un comparativo de correlaciones directas o inversas entre la acción preferencial de Bancolombia (BVC) y el ADR de Bancolombia en la NYSE entre enero de 2011 y el mes de enero de 2015.

5.2. OBJETIVOS ESPECIFICOS

- a) Identificar los factores endógenos y exógenos que mayor volatilidad generan en los dos papeles.
- b) Identificar las características más relevantes de cada uno de los papeles en los respectivos mercados donde se tranzan.
- c) Conocimiento general de la estructura organización de este Grupo Financiero Colombiano.
- d) Identificar la existencia de una posible relación positiva o negativa entre las dos emisiones de papeles entre los años 2011 y 2015.

6. MARCO REFERENCIAL

Teniendo en cuenta que el objetivo principal de esta investigación está dedicado a encontrar similitudes entre el comportamiento de dos acciones definidas de una misma entidad pero en dos bolsas de valores diferentes, no se ahondara en las diferentes regulaciones o características que las diferencian en todo el mundo, sin embargo, se mencionaran algunos puntos en común que tienen en común todas ellas.

Un mercado de valores es el lugar en donde se da un gran número de transacciones financieras sobre bonos, acciones, commodities y otros instrumentos de inversión de forma regulada y de relativo fácil acceso a la población en general. Generalmente están clasificados en mercados de valores primarios o secundarios, siendo los primeros en donde se colocan las emisiones de los mencionados instrumentos financieros por primera vez en el mercado, y los últimos en donde se negocian estos instrumentos de forma subsecuente por diferentes actores que participan en el mercado bursátil.

La importancia de las bolsas de valores está basada en tres razones principales siendo la primera el ofrecer facilidades para las empresas para hacerse al capital que necesitan para crecer, segundo permite determinar la situación de una economía dada de acuerdo al comportamiento de sus diferentes instrumentos financieros y tercero pero no menos importante ofrece una forma de movilizar el crecimiento económico de un país debido a la oportunidad que crea para que inversores externos e internos participen activamente en el desarrollo de proyectos públicos y privados.

Una acción por otra parte representa de manera general un pequeño porcentaje del capital de una empresa determinada y se valora de acuerdo al

desempeño que esta tiene desde que es emitida al mercado, ese valor puede verse afectado por aspectos exógenos que afectaran los resultados y el valor de sus activos directa o indirectamente.

Para esta investigación en particular se investiga la estructura, trayectoria y diferentes estrategias de crecimiento de Bancolombia, así como sus decisiones de inversión en países extranjeros como variables que pueden afectar el precio de cotización de sus acciones en dos mercados de valores específicos, siendo estos la bolsa de valores de Colombia (BVC) y la bolsa de valores de new york (NYSE por sus siglas en ingles).

6.1. MARCO TEORICO

Con ocasión de la crisis financiera y de los mercados bursátiles presentada a finales del año 2,008 desatada principalmente en el mercado norteamericano, que a fecha 27 de Octubre de 2008 presentó las desvalorizaciones más sustanciales en la gran mayoría de acciones y American Depositary Receipts (ADR) en dicho mercado, se toma la decisión de llevar a cabo el presente estudio.

La empresa que quiera colocar acciones en el mercado Americano, más específicamente en la New York Stock Exchange (NYSE) debe hacerlo a través de un agente colocador que a su vez debe ser respaldado por un banco local que expide los ADR, ahora teniendo en cuenta que son representaciones de entidades financieras externas al mercado Americano es obvia la relación que nace entre las bolsas de ambos países.

Colombia no fue la excepción e igualmente se presentaron caídas importantes en los principales indicadores bursátiles así como también la contracción del Producto Interno Bruto durante dos trimestres consecutivos¹, con lo cual se hablaba ya no de una desaceleración de la economía colombiana sino de una recesión.

Las acciones del sector financiero, fueron las que mayores volatilidades y variaciones presentaron durante dichos periodos de tiempo, en los cuales se dieron noticias de toda índole, lo cual afectó en términos generales a las acciones de empresas de todos los sectores de la economía (tanto el real como el financiero), específicamente se observó una caída pronunciada de la acción preferencial Bancolombia la cual alcanzó niveles de valoración de

¹ www.dane.gov.co, [en línea], Indicadores económicos, Nación – PIB I Trimestre 2009

\$9.600 pesos por acción², lo cual es crítico teniendo en cuenta el valor promedio del papel en ese semestre, algo cercano a los \$12.000, y que como tal la acción se constituye como un papel que solamente busca rendimiento económico, pues a diferencia de la acción regular no faculta al propietario para votar en la asamblea general del grupo Bancolombia³ pero si garantiza prelación en el momento de pagar dividendos al inversionista aun cuando la corporación emisora sea disuelta.

La permanente búsqueda de mayores eficiencias de las entidades de crédito a partir de la introducción de nuevos factores determinantes de la competencia financiera y el replanteamiento de los sistemas mismos para facilitar ganancias de productividad mediante economías de escala y una administración más adecuada de los riesgos financieros a la par con un fortalecimiento institucional hacia las entidades de inspección, control y vigilancia.

No obstante, a la fecha, la estructura regulatoria del sistema financiero, así como el desarrollo de los instrumentos y mecanismos con que cuentan los entes de supervisión y control permiten manejar adecuadamente el riesgo derivado de aquellas operaciones que fueron causa eficiente de esta crisis. Se pretende por parte del gobierno nacional, poner a tono y en consonancia con la banca internacional que a pesar de la crisis actual que está atravesando, se destaca por su funcionamiento en general.

Aunque el sector financiero y el mercado bursátil hoy en día se encuentra en mejor forma que a comienzos de la presente década, gracias a las medidas tomadas por la crisis de finales de los 90' aún persisten algunos problemas

² www.bvc.com.co, [en línea], mercados en línea, acciones 27 de octubre de 2008

³ www.serfinco.com, [en línea], glosario.

estructurales que necesariamente deben ser corregidos, como la poca profundización financiera y bursátil en la población en general.

Sin embargo cuándo se mira que es realmente lo que impacta la eficiencia, se tiene que mucho de ella se explica por la represión financiera como los topes a las tasas de interés, las inversiones forzosas, los encajes, el impuesto a las transacciones financieras (4 por 1,000) los cuales inevitablemente terminan afectando los márgenes de intermediación.

El desarrollo del sector financiero y el mercado bursátil colombiano es de vital importancia para mantener el crecimiento económico general del país, ya que es clave para el fortalecimiento de otros sectores claves de la economía nacional, ya que en la medida en que la economía crezca, va a facilitar el desarrollo del sector financiero y viceversa lo cual le dará sostenibilidad a este proceso de cambio que se quiere desarrollar.

6.1.1. BARRERAS AL CRECIMIENTO DEL MERCADO DE CAPITALES

El mercado de capitales Colombiano es muy atractivo por sus altas rentabilidades, pero debe tenerse en cuenta que las acciones de las distintas empresas tanto nacionales como extranjeras inscritas bajan y suben por varias razones entre ellas, el desempeño obtenido recientemente, los resultados macro como inflación, tasas de interés, desempleo, tasas de interés del emisor, proyecciones de crecimiento de la economía, las variaciones presentadas en los mercados regionales entre otros por mencionar algunas de las más destacadas.

Cuanto se lleva a cabo este tipo de inversiones, el tener de un papel como una acción u otro instrumento, sencillamente es una apuesta al crecimiento de una compañía específica, para lo cual se hace indispensable el estar

continuamente enterado acerca del mercado, conocer sobre las empresas y el sector en el que se desempeñan.

Se busca eliminar barreras para fortalecer el proceso de emisión de papeles en los mercados bursátiles y desarrollar nuevas ideas para canalizar recursos importantes hacia la inversión y el desarrollo.

Se va por buen camino hasta el momento, ya se implementó con éxito el programa de certificación para los distintos corredores y el mejoramiento de los procedimientos que exige la ley de valores.

También se creó y está en funcionamiento el MILA (mercado integrado latinoamericano) entre Colombia, Perú y Chile, con lo cual se amplía el espectro de posibilidades tanto para inversores como emisores.

Se viene implementando la llamada banca universal, que les permita a los distintos bancos del país, realizar operaciones de corretaje de valores desde sus respectivas mesas de dinero y no por medio de filiales como se realizaba en el pasado.

En la medida en que el mercado vaya madurando y demandando nuevos productos, se introducirían gradualmente contratos sobre instrumentos financieros tales como tasa de interés (TBR), TES, índices accionarios (colcap-col20) por mencionar algunos. La entrada de los derivados a Colombia podrían cambiar la estructura del funcionamiento del mercado financiero y darle el impulso definitivo al mercado de capitales el cual se ha esperado por décadas.

La globalización también ha llegado al mercado de capitales del país para quedarse, con plataformas modernas y tecnológicamente muy avanzadas que facilitan la comunicación con intermediarios de los principales mercados del mundo.

Colombia debe estar preparada para que más empresas y más personas naturales busquen el mercado de valores como una alternativa válida y llamativa de financiación e inversión.

Solo el transcurrir del tiempo demostrará que Colombia goza de un mercado de derivados y de valores consolidado y afianzado.

6.1.2. MASIFICACION DE LA BANCA COLOMBIANA:

Con la creación de la Superintendencia Financiera (Fusión de Supervalores y Superbancaria) y del Banco de las Oportunidades, se expidió un Decreto de Corresponsales donde se busca que terceros ofrezcan en diferentes partes del país algunos de los servicios de los bancos a los cuales se encuentran inscritos y que por distintas razones, entre ellas costos de operación o ubicación geográfica, se prefiera utilizar este nuevo servicio en comparación con el aperturar una nueva sucursal.

La baja bancarización es decir, el bajo índice de utilización de servicios bancarios por parte de la población colombiana, motivó a que Bancolombia aplicara y ejecutara desde hace pocos años los Corresponsales No Bancarios (CNBs) y (PAM) Puntos de Atención Móvil hasta el día de hoy, con lo cual se han venido obteniendo muy buenos resultados en pro de la llamada Bancarización. De esta forma siguiendo los lineamientos del Gobierno Nacional por medio de la Banca de las Oportunidades, dando más acceso a mayor población.

