

Portafolio de inversión diseñado para la empresa TransChaparro

Claudia Paola Chaparro Pineda¹

Juan Carlos González González²

COLOMBIA

Resumen

La presente investigación se desarrolló con el objetivo de determinar un portafolio de inversión adecuado para la empresa familiar TransChaparro dedicada a prestar el servicio de transporte público urbano, quienes frente a la implementación del Sistema Integrado de Transporte Público “SITP” han experimentado una tendencia en los últimos años a la baja en la rentabilidad de la operación, por lo cual es necesario conocer y analizar otros sectores económicos en Colombia donde según la estructura financiera de la empresa familiar y su perfil de inversión tengan una alta probabilidad de incursionar con éxito mediante los productos de portafolio de inversión. Con esta lógica, se hizo necesaria realizar una consulta de tipo teórica para profundizar conceptos. La investigación se aplica exclusivamente a la empresa familiar, se prosiguió con la revisión documental enfocada a productos de los portafolios de inversión que generaron un mayor índice en la rentabilidad sobre la inversión de los diferentes sectores económicos de Colombia. Adicionalmente, para precisar los resultados se realizó una entrevista a cada inversor con el fin de brindar opciones adecuadas al perfil del inversionista. Se analizaron los resultados los cuales están sujetos a conclusiones.

Palabras clave: Rentabilidad, Inversión, Portafolio de inversión y Riesgo

¹Claudia Paola Chaparro Pineda. Contadora Publica de la Corporación Universitaria Minuto de Dios -UNIMINUTO. Optando al título en Especialización en Finanzas de la Corporación Universitaria Minuto de Dios -UNIMINUTO. phaholla0328@gmail.com

²Juan Carlos González González. Contador Público de la Corporación Universitaria Minuto de Dios UNIMINUTO. Optando al título en Especialización en Finanzas de la Corporación Universitaria Minuto de Dios –UNIMINUTO Juank071014@hotmail.com

Abstract

The present investigation was developed with the objective of determining an adequate investment portfolio for the family company TransChaparro dedicated to provide urban public transport service, which faced the implementation of the Integrated Public Transport System SITP have experienced a trend in recent years downwards in the profitability of the operation, for which it is necessary to know and analyze other economic sectors in Colombia where according to the financial structure of the family business and its investment profile have a high probability of entering successfully through portfolio products investment. With this logic, it became necessary to carry out a theoretical type consultation to deepen concepts. The research is exclusively applied to the family business, followed by the documentary review focused on products of the investment portfolios that generated a higher index on the return on investment of the different economic sectors of Colombia. Additionally, in order to specify the results, an interview was conducted with each investor in order to provide adequate options to the investor's profile. The results analyzed, which are subject to conclusions.

Keywords: Risk, Profitability, Investment and Investment portfolio

Conceptualización

Concepto de Rentabilidad

Rentabilidad, “es una medida relativa de las utilidades, es la comparación de las utilidades netas obtenidas en la empresa con las ventas (rentabilidad o margen de utilidad neta sobre ventas), con la inversión realizada (rentabilidad económica o del negocio), y con los fondos aportados por sus propietarios (rentabilidad financiera o del propietario).” (Morillo, 2001, p.3) Se entiende como las ganancias obtenidas después de descontar los costos y gastos en que se incurre para ejecutar la operación de la entidad.

Rentabilidad, es la “medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo. Esto supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla con el fin de permitir la elección entre alternativas o juzgar la eficiencia de las acciones realizadas, según que el análisis realizado sea a priori o a posteriori.”(Sánchez, 2002, p.2). La comparación entre los ingresos obtenidos y los ingresos esperados por las transacciones realizadas por la entidad permiten tomar decisiones sobre mejores alternativas de inversión.

“La rentabilidad de una inversión es la cantidad de dinero que usted percibe como intereses o dividendos, calculado como porcentaje ya sea del precio actual de la inversión o del precio que usted pagó para comprarla” (Lightbulb Press, 2009, P.4) Por lo tanto es el excedente de dinero recibido después de restar el valor invertido al valor de pago.

Tipos de Rentabilidad.

El análisis de la rentabilidad en las empresas se puede dar a través del indicador de rentabilidad, este se clasifica en dos niveles: (Sánchez, 2002, p.5)

Tabla 1. Tipos de rentabilidad.

Rentabilidad Económica	Hace referencia a la capacidad que tienen los activos de la empresa para generar valor en función del tiempo, sin importar el método en que se financiaron los mismos.	$\frac{\text{Beneficio antes de gastos financieros e impuestos}}{\text{Inversión Neta}}$
Rentabilidad Financiera	Se determina por factores de la rentabilidad económica y la estructura financiera consecuencia de las decisiones tomadas.	$\frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Recursos propios medios}}$

Fuente: Elaboración propia a partir del documento Análisis de rentabilidad de la empresa (Sánchez, 2002)

Ratios de Rentabilidad.