A la población al tener poco o ningún acceso a productos de ahorro o crédito se le torna más difícil romper el ciclo vicioso de la pobreza. Estos productos son clave para aprovechar oportunidades, acumular riqueza.

Las cifras oficiales más recientes muestran que el (30%) de los municipios del país no tienen presencia física de entidades financieras lo que en últimas dificulta este proceso de bancarizar, lo cual también depende de la cercanía geográfica a la institución y tan sólo entre un 20% y un 28% de las familias tienen una cuenta de ahorros.

La cruda realidad, es que el sector financiero en su conjunto, no está logrando llegar a los más pobres porque su modelo actual de negocios es

demasiado costoso y no consigue administrar adecuadamente el riesgo relacionado con este tipo de población calificada como de mayores riesgos.

Sin lugar a dudas, una de las razones por las cuales se ha impedido un mayor nivel de profundización es el gravamen al movimiento financiero (GMF o 4 por 1,000) el cual inició en el año 1,999 con la emergencia económica decretada por el gobierno de ese entonces con una tasa del 2 por 1,000 y de forma temporal, pero que hasta la fecha no solamente se ha mantenido sino que se han presentado ya dos incrementos del mismo en los años (2,001 y 2,004). Este impuesto a las transacciones, ha generado que muchos de los recursos, promedios en cuentas tanto corrientes como de ahorros, es decir captaciones, hayan bajado considerablemente con lo cual sus dueños, el público en general busca evitar pagar este costo financiero. A pesar de los constantes pedidos por parte de la Banca Privada para el desmonte de dicho gravamen, hasta el momento no se ha logrado cumplir, ampliándose hasta el año 2,018 de acuerdo a lo estipulado recientemente por el Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

Definitivamente se debe bancarizar a la población colombiana, para que por lo menos tengan una cuenta bancaria y una tarjeta débito de tal forma que pueda hacer y recibir transferencias, como también hacer retiros de dineros sin incurrir en comisiones excesivas, ya que si los ingresos laborales o las remesas de familiares están protegidos en un banco, es más factible que se gasten en forma ordenada y se destinen a atender las necesidades básicas del hogar. Está claramente demostrado que la bancarización es el primer paso para crear una cultura de ahorros y para ser objeto de crédito en Colombia, por ende incluyendo a los sujetos en el circuito formal de la economía.

Los bancos deben procurar aumentar las redes de servicios y los corresponsales no bancarios para llegar a nuevas personas y más lugares, lo cual viene realizando con creces el Grupo Bancolombia.

Un tema importante con el cual se destacó Bancolombia, fue que hizo que la economía del país se dinamizara, tomando la decisión de bajar la tasa de interés que tuvo que ver directamente con la concesión de créditos hipotecarios, lo cual creó un excelente momento para la compra de vivienda

nueva y usada, demostrando que la competencia entre Instituciones Bancarias estaba transformando el Sistema Bancario.

Fue así como en el mes de Marzo del año 2006, se lanzó al mercado un producto novedoso denominado CPT-casa propia para todos, el cual ofrecía crédito de vivienda a tasa fija mensual en pesos del (1% M.V.) con plazos hasta de quince (15) años, algo realmente revolucionario para su momento, ya que ninguna entidad ofrecía una tasa tan atractiva a sus clientes, buscando con esto que mayor público (usuarios) se vinculara al sector financiero por medio de un servicio que facilitaba un sueño para cualquier colombiano; tener casa propia.

Por otro lado, otro tema que también inquieta a la banca y sobre el cual solicitan cambios, hace referencia a la fijación de tarifas bancarias, ya que para este sector, éste tipo de medidas lo que hacen es frenar la competencia en el gremio.

El acceso al crédito y demás servicios financieros genera un círculo virtuoso para la economía en la medida en que al hacer posible que diferentes agentes económicos e individuos emprendedores tengan acceso a recursos económicos.

Por tanto, se busca una mayor profundización financiera y, por lo tanto, una mayor capacidad de financiamiento de la economía; igualmente el promover la desregulación de la actividad financiera por medio de CNBs, facilitando su quehacer, pero al mismo tiempo dando mayor oportunidades de acceso a la población en general, obteniendo igualmente ganancias productivas mediante economías de escala con una administración más adecuada de los riesgos financieros inherentes al negocio bancario.

La transparencia y el respeto por el cliente más pobre son claves en este tema, teniendo siempre como objetivos la rentabilidad y el impacto social, sabiendo alejar de este tipo de clientes los miedos y enseñando como hacer los sueños una realidad.

Un tema que no se puede dejar de tocar, es el que hace referencia a los principios del RSE (Responsabilidad Social Empresarial) la cual indica que toda empresa, por el solo hecho de ser un agente activo dentro de la

sociedad debe comportarse como un ciudadano corporativo responsable, sin importar la rentabilidad que produzca o no. Como por ejemplo el respeto por el ambiente, derechos humanos y laborales o apoyo al desarrollo sostenible debería cumplirse por parte de toda organización empresarial.

Por tal motivo el Sector Financiero debe ser parte de este reciente concepto y volverse un agente realmente activo en la implementación de estrategias de inversión social que sean sostenibles en el largo plazo.

No se puede dejar de lado la responsabilidad que tiene los administradores con sus accionistas e inversionistas, sean grandes o pequeños, en buscar la máxima rentabilidad para un considerable número de individuos que invierten su patrimonio en estas entidades buscando una ganancia o lucro. La oportunidad en este sentido que tiene el Sector Financiero es inmensa para lo cual se requiere de mucho trabajo y sobre todo de mucha voluntad de las partes.

6.1.3 FILIALES DEL GRUPO BANCOLOMBIA:

Banca de Inversión:

Se brinda asesoría en transacciones de compra, venta y fusiones de empresas que implican un acompañamiento integral desde el análisis sectorial y de país, hasta el análisis de la compañía objetivo, sus proyecciones financieras, valoración y posterior estrategia de negociación y cierre de la transacción.

Se cuenta con un grupo altamente especializado en inversiones de capital, finanzas corporativas y mercado de capitales, que buscan desarrollar negocios tanto nacionales como internacionales.

Mientras las Entidades Financieras acuden a este mecanismo para financiar sus necesidades de capital de trabajo, la mayoría de empresas del sector

real, lo hace para sustituir obligaciones financieras o reestructurar sus pasivos, sin embargo se espera como ya ha sucedido con algunas empresas, que una vez vencido el miedo a exponer los balances al público en general, este tipo de instrumento pueda llegar a convertirse en un aliado para la financiación de inversiones y ampliación de su respectivo aparato productivo .

Los años más recientes como 2,009 y 2,010 han sido sin duda años récord para la deuda corporativa. La situación presentada de crisis mundial ha llevado a empresas que nunca habían pensado en esta opción, a entrar en el mercado de capitales.

El año 2,009 fue muy bueno para la banca de inversión Bancolombia, reportándose como uno de sus mejores años en su historia, con negocios cerrados por cerca de

\$ 10 billones consolidándose de esta forma como la banca líder en el sector de emisiones de deuda, créditos sindicados así como también estructuración y financiación de proyectos en Colombia, gracias a la confianza y buenas decisiones tomadas por parte de sus clientes, con lo cual se ha venido consolidando como la mejor banca de inversión del país

El 2009 se caracterizó por el inusitado boom en el mercado de capitales, motivado por la caída de las tasas de interés, así como por marcar hitos en este tipo de operaciones. Se presentó un record de emisiones de deuda con más de \$ 12 billones colocados, la mitad a cargo del sector real, y se realizó la emisión a más largo plazo en la historia del mercado colombiano, siendo el Grupo Suramericana quien emitiera a 40 años, un plazo que ni siquiera el Gobierno Nacional había elaborado antes.

Con esto se demuestra que las empresas están recomponiendo sus fuentes de financiamiento disminuyendo su costo y asegurando sus planes de inversión a largo plazo.

La infraestructura será sin lugar a dudas uno de los principales focos de los banqueros de inversión, puesto que se requiere conseguir financiamiento de las obras que ya han sido adjudicadas y acelerar la estructuración de otros

grandes proyectos que vienen en camino, como por ejemplo los tres tramos que componen la denominada Ruta del Sol.

En el transcurso del año 2010 y 2011 se presentaron nuevos emisores en el mercado colombiano como el caso de Canacol Energy y el caso reciente de Davivienda y el regreso de Avianca, empresa líder en el transporte aéreo colombiano, con lo cual se contribuye a que el sector empresarial encuentre recursos baratos para crecer e internacionalizarse, así como ayudar a desarrollar la infraestructura que el país.

Entre algunos de los servicios brindados por la Banca de Inversión Bancolombia se encuentran:

Inversiones de capital:

Por medio del cual se permite tener un portafolio propio de inversiones. A través de esta área manejamos las siguientes estructuras:

Búsqueda intensiva de nuevas oportunidades de inversión con mecanismos claros de salida y rentabilidades establecidas de acuerdo con el riesgo de la inversión: mezzanine, private equity, venture capital.

Desarrollo de Fondos de capital privado y de riesgo e intensificación de relaciones con el sector de infraestructura.

Mercado de capitales:

El enfoque se centra en brindar estructuras creativas, procesos ágiles y eficientes, análisis profundos de las diferentes opciones y estricta confidencialidad. La suma de estos elementos permite direccionar el conocimiento y experiencia colectiva al logro claro de un objetivo: generación de valor agregado.

Se brinda a través del área de Mercado de Capitales, amplia experiencia y asesoría en la estructuración y colocación de instrumentos en el mercado, factor que se complementa con la capacidad de distribución de Valores Bancolombia S.A., antes Suvalor, aliado de la Banca de Inversión por muchos años, y que hace parte actualmente del Grupo Bancolombia.

Actualmente la Banca de Inversión Bancolombia accede en forma exitosa al mercado de capitales, ya que son hoy por hoy líderes en estructuración y colocación de emisiones en Colombia.

ADR's:

Se brinda completa asesoría para la creación de Recibos Americanos de Depósitos (ADR's), certificados negociables, que representan títulos valores tales como acciones o títulos de deuda de compañías no estadounidenses y que se negocian en los Estados Unidos.

La emisión de ADR por parte del BIC en su momento, fue la más importante emisión que se hubiese hecho en el exterior por parte de una empresa Colombiana, pues se trata de títulos NIVEL 3, los cuales tienen las reglas más estrictas en cuanto a revelación de información se refiere.

Bonos Convertibles (Bocas y Boceas):

Proceso de estructuración de títulos que confieren las prerrogativas propias de los Bonos Ordinarios y adicionalmente dan a sus propietarios el derecho o la opción (BOCEAS) o la obligación (BOCAS) de convertirlos total o parcialmente en acciones de la respectiva sociedad emisora.

Democratizaciones

Se brinda asesoría para la Democratización Accionaria, la cual consiste en democratizar la propiedad accionaria de una compañía, llevando a que sus acciones transen en bolsa.

Emisión de Acciones

Acompañamiento a las empresas en la estructuración de emisión de acciones, un mecanismo utilizado para conseguir recursos financieros mediante el fortalecimiento del patrimonio, ofreciendo en el Mercado Público de Valores títulos de propiedad de la respectiva compañía.

Emisión de Bonos

Mecanismo de financiación corporativo y empresarial que busca conseguir recursos a mediano (más de un año) y largo plazo (más de cinco años), a través de los inversionistas que acuden al mercado de capitales, sin intermediación financiera.

Martillos

Los Martillos o Remates Públicos de Valores son utilizadas cuando un individuo o una sociedad pretende enajenar una participación importante en el capital de una sociedad con acciones inscritas en bolsa.

OPAs

Estructuración de Ofertas Públicas de Acciones, con el fin de ser utilizadas cuando un individuo o una sociedad pretende adquirir una participación importante en el capital de una sociedad con acciones inscritas en bolsa.

Papeles Comerciales

Mecanismo de financiación utilizado para conseguir recursos a corto plazo (mínimo 15 días y máximo 364 días) a través de los inversionistas que acuden al Mercado de Capitales sin intermediación financiera.

Titularización

Mecanismo de financiación que consiste en transformar activos o bienes, actuales o futuros, en valores negociables en el mercado de valores.

La Banca de Inversión Bancolombia, cuenta con diferentes inversiones en el sector de infraestructura vial, principalmente en Concesiones Viales entre las que se destacan:

Telecomunicaciones

Metrotel

S.A. es una compañía de carácter público que hoy cuenta con 121.000 líneas de telefonía local fija en la ciudad de Barranquilla. Metrotel es el primer proyecto de telefonía privada desarrollado en el país.

Banca de Inversión Bancolombia cuenta con participación en esta compañía.

Fundicom

Fue constituida en mayo de 2000, adquiriendo la maquinaria y el Know How de la antigua Kapitol. Su objeto social corresponde a la fabricación de partes y piezas para vehículos automotores, repuestos, máquinas, accesorios y cualquier otro tipo de pieza mecánica o metalúrgica.

Banca de Inversión Bancolombia cuenta con participación en esta compañía.

Valores Simesa

Al cierre del año 2000 Simesa se escindió en dos sociedades, dando origen a Valores Simesa S.A, sociedad a la que fueron trasladados todos los activos que no tenían relación directa con el negocio siderúrgico, tales como el terreno de Medellín en donde estaba ubicada la acería, un contrato de regalías suscrito con la Multinacional Drummond y, las inversiones en otras sociedades tales como Minerales Industriales, Erecos y Materiales Industriales.

Banca de Inversión Bancolombia cuenta con participación en esta compañía.

Inversiones Arauco S.A.

Este proyecto busca acompañar a nuestro socio chileno, Parque Arauco, en su expansión hacia Colombia con la construcción y operación de varios centros comerciales en diferentes ciudades del país bajo la modalidad de arrendamiento de locales; donde BIB posee participación en dicha compañía. En el año 2008 se inició la construcción del primer centro comercial Alameda en la ciudad de Pereira.

EPSA

El 25 de noviembre de 2009 se registró una OPA en la Bolsa de Colombia por Colinversiones, Argos y Banca de Inversión Bancolombia, y el 7 de diciembre de 2009 se adquirió 63.81% de la compañía (Colinversiones 47.3%, Argos 14.55%). EPSA es una empresa que participa en el mercado de la generación y comercialización de energía, actualmente tiene una capacidad de generación de 1,068 megavatios en 5 centrales hidroeléctricas, comercializa energía en 39 municipios del valle con 273 kms de líneas de transmisión, también es dueña del 85% de la Compañía de Energía de Tuluá (CETSA), y es socia del 65% del proyecto Miel II que se construirá en Caldas con capacidad de 120 megavatios.

Infraestructura Vial

Concesiones Urbanas

Este proyecto comprende la construcción de la infraestructura física de la troncal para Transmilenio NQS Norte Tramo 1 comprendido entre la calle 10 hasta la calle 68, obra que se adelanta bajo el esquema de concesión.

Banca de Inversión Bancolombia posee participación en este proyecto.

Concesiones CCFC

Este proyecto comprende la construcción, rehabilitación, operación y mantenimiento bajo el sistema de concesión de la vía Fontibón, Facatativá, Los Alpes. La etapa de construcción se inició en Octubre de 2001 y las obras se terminaron y entregaron en marzo de 2004. La etapa de operación tiene una duración de 20 años, contados a partir de la finalización de la etapa de construcción.

Banca de Inversión Bancolombia posee participación en este proyecto.

FACTORING BANCOLOMBIA-

Es una moderna alternativa de financiación para obtener capital de trabajo, la cual consiste en el descuento de un documento o título valor (factura), para obtener liquidez sobre sus cuentas por cobrar, eliminando al mismo tiempo la gestión operativa, obtener descuentos sobre sus cuentas por pagar y acceder a plazos adicionales para el pago de las compras. Intervienen el proveedor, comprador y factoring.

El 17 de julio de 2008, el Congreso de la República aprobó la ley 1231, mediante la cual se unifica la factura como título valor, básicamente en procura de brindar mecanismos de financiación para los micros, pequeños y medianos empresarios, a través del fortalecimiento de las facturas comerciales de venta de bienes y de prestación de servicios.

Factoring Bancolombia S.A, antes Comercia, es una Compañía de Financiamiento creada en 1980 por el Grupo Fabricato, como una comercializadora de bienes y servicios, con el propósito fundamental de atender las necesidades de financiación de clientes y proveedores.

En 1982 adoptó el esquema jurídico de Compañía de Financiamiento Comercial, consolidando sus esfuerzos en la captación de recursos del público a través de la emisión de certificados de depósito a término (CDT's) y en la realización de operaciones activas de crédito orientadas a facilitar la comercialización de bienes y servicios. Más adelante en 1986 la Compañía

inició un proceso de penetración en sectores distintos al textil, con los productos de descuento de facturas, brindando a los clientes liquidez sobre sus cuentas por cobrar, eliminando al mismo tiempo la gestión operativa y acceder a plazos adicionales para el pago de las compras.

En mayo de 2006, con el fin ofrecer a todos los clientes productos y servicios financieros integrados y como respuesta a los retos que impone la realidad financiera actual, Bancolombia adquirió la participación mayoritaria de la Compañía.

Factoring Bancolombia S.A. mantiene un ritmo continuo de crecimiento; en los últimos años se ha ubicado entre los primeros lugares del ranking general de productividad y eficiencia y es reconocida por la especialización en su negocio, la innovación y la agilidad en sus operaciones y por la asesoría personalizada que ofrece a todos sus clientes. Ser filial de Bancolombia, le brinda el respaldo y la solidez para afianzar su crecimiento.

Actualmente cuenta con un variado portafolio de líneas de Factoring en moneda legal y moneda extranjera. Estos últimos se han fortalecido durante el último año gracias a la vinculación de la compañía a FCI – Factors Chain Internacional – la cadena de Compañías de Factoring más grande del mundo, la cual reúne actualmente a más de 60 países y ofrece además un marco legal que protege a importadores y exportadores que garantizan la homogeneidad en las transacciones, facilitando así las operaciones de compra y venta de productos y servicios.

La red de distribución de Factoring Bancolombia está conformada por Gerentes Comerciales y oficinas. Los Gerentes Comerciales se dedican a la asesoría y venta de las líneas de Factoring, y tienen sede en Medellín, Bogotá, Cali y Barranquilla manejando en forma directa relaciones con clientes ubicados en las regiones Antioquia, Bogotá, Centro, Sur y Norte. La red de oficinas está conformada por 5 agencias, en donde se ofrece el producto de captación CDT y se encuentran ubicadas en Medellín y Bogotá.

FIDUCIARIA BANCOLOMBIA.

Fiduciaria Bancolombia S.A. es una Sociedad Fiduciaria que gracias a la confianza que ha logrado construir a lo largo de los años, se consolida hoy como una de las mejores alternativas del mercado.

En Fiduciaria Bancolombia S.A. ha recibido el reconocimiento del ICONTEC ISO 9001:2000 otorgado de manera integral a todos los procesos: prestación de servicios fiduciarios de administración en inversiones de Carteras Colectivas, Portafolios Individuales y Operación de Fideicomisos.

Fiduciaria Bancolombia, antes Fiducolombia S.A. se consolidó el 30 de diciembre de 1998 como producto del proceso de fusión entre Sufibic y Fiducolombia, constituyéndose así en la primera fiduciaria del país, administrando un alto volumen de activos, además de ser una de las filiales de Bancolombia. Esta unión nos permite ser más competitivos, ofrecer una gama de productos más amplia y obtener mayores economías de escala, trabajando siempre bajo la filosofía de excelencia en el servicio ofrecido a sus clientes.

Sufibic S.A. (1995): Fiduciaria Suramericana S.A (1990) – Fiduciaria BIC S.A (1991).

Fiducolombia S.A. (1998): Fiducolombia S.A. (1992) – Sufibic S.A. (1995).

Fiducolombia S.A. (2004): Fiducolombia S.A – Fiduciaria Corfinsura.

A diciembre de 2009, las fiduciarias administraban cerca de \$ 144 billones, este resultado refleja un incremento cercano al 20% respecto al cierre de 2008 montos que no solo explican un positivo balance, sino que además demuestran la seguridad del mecanismo fiduciario, los cuales se ajustan a las necesidades de los clientes.