Estos indicadores buscan determinar si la entidad genera ingresos suficientes para cubrir sus costos y generar ganancias para remunerar a los propietarios (Sánchez, 2002, P.7)

Tabla 2. Ratios de rentabilidad

Rentabilidad sobre la inversión	Mide la eficacia o productividad con que se utilizan los activos totales sin financiamiento.	$\frac{\text{Utilidad neta} + \text{intereses}}{\text{Activo total}}$
Rentabilidad operativa del activo	Considera los factores favorables o desfavorables para la generación de valor de la empresa.	$\frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Activos de operación}}$
Margen comercial	Mide la rentabilidad sobre las ventas teniendo en cuenta solo los costos de producción.	$\frac{\text{Ventas netas} - \text{Costo de ventas}}{\text{Ventas netas}}$
Rentabilidad neta sobre ventas	Mide la rentabilidad neta sobre las ventas, teniendo en cuenta los gastos completos.	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$
Rotación de activos	Mide la capacidad de generar ingresos con respecto al volumen de activos.	$\frac{\text{Total de ventas}}{\text{Total de Activos}}$
Rentabilidad sobre patrimonio	Mide la rentabilidad obtenida por la empresa, revela a los socios y/o accionistas como será distribuido el aporte	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$

Fuente: Elaboración propia a partir del documento Análisis de rentabilidad de la empresa (Sánchez, 2002, p.7)

Concepto de Inversión

La inversión “es esencialmente cualquier instrumento en el que se depositan fondos con la expectativa de que genere ingresos positivos y/o conserve o aumente su valor”. En este concepto mencionan dos divisiones uno en el sector público que “representa la suma de inversiones privadas en un país, conjuntamente con los fondos públicos que los gobiernos destinan a la adquisición de bienes productivos” y otro en el sector privado “como inversión privada la disposición de cualquier porción de dinero sin afectación, con el objeto de incrementar la cantidad de bienes productivos en una economía privada, sea o no empresaria”. (Gitman y Joehnk, 2009, p.3)

Con esta lógica un empresario busca el crecimiento de su inversión, el cual se mide en relación con lo que el mercado de clientes ofrecería en dinero por la compañía, si estuviera en venta, en esa medida los ingresos serán mayores y la inversión será recuperada.

María Fernanda Espinoza de Castillo (2010) en su tesis de grado Portafolio de inversiones para la empresa DISEROMATI S.A infiere que “la inversión es aquella asignación de capitales y flujos netos de fondos futuros y su evaluación a fin de generar utilidades” De manera que el inversionista decide la cantidad de dinero que está dispuesto a utilizar en una inversión que le permita obtener rendimientos a un plazo determinado, sin embargo, se debe tener presente el rendimiento esperado del inversor y analizar el producto en que se realizara la inversión de manera que satisfaga o supere las expectativas del inversor.

El economista Tarragó (1978) en su libro Decisiones de inversión de la empresa menciona que “la inversión consiste en la aplicación de recursos financieros para la creación, renovación, ampliación o mejora de la capacidad operativa de una empresa”. (p. 32)

Según Amling (s/f) “La inversión puede ser definida como la compra de cualquier activo real o financiero, que ofrece una utilidad en forma de capital, ganancia, interés o dividendo”. La adquisición de activos reales traen beneficios a la actividad propia de la empresa debido a que puede tratarse de maquinaria y/o materia prima que intervienen dentro del proceso de la entidad y tratándose de los activos financieros son aquellos que generan rendimientos a la persona o entidad de acuerdo a la cantidad de dinero invertida y las tasas sobre las cuales está estipulada esta inversión.

Tipos de inversión.

Directa e indirecta.

Inversión directa es donde el inversionista adquiere un derecho sobre un valor o propiedad directamente. Inversión indirecta se realiza en una cartera o un grupo de valores o propiedades, lo que hace al inversionista dueño sobre una fracción y no sobre los valores de la empresa, los cuales son administrados profesionalmente.

Real y financiera.

La inversión real está dada por la adquisición de bienes tangibles tales como propiedades, maquinaria, entre otros y pueden ser convertidos en dinero en un tiempo determinado. Las inversiones financieras se caracterizan por generar liquidez en un plazo determinado, sin embargo, estas inversiones se realizan en títulos valores.

Títulos o propiedad.