Uno de los retos fuertes para este negocio es promover la educación al inversionista, con la idea de seguir dando a conocer el mecanismo fiduciario entre los usuarios, para expandir los servicios a los que se puede acceder, como es el caso de los fondos de inversión, las preventas , administración y pagos, así como proyectos inmobiliarios y de infraestructura.⁴

Hoy en día, los activos administrados por las 27 compañías fiduciarias que operan actualmente en el país sumaban corte noviembre de 2011 cerca de \$ 190 billones, de los cuales \$ 60 billones se manejan sólo en recursos de la

⁴ Revista Gerente Edición 148 Pg. 82

seguridad social y pensiones, según informe de la superintendencia Financiera⁵.

LEASING BANCOLOMBIA:

Orientado a satisfacer las necesidades de inversión, financiación y uso de activos fijo o productivos a personas naturales y empresas de todos los tamaños, basado en una opción de compra, pasó como contribuir en forma efectiva al crecimiento continuo de sus clientes, para lo cual se ofrece asesoría profesional personalizada y modernas alternativas de financiación para adquirir activos generadores de renta que las empresas necesitan.

Objeto Social

El desarrollo de operaciones de Arrendamiento Financiero o Leasing en todas sus modalidades o alternativas existentes o que llegaren a existir en el futuro.

Actuar como corredora de operaciones de Arrendamiento Financiero de acuerdo a las disposiciones legales vigentes.

Realizar todas las operaciones y negocios legalmente permitidos a las Compañías de Financiamiento Comercial, en las condiciones y con los requerimientos establecidos para tal efecto en la Ley.

Renting Colombia:

Renting Colombia es la primera empresa del país en brindar soluciones integrales a las necesidades de las empresas en todo lo relacionado con la flota de vehículos.

Gracias al renting una empresa puede tomar en arriendo uno o más vehículos, por un período determinado y pagar por ello un canon de arrendamiento, el cual se calcula en función del uso que se le dará al vehículo y del kilometraje a recorrer. No afecta los cupos de crédito ni el nivel de endeudamiento de las compañías.

⁵ Diario portafolio Febrero 2012, Finanzas

Renting Colombia es en la actualidad líder del negocio en el país, con una flotilla de más de 6,700 vehículos y de acuerdo con las estadísticas que se llevan, los beneficios se traducen en disminución de la accidentalidad, una utilización menor de los vehículos y una disminución en el uso de los combustibles⁶.

Con en el arrendamiento operativo, Renting Colombia pone a disposición de las empresas colombianas un verdadero outsourcing, que les permite dedicarse a su objeto social, además de obtener importantes ahorros e incrementar la eficiencia en el tema de vehículos.

El éxito de esta nueva línea de negocio impulsada por Bancolombia, se debe a que cada vez más las compañías han encontrado en este servicio, la herramienta ideal para actualizar sus flotas sin necesidad de hacer grandes inversiones o incurrir en deudas y también para desentenderse de la administración de sus vehículos y concentrarse así en el CORE de sus respectivos negocios.

Con Renting Colombia el cliente tiene derecho a disfrutar del vehículo como si fuera propio, tal y como un apartamento, un local comercial, o cualquier otro bien que haya sido tomado en arrendamiento.

Así se despreocupa del pago y del control de los gastos de mantenimiento de su flota de vehículos.

Renting Colombia es miembro de Global Fleet Services, un grupo internacional de empresas que promueven el renting en más de 35 países europeos, asiáticos y americanos, con más de 1.985.000 vehículos en arriendo.

Renting Colombia cuenta con oficinas en Bogotá, Medellín, Cali y Barranquilla y con operación a todo lo largo y ancho del país.

RENTING PERU:

⁶ Revista dinero Edición No 335 – Se disparó el renting Pg. 64

Renting Perú es una filial de Renting Colombia quien tiene 10 años de experiencia en el negocio de Renting y más de 5.000 vehículos arrendados a la fecha.

Con Renting Perú el cliente tiene derecho a disfrutar del vehículo como si fuera propio, tal y como un apartamento, un local comercial, o cualquier otro bien que haya sido tomado en arrendamiento.

Así se despreocupa del pago y del control de los gastos de mantenimiento de su flota de vehículos.

Renting Perú es miembro de Global Fleet Services, un grupo internacional de empresas que promueven el renting en más de 70 países europeos, asiáticos y americanos, con más de 2.000.000 vehículos en arriendo.

Renting Perú cuenta con oficinas en Lima y con operación a todo lo largo y ancho del país. Ofrecen lo mismo que renting Colombia.

SUFI:

La estrategia de Sufi como Marca Bancolombia es principalmente identificar las necesidades de los clientes para llegarles a través de los canales, ofreciendo financiación como producto complementario. Dentro de los productos que maneja Sufi como Marca Bancolombia se encuentra la financiación de vehículos, crédito de libre inversión, motocicletas de alta gama y cilindraje, etc.

En 2009 Sufinanciamiento S.A. y Bancolombia S.A iniciaron un proyecto de realizar una cesión de activos, pasivos y contratos de Sufi a Bancolombia.

El 25 de febrero del 2010 mediante la Resolución No. 0419 de la Superintendencia Financiera de Colombia, se aprobó la cesión de activos, pasivos y contratos de Sufi a Bancolombia, siendo hoy una marca de ésta última.

VALORES BANCOLOMBIA (Comisionista de Bolsa):

Valores Bancolombia, antes Suvalor, al ser miembro de la Bolsa de Valores de Colombia, es vigilada por la Superintendencia Financiera, antes Superintendencia de Valores, que inició operaciones en mayo de 1991 por empresas de reconocido liderazgo y trayectoria, integrantes del Grupo Empresarial Antioqueño (GEA). En octubre de 2005 siendo su principal accionistas Bancolombia, se fusionó con la compañía Comisionista de Colombia, también del Grupo Bancolombia S.A. y que operó desde 1992.

Valores Bancolombia está posicionada como una de las principales firmas comisionistas de Bolsa de Valores de Colombia y presta sus servicios en ocho ciudades: Medellín, Bogotá, Cali, Barranquilla, Cartagena, Manizales, Pereira y Bucaramanga.

Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa pertenece al grupo Bancolombia S.A. y es una compañía del sector bursátil que canaliza todos sus esfuerzos profesionales y experiencia en la solución y propuesta de alternativas financieras. Entre los principales productos ofrecidos se encuentran: Renta Fija, Acciones, Fondos de Valores, Inversiones Internacionales y Productos Especializados entre otros.

Dentro de estos productos especializados y para la presente investigación, se profundiza en la Asesoría en Mercado de Capitales, mediante el cual se asesora a los clientes en la administración de sus portafolios de inversión, en la optimización de la rentabilidad de acuerdo al nivel o perfil de riesgo, buscando una mayor eficiencia administrativa y ahorro en costos.

Valores Bancolombia ha contribuido desde hace más de quince años al desarrollo del sector bursátil colombiano alcanzando el liderazgo en importantes negociaciones de la Bolsa de Valores de Colombia y en la administración de Carteras Colectivas.

Valores Bancolombia cuenta con un equipo de riesgos del más alto nivel, que se encarga de la gestión y administración integral de los diferentes tipos de riesgos a los que se expone la Firma Comisionista para el desarrollo de su negocio. Dichos riesgos son clasificados en tres categorías: Riesgo de Mercado, Riesgo de Crédito y Riesgo Operacional.

La Administración Integral de Riesgos es una estrategia de esta filial Bancolombia, basada en los principios definidos por el Comité de Basilea, la normatividad nacional y extranjera y la estrategia corporativa, la cual incluye las mejores prácticas del Grupo Bancolombia. Esta Administración Integral se basa en establecer mecanismos para la identificación, medición, evaluación, mitigación y manejo de los riesgos derivados de la realización del negocio, con el fin de reducir la volatilidad de los resultados, maximizar la rentabilidad de los clientes y accionistas, mediante la implementación de controles internos tanto efectivos, como eficientes. Además, define las políticas y procedimientos establecidos para las distintas áreas que componen la Gestión de la Administración de Riesgos y los diferentes procesos relacionados.

Como buena noticia para las casas de bolsa en Colombia, está la ya anunciada integración de los mercados bursátiles de Perú, Chile y Colombia el cual se inició entre finales de 2,010 y comienzos de 2,011. Esta integración no solo lograría la negociación de títulos regionales, sino la mayor liquidez de un mercado que requiere transar más títulos de los actuales.

A pesar del avance del mercado accionario, la banca y las empresas en Colombia, aún tienen un largo camino por recorrer. Hasta ahora, son las grandes empresas las que han podido acceder a modalidades de financiación más eficiente y sofisticadas en el mercado de valores y en la banca. La emisión de acciones y el número de emisores siguen siendo aún bajos y la cartera sigue concentrada en pocas empresas. El reto es lograr que estos beneficios lleguen a más empresas y lograr emisiones de compañías de menor tamaño que tengan alto potencial de crecimiento⁷.

Una de las razones más fuertes para que el número de comisionistas de bolsa en Colombia haya disminuido (aproximadamente de 40 a 30), es por la ya anunciada y puesta en marcha del MILA, integración de los mercados del Perú, Chile y Colombia, con lo cual se permite realizar como se mencionó renglones arriba, negociaciones de títulos regionales con mayor liquidez. Además de la búsqueda de mercados internacionales, la ampliación de la participación local es clave para estos jugadores del mercado de capitales,

⁷ Revista dinero No 310 – Pg. 152

por tal motivo de manera reciente las firmas comisionistas vienen impulsando las carteras colectivas (antes conocidas como Fondos comunes ordinarios de las fiduciarias), mejor entendidas como fondos de inversión que permiten apalancar compras de diversos activos en bolsa como también en sectores específicos como el energético, petrolero o minero. Con esta estrategia se busca la entrada de un mayor número de personas naturales al mundo bursátil que aunque no tengan grandes sumas de dinero, pueden participar de manera indirecta en la adquisición de activos estratégicos. También es una tendencia fuerte dentro de las distintas firmas, la opción de caminar hacia una democratización del mercado mediante las operaciones de e-trading, que pueden disminuir los costos transaccionales hasta en un 50% y permitir que las personas naturales, con algún conocimiento del mercado, puedan gestionar sus propios portafolios de inversión⁸.

A pesar de que hoy en día, Valores Bancolombia no ocupa el primer puesto en el ranking de utilidades netas, si lo hace desde el punto de vista del Patrimonio, contando con un valor superior a los \$ 170,000 MM, cuando el promedio del mercado se ubica en cerca de los \$ 35,000 MM⁹. Entre sus principales carteras Colectivas: Renta liquidez y Renta Acciones. Su única filial está ubicada en Valores Bancolombia Panamá

Bancolombia Panamá:

Bancolombia Panamá inició operaciones en 1973 como respuesta a las necesidades de sus clientes, visión de sus directores y condiciones legales y operativas muy favorables, contenidas en la legislación aprobada en el Centro Financiero Internacional de Panamá.

Son casi ya 40 años de historia, durante los cuales se han permitido ganar valiosas experiencias y que de paso han contribuido a la consolidación y éxitos de Bancolombia y de sus filiales en el exterior.

La filial de Bancolombia Panamá, se ciñe a la misma filosofía que inspira e identifica a Bancolombia. Principios como la rigurosa selección de sus clientes, solvencia moral, satisfacción de sus necesidades, calidad del servicio y desarrollo humano y tecnológico, enmarcan cada una de sus distintas actuaciones.

⁸ Revista gerente edición No 148 "Romper Fronteras" Pg. 56

⁹ Diario la república – Diciembre 2010

La experiencia adquirida, los logros alcanzados, la situación de Bancolombia y sus filiales, el nuevo orden económico y el apoyo de sus clientes, corresponsales y amigos, son hechos que permiten visualizar el futuro con optimismo y ampliar las posibilidades de negocios para todos sus clientes. Es el más grande banco de Panamá, desde el punto de vista de gozar con licencia internacional.

BANCOLOMBIA CAYMAN:

En el año de 1987 fue fundado Bancolombia Caimán, ubicado en las islas del mismo nombre, con el objetivo principal de apoyar y ampliar la gama de servicios que Bancolombia presta en el exterior.

BANCOLOMBIA PUERTO RICO:

A comienzos de 1995, como resultado de su direccionamiento estratégico, Corfinsura, decide abrir un banco en el exterior. Para ello inicia los trámites correspondientes ante el Comisionado de Instituciones Financieras de Puerto Rico, los cuales concluyen con el otorgamiento de una licencia para establecer en la isla una Entidad Bancaria Internacional (I.B.E), denominada BANCO CORFINSURA INTERNACIONAL, INC.

Ahora con la fusión de Corfinsura al Grupo Bancolombia, esta entidad bancaria está fundamentada en la misma filosofía y principios de Bancolombia, ofreciendo un portafolio de productos y servicios financieros internacionales para atender con excelencia las necesidades de sus clientes.

Bancolombia Puerto Rico, cuenta con una moderna tecnología informática para ofrecer un servicio ágil y confiable desde su sede ubicada en el sector financiero de San Juan de Puerto Rico. Su Represente está ubicado en la ciudad de Bogotá y las oficinas promotoras están localizadas en los centros financieros de Medellín y Cali para facilitar todas sus transacciones de banca internacional.

BANCOLOMBIA MIAMI AGENCY:

El 27 de marzo de 2003 La Reserva Federal de los Estados Unidos aprobó la aplicación de Bancolombia para abrir su primera sede en este país, y el 11 abril la Oficina de Instituciones Financieras del Estado de la Florida, emitió la "Orden Final de Aprobación" para su apertura.

Con la Agencia en Miami se consolida la presencia internacional de Bancolombia lo cual les ha permitido ofrecerles a sus clientes servicios financieros integrados y así construir relaciones de confianza y largo plazo.

Su ubicación en el Estado de la Florida, como puerta de entrada de América Latina a los Estados Unidos, lo ha convertido en un socio estratégico para quienes realizan negocios a nivel mundial.

Bancolombia Miami Agency está respaldada por su casa matriz, posee conexión directa con el Banco Central de los Estados Unidos y cuenta con tecnología de vanguardia como una oportunidad para que sus clientes realicen operaciones internacionales en forma ágil y eficiente.

Además de la atención directa en las instalaciones físicas de su oficina localizada en la zona bancaria internacional de Brickell, los clientes colombianos cuentan con servicios y asesoría en las principales ciudades de su país para facilitarles las transacciones internacionales, atributos que por siempre han caracterizado a Bancolombia.

Bancolombia Miami Agency reconoce que la información financiera y la privacidad de los depósitos de sus clientes es un valor fundamental, por lo cual cuentan con políticas claras para el manejo y reserva de la información.

Su oferta de productos y servicios busca suplir las necesidades de financiación, ahorro, transaccionalidad y manejo integral de tesorería internacional de los clientes. Entre los principales productos ofrecidos por esta filial en el exterior se encuentran: Cuenta Money Market, Cuenta Now, Depósitos a plazo, Cuenta de ahorros, Cuenta Corriente, Prefinanciación de exportaciones entre otros.

20 años de Bancolombia en la Bolsa de Nueva York.

El 25 de julio de 1995, el Banco Industrial Colombiano realizó una oferta pública de acciones en la Bolsa de Nueva York. Lo que era un banco de nicho, un banco local, pasó, en estos 15 años, a ser una institución financiera de alcance regional. Se materializó un sueño de acceder a los mercados

capitales que le permitió la estrategia de internacionalización, crecimiento y solidez.

En la celebración de sus 15 años, el tradicional campanazo, denominado closing bell, sonó para Bancolombia como símbolo de este acontecimiento para una Entidad Colombiana, por haber listado sus acciones en la bolsa de Nueva York.

La presencia en el mercado internacional de capitales, a través de la inscripción bajo la forma de ADR's basados en acciones preferenciales de Bancolombia, ha sido un fenómeno determinante desde el punto de vista del crecimiento y de la consolidación estratégica del Banco.

Dentro de los Requisitos solicitados para entrar a cotizar ADRs en la Bolsa de New York se encontraban:

-

Después de 15 años en la Bolsa de Nueva York, se cuenta con las siguientes cifras:

Crecimiento de 17 veces en la capitalización bursátil.

Crecimiento de 20 veces en los activos totales.

Crecimiento de 7 veces en el número de empleados.

Un negocio 17 veces más grande, medido por sus activos en dólares

Un valor de mercado 13 veces superior, que alcanza una cifra de 9 mil millones de dólares.

Una posición de liderazgo en la prestación de servicios financieros en Colombia y en El Salvador, y el séptimo grupo financiero de América Latina.

6.1.5. Lo que significa estar listado en Nueva York:

1. Acceso a capital. La Bolsa de Nueva York es uno de los mercados más profundos del mundo, medido por sus altos volúmenes transados, así como por la participación de los principales inversionistas. Lo que se transa en la Bolsa de Nueva York en una hora de mercado es mayor al volumen transado en el mercado bursátil colombiano en todo un año.

2. Altos estándares de reporte financiero, control y gobierno corporativo. Bancolombia debe cumplir con las disposiciones del mercado público de valores americano y las disposiciones de la ley Sarbanes-Oxley. En conjunto, estas buenas prácticas son garantía de transparencia para nuestra comunidad inversionista.

3. Interacción con la comunidad inversionista internacional. Bancolombia mantiene una fluida comunicación con inversionistas y analistas que siguen bancos e instituciones financieras en todo el mundo. Este diálogo y la retroalimentación recibida por parte de ellos enriquecen las prácticas gerenciales y reta a la administración a compararse con las mejores instituciones financieras del mundo.

4. Mayor liquidez de sus títulos. La negociación simultánea de nuestros títulos en Colombia y en EEUU permite que el volumen de transacciones de estos se incremente y que, por lo tanto, nuestros inversionistas puedan encontrar un mercado secundario líquido. Hoy en día, Bancolombia cuenta con un volumen promedio transado en la bolsa de Nueva York de alrededor de los 14 millones de dólares.

Eso hace que los grandes inversionistas puedan adquirir la participación que desean y pueden estar confiados de que el día que quieran vender la acción van a encontrar un mercado donde hacerlo.

Historia de este importante proceso:

1995, comienzo de la historia

Ese importante esfuerzo del BIC, que le permitió obtener en su primera emisión de ADR's \$63.384 millones, más de los \$53.432 millones que había sumado con las utilidades retenidas de 1990 a 1994, fue el inicio de otra historia para la entidad y para la banca colombiana. El periplo comenzó en Edimburgo (Escocia) a vender a inversionistas internacionales la emisión del BIC. Fue un proceso tensionante pero a la vez muy satisfactorio.

El sólo hecho de transmitir la idea de que invertir en Colombia en dicha época, era muy interesante por decirlo de alguna manera.

Fueron de 4 acciones preferenciales del BIC en su momento porque la NYSE buscaba que mínimo se cotizaran en U\$ 20 dólares.

1998, Unión de dos tradiciones

La apuesta por ser un Banco grande continuó con la compra en 1998 del Banco de Colombia por parte del BIC por valor aproximado de U\$ 480 de dólares, con lo que se unieron más de 130 años de historia y tradición para dar origen a la Organización Bancolombia.

En momentos difíciles para el sistema financiero, con una banca fragmentada y antes de despuntar la crisis de finales del Siglo XX, Bancolombia mostraba que la consolidación y las adquisiciones era un camino para su fortalecimiento y para ofrecerles a sus clientes una banca sólida. La senda fue seguida después por otras instituciones.

Entre 1998 y 2000, el sector financiero colombiano vivió grandes dificultades y su número se redujo de 136 a 80. En marzo del 2000, Bancolombia logró una capitalización por \$343.000 millones, \$178.000 de ellos provenientes del mercado internacional de capitales debido a su posición en la Bolsa de Nueva York, con lo cual limpió su balance y llegó a un nivel de solvencia del

11%. Desde ese momento, el Banco ha presentado un balance sólido y ha generado utilidades de manera permanente, compaginando el crecimiento con la fortaleza y con la Responsabilidad Social.

2005, Consolidación en el mercado nacional

En 2005, Bancolombia se fusionó con Conavi, principal banco hipotecario del país y del cual era accionista desde sus inicios, y con Corfinsura, especialista en banca de inversión, lo que dio origen al Grupo Bancolombia, que se consolidó como la primera entidad financiera del país por su nivel de activos. Así mismo, elevó su participación al 20% del mercado nacional y lo llevó a las ligas mayores de la banca de América Latina al entrar en el top 20 de los grupos financieros regionales.