Los títulos son los conocidos por representar una deuda o propiedad, o en su defecto el derecho legal a adquirir o vender una participación en la propiedad. Por otro lado, la propiedad hace referencia a la inversión en propiedad personal tangible y bienes razones.

Deuda, patrimonio neto o derivados financieros.

En una deuda, la inversión son los ingresos por intereses en una fecha futura de los fondos prestados. El patrimonio neto representa la participación de forma continua en la posesión de una empresa, esta puede mantenerse como un título. En los derivados financieros su valor se deriva de un activo subyacente o un título.

Bajo o alto riesgo.

El riesgo en finanzas es determinado por la posibilidad de que los rendimientos esperados sean diferentes a los rendimientos reales; este riesgo también está determinado por el instrumento específico sobre el que se realiza la inversión.

La inversión de bajo riesgo se considera segura con respecto al rendimiento positivo, por el contrario, la inversión de alto riesgo es determinada por lo inciertos que llegan a ser los rendimientos y estos se tornan especulativos. La relación de riesgo-rendimiento es directamente proporcional, a mayor riesgo mayor rendimiento esperado, a menor riesgo menor será el rendimiento esperado.

Internas o extranjeras.

En este aspecto los inversionistas pueden realizar inversiones internas, propia del país donde residen o extranjeras que son las que se dan fuera del territorio, en los últimos años este tipo de inversión ha sido más accesible y se han tornado más atractivo.

Concepto de inversionista

La Bolsa de Comercio de Santiago refiere “son todas aquellas personas y/o empresas, nacionales o extranjeras, que invierten en instrumentos financieros con la finalidad de obtener una ganancia. Ellos representan a la demanda en el mercado de valores.” (2017)

El banco CITIBANK (s/f) infiere que son “Personas naturales o jurídicas que canalizan su dinero en el mercado de valores con el propósito de obtener una rentabilidad.” Sin embargo,

dentro de este mercado de valores también se pueden obtener pérdidas de acuerdo a las inversiones realizadas y los riesgos incurridos por el producto financiero que se adquiere.

Perfil del inversionista.

La superintendencia de valores y seguros (2016) (Citado en Contreras, 2018, P.17) infiere que “El perfil del inversionista se refiere a las características de una persona que guían la manera en que debería tomar sus decisiones de inversión, incluido su nivel de tolerancia al riesgo, en relación a los diversos instrumentos de inversión que existen en el mercado.”. Estas características permitirán armar el portafolio adecuado para el inversionista de manera que cumpla y satisfaga las necesidades y temores existentes; además de que permite igualar o superar la rentabilidad esperada por el mismo por su inversión.

La superintendencia de valores y seguros (2016) (Citado en Contreras, 2018, P.19) ha determinado que existen diversos factores que influyen en el perfil del inversionista:

- La edad y el horizonte de tiempo de la inversión, que determinan cuánto tiempo podemos esperar para que la inversión de frutos.
- Los ingresos, tanto los que percibe hoy, como los que espera obtener.
- Las obligaciones financieras contraídas, mientras más obligaciones tenga con otros, tendrá menor capacidad de ahorro.
- Patrimonio, que representa el respaldo económico con el que cuenta.
- Capacidad de ahorro, que le permitirá aprovechar oportunidades o hacer frente a imprevistos.
- Tolerancia al riesgo, cuánto se está dispuesto a arriesgar.
- Conocimientos financieros, es más fácil invertir en algo conocido que en algo desconocido.

- Objeto de la inversión, define en qué se utilizarán los recursos invertidos, por ejemplo, para comprar una casa o sólo si se trata de inversión de excedentes.
- Rentabilidad deseada, rendimiento que espera obtener en el futuro de la inversión.

Perfil Conservador.

La Superintendencia de valores y seguros (2016) define a este inversionista se destaca por realizar inversiones en instrumentos de deuda, como TES (Títulos de deuda pública), depósitos a plazo o cuentas de ahorros, porque, debido a que tiene totalmente segura de cuál será el rendimiento total de la inversión, el perfil del inversionista está centrado en personas en que desde jóvenes que con sus ingresos y sus ahorros, no desean arriesgarlos. (Citado en Contreras, 2018, p.19)

Perfil moderado.

La superintendencia de valores y seguros (2016) define a este inversionista se destaca por ser una persona cautelosa con sus decisiones, dispuesta a tolerar los riesgos que pueda controlar y que puedan aumentar sus ganancias, establece un balance entre rentabilidad y seguridad, intenta buscar la creación de un portafolio o cartera de inversión, los cuales combinan con diferentes instrumentos financieros entre deuda y capitalización. El perfil de este inversionista no está segmentado en una edad, solamente son personas que tiene ingresos estables que pueden ser moderados y altos, padres de familia con capacidad de ahorro. (Citado en Contreras, 2018, p.20)

Perfil Agresivo.