La base de clientes del Banco se creció en cerca de 3 millones, la red de sucursales se multiplicó y los retos crecieron en todos los sentidos.

2007, el salto a banca regional

El siguiente paso fue la internacionalización. En 2007, Bancolombia compró el conglomerado financiero Banagrícola, de El Salvador. Fue un paso histórico hacer banca de primer piso en otro país. También fue un gran reto hacer una transacción de US\$900 millones en efectivo. Cuando apenas comenzaba la crisis internacional, Bancolombia financiaba totalmente la compra del Banagrícola en el mercado internacional de capitales y adicionalmente aumentaba su capitalización.

2011, Crecimiento sostenido

Hoy en día, Bancolombia una institución comprometida con el desarrollo de las comunidades, con la satisfacción de las necesidades financieras de sus clientes, con la generación de valor para sus accionistas y, por supuesto, contribuyendo al desarrollo de la región y consolidando el modelo de negocios en los países donde se encuentra presente.

Bancolombia Llevó a cabo emisiones de acciones en el mercado internacional en los años 1995, 2000 y 2007, que le han permitido fortalecer su patrimonio y crecer sus negocios. (Revista en familia edición mayo 2010)

Bancolombia desde 1995 ha crecido 8 veces en activos, 24 veces en número de clientes, 7 veces en sucursales físicas y 13 veces en número de transacciones. Además el 88% de las transacciones de Bancolombia, en la actualidad, son electrónicas.

La coherencia en el cumplimiento de su estrategia de cultura corporativa, han permitido que Bancolombia pase de ser un banco local a una entidad con presencia internacional.

Listarse en la Bolsa de Nueva York, que para 1995 era el mayor mercado de valores del mundo, no era tarea fácil, fue un hecho histórico que marcó el inicio de un proceso que aún hoy cosecha éxitos para Bancolombia, que abrió el camino para otras entidades financieras latinoamericanas, fortaleciendo la presencia de Colombia en los mercados de capitales internacionales. Esto exigía a los aspirantes altísimos niveles de solidez financiera. Y, una vez, allí, se asumían grandes riesgos para lograr el sostenimiento y cumplir los resultados propuestos. Fallar en la alianza con la bolsa de Nueva York significa sufrir un irreparable daño en la imagen del mercado internacional.¹⁰

Esto se logró después de visitar a inversionistas de diferentes ciudades europeas y estadounidenses. El equipo encargado de la labor, provisto con cifras, trayectoria y proyectos del entonces BIC, intentaba convencerlos para que confiaran en el futuro de esta entidad, que apenas tenía el 3% de participación del mercado de un país suramericano en vía de desarrollo. Fue un gran reto que requirió dos semanas de maratónicas jornadas, de velos constantes entre Europa y América, de pocas horas de sueño y comida, de mucha humildad para enfrentar a los principales inversionistas del mundo. Esta primera salida a los mercados internacionales fue un hecho determinante en el crecimiento de Bancolombia y en su estrategia de Banca universal¹¹.

Años después el Banco salió de nuevo a los mercados internacionales en el 2000 y 2007, con emisiones de nuevos ADRs. Este último año, además ocurrió la primera colocación de bonos subordinados. Existía para ese momento (2007) ya una trayectoria de 12 años de buen comportamiento en

¹⁰ Revista en familia No 19

¹¹ Revista en familia edición No 19 Pg. 4

el mercado y de cumplimiento a las promesas hechas tiempo atrás, con lo cual dicha colocación también fue todo un éxito. A comienzos del año 2011, el Banco adelantó la primera emisión de bonos Senior en su historia, la cual le permitió reunir el dinero necesario para mejorar la capacidad de hacer préstamos en dólares a sus clientes en Colombia (swap – opciones – Range Forward, etc). Como un hito histórico calificó el mercado el hecho de que en solo cuatro horas el Banco consiguiera U\$ 520 MM en el extranjero. El equipo del Banco en ese entonces no tuvo que realizar ningún tipo de viaje preparatorio al extranjero, con ello demostrando la confianza en la institución, adicional, llegaron nuevos inversionistas extranjeros. Todo esto, porque después de 15 años de haber ingresado al mercado de capitales americano, Bancolombia goza del buen nombre y del reconocimiento de ser un emisor internacional frecuente, de la talla de bancos globales. En tan solo tres (3) años, ha conseguido captar U\$ 2,040 MM del mercado de capitales así: 1) Acciones ADRs U\$ 500 MM año 2007 – 2) Bonos Subordinados U\$ 1,020 MM años 2007 y 2010 y 3) Bonos Senior U\$ 520 MM en el año 2,011. (Sacado revista en familia edición 19).

Con la decisión de lograr la internacionalización de capital, se creó en el BIC el proyecto US GAAP, cuya labor consistía en consolidar los estados financieros del banco adaptados a los principios de contabilidad aceptados en Norteamérica.

Así, después de un proceso minucioso, las autoridades de este país verificaron que el BIC cumplía con los lineamientos establecidos para las empresas extranjeras que aspiran a inscribir sus acciones en la Bolsa de New York, bajo el programa de ADRs (American Depositary Receipt), un título físico que respalda el depósito en un banco estadounidense de acciones de compañías cuyas sociedades han sido constituidas fuera de Estados Unidos.

De acuerdo con la estrategia planeada una vez en la Bolsa de Nueva York, desde el año 1995 se viene cumpliendo la transformación hacia un banco cada vez más global. En 1998 el Banco Industrial Colombiano adquirió el Banco de Colombia y posteriormente estos se fusionaron para dar lugar al surgimiento de Bancolombia.

De allí comienza un proceso de expansión que incluye capitalización y la fusión de Conavi (banca hipotecaria) y Corfinsura (banca corporativa). También se da paso a la presencia en América Latina. La internacionalización se complementa con la Agencia en Miami, filiales en Panamá y en Puerto Rico, y oficinas de representación de Leasing Bancolombia, Renting Colombia y Fiduciaria Bancolombia en Perú y la filial Valores Bancolombia en Panamá y Brasil.

Bancolombia desde 1995 ha crecido 8 veces en activos, 24 veces en número de clientes, 7 veces en sucursales físicas y 13 veces en número de transacciones. Además el 88% de las transacciones de Bancolombia, en la actualidad, son electrónicas.

La coherencia en el cumplimiento de la estrategia y el acompañamiento de un equipo de colaboradores comprometidos con una cultura corporativa, han permitido que Bancolombia pase de ser un banco local a una entidad con presencia internacional.

Este crecimiento tiene una motivación de desarrollo para el país porque cada una de las gestiones comerciales de Bancolombia significa una oportunidad de crecimiento para nuestros clientes, y todo esto se traduce en progreso y bienestar para los colombianos.

- Con una estrategia clara de crecimiento, solidez e internacionalización, Bancolombia continúa con su propósito de fortalecerse como una banca regional, con servicios integrales para las comunidades donde estamos presentes.

“La presencia en el mercado internacional de capitales, a través de la inscripción bajo la forma de ADR’s basados en acciones preferenciales de Bancolombia, ha sido un fenómeno determinante desde el punto de vista del crecimiento.

Bancolombia realizó emisiones de acciones en el mercado internacional en los años 1995, 2000 y 2007, que le han permitido fortalecer su

En el mes de Febrero de 2011, más de 3,4 millones de clientes se beneficiaron con el anuncio de transacciones a cero pesos en cajeros

automáticos del Banco y en la sucursal virtual personas, una venta que igualmente se extendió al estudio de créditos hipotecarios, al pago anticipado de créditos y a las operaciones no exitosas en cajeros de otras redes distintas a las propias.

Se viene realizando la apertura de más sucursales nuevas en sitios donde hasta el momento no había llegado la banca, esto con el fin de continuar acercando el sector financiero a los más de 14 millones de colombianos en no tienen aún acceso a los distintos servicios financieros.

Con corte al mes de enero de 2012 ya se contaban más de 780 sucursales físicas en 206 municipios , más de 2,800 cajeros automáticos, cerca de 700 PAM, más de 955 CNBS y 8,140 Puntos de Atención Cercana (PAC), buscando con todo ello, facilitar la conexión 24 horas entre el Banco y sus clientes¹².

Algunas de las amenazas que podrían afectar negativamente el valor en bolsa del precio del ADR o de la acción Preferencial son:

- Débiles condiciones del mercado laboral y lenta generación de empleo en las economías desarrolladas.
- Recurrentes problemas fiscales de algunas economías con las cuales Colombia tenga negocio u operaciones de Comercio Internacional.
- Constantes presiones inflacionarias.

Todo esto ha hecho que Bancolombia, basado en estas nuevas tendencias y mundo competitivo de los negocios haya realizado:

- Una adecuada Gestión integral de clientes.
- Consolidación de portafolios y reducción de repeticiones y semejanzas en ellos y con esto evitar la posible confrontación entre productos semejantes.
- Estructuras organizacionales flexibles para responder eficazmente a las oportunidades del mercado.

¹² Edición 62 Novedades Bancolombia) Enero 2012

- Modelos de negocios enfocados al cliente y no a los productos.
- Visión y gestión global del negocio más allá de las unidades específicas que los conforman.
- Posicionamiento externo de la imagen de Bancolombia basado en un fuerte y significativo crecimiento desde el año de 1995 a 2011.
- Seguir construyendo una historia soportada en la generación de valor a los colaboradores, clientes y accionistas.
- Mayor desempeño, respondiendo a los nuevos retos del mercado tanto Nacional como extranjero.
- Nueva estructura organización, conformada por cinco Vicepresidencias comerciales y siete de apoyo o soporte.
- Enfoque de eficiencia, caracterizada por la simplicidad y calidad en los distintos procesos y tiempos de respuesta.

PLANEACION ESTRATEGICA:

Dentro del plan de vuelo u hoja de ruta, se encuentra la planeación estratégica que el Banco viene cumpliendo desde hace aproximadamente cinco años atrás, la cual consta de:

- 1) Crecimiento: Crecer vía alianzas, productos, convenios y canales no tradicionales.
- 2) Rentabilidad: Generación de negocios rentables acompañado de generación de valor.
- 3) Eficiencia: Modelo adecuado de gastos y consolidación de centros de servicios compartidos.
- 4) Internacionalización: Vía adquisiciones o alianzas.
- 5) Gestión del Riesgo: Decisiones tomadas a partir de (Riesgo-Retorno)
- 6) Tecnología Eficiente: Garantiza seguridad informática y de punta.

- 7) Innovación: definición de modelo completo.
- 8) Talento Humano: desde la contratación hasta su buen desarrollo en la organización.

Actualmente los Bancos en Colombia le están apostando a negocios distintos al crédito y captación, enfocados a los Giros Internacionales que anteriormente eran exclusivos de la Casas Remesadoras, al ofrecimiento de pólizas de seguro de todo tipo, desde las que amparan en vida y muerte (bancaseguros), como también las que amparan por desempleo o enfermedad grave y la venta y compra de acciones.

En el tema de Giros, Bancolombia, está aprovechando su amplia red de oficinas con cobertura a nivel nacional, ofreciendo este servicio recientemente sin necesidad u obligatoriedad de ser cliente con algún servicio o producto.

También la venta de acciones, a través de las sucursales físicas, se muestra como una alternativa para varias entidades que, a futuro, creen que este puede ser un canal ideal para impulsar aún más el mercado de renta variable, pero saben que es un tema que deben madurar más y que requiere mayor educación financiera por parte de los clientes. Igualmente Bancolombia viene impulsando más el mercado de las tarjetas de crédito en punto de venta (banca en supermercado), donde las personas toman la decisión de compra. La idea es afianzarse en el nicho de las tarjetas de marca compartida, por medio de Tarjeta Crédito Éxito-Bancolombia y de la Tarjeta Crédito Tuya con Sufi.

Lo cierto es que los bancos en general, saben que tienen que aprovechar más sus oficinas físicas así como las sucursales virtuales para la venta de productos financieros novedosos que le brinden un valor agregado a las personas tanto en ahorro como en crédito. "La banca colombiana poco tiene que envidiarle a la de otras economías pues, en muchos aspectos, llevamos la delantera. Lo clave ahora es generar cobertura y valores agregados alrededor de los productos existentes, como la Banca Móvil ya sea por medio de mensajes de texto o con plan de datos (internet). Hacia eso se debe avanzar.

Bancolombia sabe, que se debe continuar profundizando la banca virtual. Los canales electrónicos son el futuro y por esto el Banco ha venido invirtiendo importantes sumas de dinero y tiempo, para lograr tener todos sus servicios físicos igualmente en la página virtual, pues si bien se sabe que las oficinas físicas no desaparecerán, el futuro está en los canales electrónicos y las sucursales virtuales, donde el número de transacciones va en permanente aumento año tras año.

Actitud y calidad, los 'servicios' de Bancolombia se ha destacado en los últimos años como una de las empresas del país mejor calificadas por la calidad del servicio a sus clientes. Ese reconocimiento no sólo se lo dan otras grandes empresas del país, sino los propios usuarios de la entidad financiera. "Mensualmente se mide el servicio con la consulta que se le hace a los clientes quienes tienen la opción de calificar en una escala de cero a 100, recibiendo por parte de ellos 87 puntos, en promedio, lo cual coloca al Banco al mismo nivel de los grandes bancos de América Latina.

Esa alta calificación se ha logrado pese a las dificultades tecnológicas que se puedan presentar en cualquier momento. Respecto a la tecnología del banco, se ha puesto en marcha un proceso de renovación que adecuará los sistemas a altos estándares, buscando mejorar y ofrecer soluciones rápidas y efectivas para hacer más fácil el acceso y uso de los servicios financieros en términos generales.

En materia de quejas, se están tratando de solucionar, en el primer contacto, el 34% de los requerimientos de los clientes. Con la información obtenida de usuarios y las investigaciones adelantadas hay un proceso de retroalimentación para diseñar planes de mejoramiento de la red de canales del banco, conformada por más de 730 sucursales, 618 puntos de atención móviles y 830 corresponsales no bancarios, además de la sucursal virtual de empresas y la de personas, y la llamada sucursal telefónica. Para esto se han venido diseñando protocolos de servicio, estrategias de direccionamiento a canales alternos, formatos de atención especial que brinden opciones acordes a las diferentes necesidades y gustos de los clientes del Banco.

El tema del servicio en Bancolombia pasa también por la normatividad legal vigente, especialmente en lo relacionado con el Sistema de Atención al Consumidor (SAC) establecido por la reforma financiera.

No obstante, más allá de las normas legales, la entidad decidió acoger por vocación esas directrices e incorporarlas al modelo de servicio como aspecto fundamental para continuar dimensionando una organización con una decidida orientación al cliente. La difusión de ese modelo se adelanta a través de dos pilares: la Educación Financiera (con estrategias como el Bus Escuela, cubriendo a la fecha más de 100.000 personas en 375 lugares entre poblaciones y barrios; Banconautas, programa de promoción del ahorro dirigido a niños entre los cero y los 13 años, y el Programa de Educación Financiera en instituciones educativas de Antioquia, Cundinamarca, Valle y Atlántico) y la Atención de quejas de los clientes y usuarios.

La volatilidad está al orden del día en todos los rincones del mundo, una clara señal de que el mercado está tan sensible como lo vienen anunciando los analistas más pesimistas. La vulnerabilidad que han mostrado los mercados en la señales económicas de los últimos años, sumada a la elevada tasa de desempleo en varios países de Europa y a la lenta recuperación del mercado de vivienda en los Estados Unidos, ponen una enorme presión en la confianza de los mayores consumidores del mundo.

Los buenos inversionistas deberán conservar la calma hasta ver señales de estabilidad en la volatilidad, pues no se descarta la posibilidad de que en el proceso de recuperación económica que al parecer ya viene presentando, se vuelvan a presentar caídas importantes. (Tomado de revista dinero Edición 332-Conyuntura internacional, pg. 26)

Los mercados accionarios nacional e internacional, han presentado en lo corrido del año, repuntes importantes que consolidan una tendencia de recuperación, habiéndose presentado ya las correcciones más fuertes, esperando de esta manera una tendencia al alza que se pueda mantener durante este 2,012.

Se esperaría un mayor crecimiento en las acciones locales por el mayor potencial de crecimiento que presenta los índices accionarios de las economías emergentes como resultado de su mejor desempeño económico frente a países desarrollados. Se prevé que las acciones locales con

mayores perspectivas de valorización, corresponden al sector energético y al sector financiero¹³.

La reputación es un intangible de gran valor, para lograrla y mantenerla, Bancolombia ha realizado un esfuerzo permanente por responder con excelencia en todos los puntos de contacto con los actores del entorno. Bancolombia es una de esas empresas más admiradas en un país como Colombia. Es la compañía más admirada en el país después de Ecopetrol. En varias ocasiones ha estado ocupando puestos destacados dentro del ranking GREAT PLACE TO WORK.

En tan sólo una década, se transformó en uno de los grupos financieros más grandes del país, con más de 6,5 millones de clientes y profundizó su proceso de internacionalización con la adquisición de banagricola, conglomerado financiero líder de el Salvador. A nivel individual, concentra el 21% de los activos de los Bancos, el 26% del patrimonio y el 22% de la cartera total. Además casi todas sus filiales son líderes en sus respectivos segmentos¹⁴.

Una de las estrategias adelantadas para la bancarización ha sido la adecuación de corresponsales no bancarios (CNBs), una iniciativa impulsada mediante el programa de la Banca de las Oportunidades y que permite llevar el sistema financiero a poblaciones en donde es casi nula o inexistente la presencia de los Bancos. Bancolombia ha sido pionero en este tipo de servicios¹⁵.

El comportamiento del crédito bancario en términos generales viene creciendo, después de una fuerte desaceleración en los años 2006-2008, todas las línea de crédito incluyendo las de microcrédito, crecen a tasas positivas trimestre a trimestre, destacándose las líneas como las de consumo e hipotecaria. Este crecimiento ha estado acompañado de una mejor gestión de riesgo y de menores indicadores de cartera vencida, sin embargo los bancos deben continuar siendo estrictos con sus políticas de crédito y cartera, y más en estos momentos en los cuales el Banco de la República

¹³ Tomado Revista Dinero edición 332, Oportunidades a la vista, Pg. 88

¹⁴ Revista dinero No 334, Pg. 73

¹⁵ Revista GERENTE, Edición No 126, Pg. 35

vienen incrementando las tasas de interés de intervención con el fin de evitar nuevos recalentamientos de la economía nacional.

6.2. MARCO CONCEPTUAL

- a) Análisis fundamental: Conocer y evaluar el verdadero valor del título a estudiar basado en variables macroeconómicas.
- b) Análisis técnico: Estudio del mercado basado en modelos estadísticos.
- c) Acción: Es un título que le permite a cualquier persona (natural o jurídica), ser propietario de una parte de la empresa emisora del título, convirtiéndolo en accionista de la misma y dándole participación en las utilidades que la compañía genere. Además se obtienen beneficios por la valorización del precio de la acción en las Bolsas y le otorga derechos políticos y económicos en las asambleas de accionistas
- d) Correlación: Indica la fuerza y la dirección de una relación lineal entre dos variables aleatorias.
- e) Endógeno: Referencia hacia lo interno.
- f) Exógeno: Referencia hacia lo externo.
- g) Bancolombia: Importante entidad financiera de Colombia.
- h) Mercado bursátil: Sitio físico o virtual donde convergen inversionistas y especuladores de acciones y otros títulos valores.
- i) Acción preferencial: Se diferencia de una acción regular por su prerrogativa para el pago de dividendos incluso ante una liquidación de la sociedad.

- j) (ADR) American Depositary Receipt: título que respalda la emisión de acciones de una empresa de un país foráneo por un banco Americano en el mercado bursátil Estadounidense.
- k) CPT: Crédito de Vivienda para todos.
- l) Superfinanciera: Superintendencia Financiera de Colombia (Ente de Vigilancia y Control).
- m) Fiducia: Contrato de administración en donde un tercero administra un activo por un tiempo determinado buscando ganancia.
- n) Tasa de interés: Porcentaje que se cobra por préstamo de dinero.
- o) ASOBANCARIA: Asociación Bancaria, Agremiación de los Establecimientos de Crédito.
- p) Colcap: Índice bursátil de capitalización.
- q) Col20: Índice bursátil de liquidez.
- r) Mercado de Derivados: Nuevo sistema implantado recientemente en bolsa.
- s) BVC: Bolsa de Valores de Colombia.

7. METODOLOGÍA

Se tuvo planificado y estructurado un plan de lectura e investigación sobre el tema planteado, por medio de Revistas actualizadas de interés económico y bursátil, así como también la consulta de textos y páginas de internet especializadas en el tema, adicionalmente la asesoría brindada por parte funcionarios que laboran en filiales de Bancolombia así como de su área encargada de realizar investigaciones económicas.

Para llevar a cabo la investigación se necesitó recopilar una gran cantidad de datos históricos para la cual se pretendió consultar en páginas de Internet reconocidas como bloomberg, Yahoo finanzas, Valores Bancolombia, portal Grupo Aval, entre otras, identificando las herramientas estadísticas que permitieron organizar la información obtenida; esto comprendió la primera fase que hace referencia a la investigación del material necesario.

Con base en la información que se recolectó, se inició la segunda fase en donde se dedicó especial atención a la interpretación y el análisis fundamental y técnico publicado en la página Dataifx por reconocidos corredoras de bolsa, identificando las principales características de este tipo de acciones que transan en sus respectivos mercados bursátiles, así como también el uso de los modelos estadísticos escogidos para la tamización de datos que derivó en obtener la conclusión final de la investigación.

8. TIPO DE INVESTIGACION:

Fue una investigación de tipo Descriptivo, que facilitó el análisis y la interpretación de las condiciones actuales y recientes de este comparativo de Acciones de una misma Entidad Financiera, para este efecto Bancolombia S.A así como su composición y estructura.

Este tipo de investigación llevada a cabo, se complementó en gran manera con la búsqueda de material documental, basada en la consulta de libros, artículos de actualidad, periódicos, revistas especializadas en el tema, páginas web de interés económico y financiero así como también en presentaciones llevadas a cabo por importantes representantes de algunos gremios del país.

9. UNIVERSO Y MUESTRA:

El enfoque estuvo dirigido al Sector Financiero y Bursátil Colombiano, más concretamente a Bancolombia S.A y al movimiento en Bolsa Nacional y Extranjera de su acción preferencial y ADR, respectivamente, así como también al estudio de su organización y estructura actual.

La muestra tomada se situó entre los años 2011 y 2015, principalmente debido a que en este espacio de tiempo el mercado bursátil se vio envuelto en varios eventos que volatizaron el precio de las acciones en general, haciendo sencillo distinguir las relaciones positivas o negativas de los datos analizados.

El área de investigación estuvo ceñida a todo lo relacionado con Bancolombia y sus transformaciones en los últimos años, pero más específicamente a temas como Correlaciones entre acciones, funcionamiento, historia reciente y estructura.

También se toca el tema de los resultados de políticas creadas para buscar una mayor Bancarización de la población colombiana y barreras de entrada al mercado de capitales factores que influyen profundamente en el comportamiento de las acciones de una entidad financiera.

10. PROCEDIMIENTO PARA RECOGER INFORMACION:

La información fue suministrada por medio de la búsqueda de materiales especializados en el tema, como revistas económicas, valor de las acciones al precio de cierre del día a día principalmente de bloomberg (web), así como también de libros especializados en el sector financiero, más concretamente en Bancolombia S.A y no menos importante en los conceptos y diferentes puntos de vista de las personas, colaboradores y gremios que ayudaron a diseñar el presente trabajo.

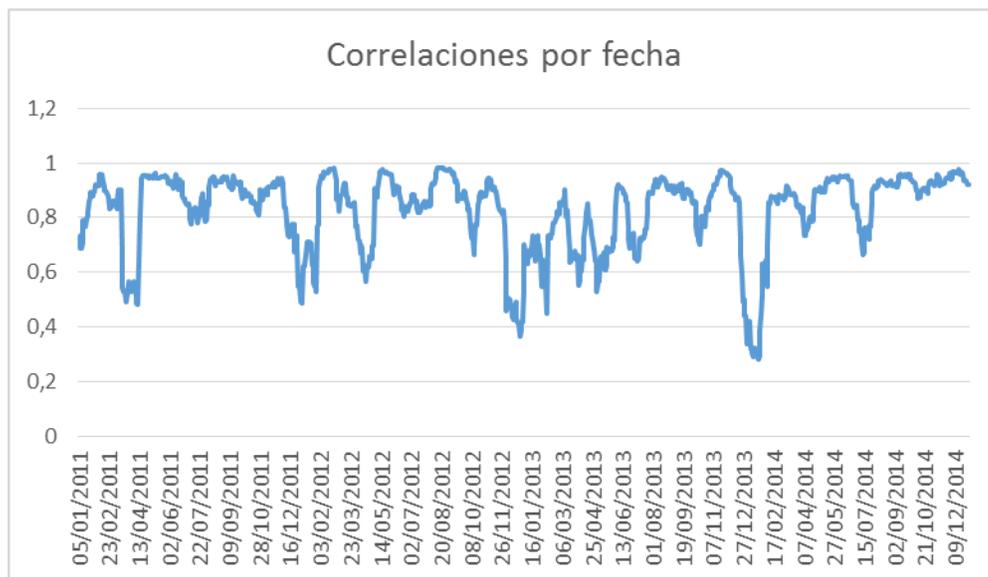
11. BIBLIOGRAFIA

- a) CUELLAR, María Mercedes: La Visión de la Asobancaria (23 de Agosto de 2007). Sirve como referencia del punto de vista de la Asobancaria.
- b) www.DataIFX.com [en línea], videos de expertos, actualizada periódicamente
- c) www.bloomberg.com [en línea],
- d) www.dinero.com, [en línea]
- e) www.banrep.gov.co, [en línea]
- f) www.dane.gov.co [en línea]
- g) www.serfinco.com, [en línea], Glosario
- h) www.investigaciones.bancolombia.com, [en línea]
- i) REVISTAS DINERO: Ediciones N° 214, (242 – 248), 253, (261 – 265), 272, 273, 276, (280 – 283), 292, (295 – 300), 304, 309.

12. CONCLUSIONES.

12.1 Desde el punto de vista de las correlaciones:

Una vez analizadas las cifras se encontraron dos hechos de relevancia, el primero que ambas acciones presentan un muy fuerte índice de correlación como se puede apreciar en la gráfica, aun cuando el ADR debe afectarse con el valor de la TRM del mercado para Colombia en ese día en específico.



La acción del Grupo Bancolombia pertenece al sector financiero, el cual tradicionalmente ha sido definido como defensivo dado que muestra una menor correlación con los movimientos del mercado, beta inferior a 1, lo que lo hace menos volátil.



Este tipo de acciones permite a los inversionistas reducir la volatilidad de sus portafolios, siendo un vehículo idóneo para carteras moderadas y conservadoras.

La volatilidad diaria del título de Bancolombia presenta un comportamiento similar al del índice, con una menor dispersión a la de otros sectores como el petrolero, sin que usualmente muestre variaciones diarias superiores al 2%.

Se procede entonces a realizar un muestreo de los precios de acciones de otras empresas Colombianas que actualmente estén cotizando en el NYSE para comparar los resultados de sus correlaciones con la acción de Bancolombia, se inicia con la más reciente del grupo como lo es grupo Aval, pero que tiene la particularidad de también pertenecer al sector financiero.



De nuevo se observa una correlación entre las acciones de ambas bolsas, debe aclararse que para esta medición se usaron datos desde el mes de septiembre del año 2014 a septiembre del año 2015 siendo esta la fecha de lanzamiento del papel de este grupo financiero en la NYSE, un espectro mucho más corto, sin embargo, aunque no con la misma intensidad, la correlación sigue siendo directa, y se esperaría que la fuerza de la correlación deberá incrementar en la medida en que el papel sea más conocido.



Se procede a utilizar una acción fuera del sector financiero pero de una empresa con una marca valiosa y reconocida en Colombia como lo es Avianca, adicional a pertenecer a un sector con volatilidades superiores al sector financiero y que recientemente ha sido afectada por los bruscos cambios en los precios del petróleo y de la tasa de cambio, así como las cifras de crecimiento de la economía.



Se observa una muy fuerte y directa correlación entre ambas acciones, reaccionando de forma similar a los dos papeles anteriores para los mercados americanos y colombianos, aunque de una forma mucho más homogénea.



Por último se procede a realizar el análisis de los valores de la acción de Ecopetrol, que ha tenido un sinnúmero de cambios en los últimos meses debido a los cambios en el panorama mundial de los hidrocarburos.



Se observa de igual forma, una directa y fuerte correlación entre ambos papeles aun cuando se tienen tantas variables exógenas de parte y parte del mercado.



12.2 Desde el punto de vista del inversionista:

Si bien todas las acciones analizadas presentan en su mayoría altos índices de correlación, para el inversionista se plantea una oportunidad de cobertura en los momentos en que estas no reaccionan de igual forma o con igual velocidad en cada uno de los mercados en donde se originan, es decir, cuando las acciones son golpeadas con altas volatilidades por factores propios de cada uno de los mercados,

en esas temporadas las bajas correlaciones ofrecen la oportunidad de practicar arbitraje.

El arbitraje se trata de realizar operaciones simultaneas de compra venta de acciones y su ADR en ambos mercados en busca de obtener un beneficio sobre el diferencial de negociación de la misma acción, dependiendo de en donde se encuentre el precio más alto se clasifica como arbitraje tipo I (precio más alto en NYSE) o arbitraje tipo II (precio más alto en BVC).

En una situación hipotética, haciendo a un lado barreras de horario, las pérdidas de valor nominal de una acción en el mercado podrían ser mitigadas con la venta del activo en simultaneo, sin embargo, se debe hacer la aclaración de que las herramientas para llevar a cabo operaciones de esta complejidad están disponibles solo para inversionistas de gran tamaño y probablemente con grandes posibilidades de liquidez, a quien les llamaría la atención este tipo negociación por su muy bajo riesgo de mercado.

Ahora bien, para el pequeño inversionista, el arbitraje no es una opción muy realista, por lo que la inversión en sea en uno y otro mercado no representa una opción de cobertura, más aun cuando en el anterior análisis se demuestra que ambas acciones se comportan normalmente de forma muy similar en ambos mercados.