La superintendencia de Valores y seguros (2016) define a este inversionista se destaca por tener mayores rendimientos posibles, está dispuesta a asumir todo el riesgo necesario, son personas jóvenes, se destaca por una solidez económica con ingresos moderadamente altos, personas solteras sin ningún tipo de responsabilidad marital, entre 30 y los 40 años de edad, este

tipo de personas corre riesgos en los mercados y opta por los instrumentos que prometen las ganancias más elevadas, sin importar si en un momento puede perder gran parte de la inversión. Las personas con perfil agresivo prefieren portafolios de inversión en los que combinan fondos de capitalización, deuda a corto y largo plazo, se centran en los buenos resultados. (Citado en Contreras, 2018, p.20)

Concepto de Rentabilidad

“El rendimiento es el nivel de beneficios producto de una inversión, es decir, la retribución por invertir.” (Gitman & Joehnk, 2009, P.127)

“Se refiere al porcentaje de ganancia que se obtiene con respecto a la inversión durante cierto periodo de tiempo. Generalmente se genera un mayor rendimiento cuando se prolonga el plazo de la inversión. Algunos factores que reducen el nivel de rendimiento obtenido son las comisiones e impuestos requeridos para las transacciones y seguimiento de dicha inversión.” (Ochoa, 2008, P.57)

Se considera el rendimiento como la retribución futura percibida por el inversionista en el momento de transferir unos recursos monetarios para la adquisición de un producto financiero. Este beneficio neto se puede recibir en capital, dividendos o alguna combinación. Se considera el factor determinante para las decisiones de inversión en razón de que permite conocer el retorno esperado; este retorno por lo general supera la tasa de inflación correspondiente, frente al capital invertido gracias a que se expresa en un porcentaje anual. (Anónimo, S/f, P.6)

Componentes del Rendimiento.

El rendimiento puede provenir de más de una fuente. Estas fuentes se clasifican de la siguiente manera:

Tabla 3. Componentes del rendimiento

INGRESOS CORRIENTES	Dinero o convertibles fácilmente en dinero	<ul style="list-style-type: none"> • Dividendos • Intereses
GANANCIAS DE CAPITAL O PERDIDAS DE CAPITAL	Los excedentes o disminuciones en que se incurre al momento de la venta.	<ul style="list-style-type: none"> • Activos fijos • Propiedad, planta y equipo

Fuente. Elaboración propia a partir de la información extraída del libro Fundamentos de inversión. (Gitman & Joehnk, 2009, P.127)

Nivel de rendimiento.

Tabla 4. Factores que determinan el nivel de rendimiento en una inversión.

Características internas	Están implícitas en la operación: tipo de inversión seleccionada, calidad de la administración de la inversión y modo de financiamiento de la inversión.
Influencias externas	Son los factores que no puede controlar el inversionista como por ejemplo: cambios políticos, periodos de escasez o guerras, control de precios.
Riesgo	Es el grado de posibilidad en que la inversión realizada resulte menor de la esperada o en pérdida para el inversionista.

Fuente. Elaboración propia a partir de la información extraída del artículo Generalidades de la inversión. (Anónimo, s/f, p.7)

Concepto de Portafolio de Inversión

Ochoa (2008) determina que el portafolio de inversión es la “selección adecuada de los instrumentos de inversión que lo integrarán, así como también determinar la proporción de la inversión que se destinará a cada uno de estos instrumentos”; dicha selección se hará de acuerdo al perfil del inversionista y el portafolio se ajustara de acuerdo a la cantidad de dinero dispuesta

para la inversión total, de manera que se determinara el porcentaje de inversión que se tendrá sobre cada uno de los productos financieros a adquirir.

Espinoza (2010) lo define como “la necesidad de contar con una base de recursos que permitan soportar su funcionamiento y ejecución de proyectos”, de manera que los rendimientos generados en este tipo de operaciones pueda financiar actividades de la entidad dueña del portafolio o puedan ser reinvertidos en dentro del mismo portafolio con el fin de incrementar su participación dentro de alguno de los productos y obtener un margen mayor de rentabilidad.

Kevala (s/f) infiere que “Un portafolio de inversiones puede contener diferentes clases de activos financieros”; esta diversificación permite al inversionista obtener un rendimiento más estable, debido a que dentro de su inversión cada uno de los activos tiene una volatilidad diferente.

Para que dicho rendimiento sea estable se respaldan los activos más volátiles con aquellos que dentro de la inversión realizada sean menos volátiles.

Reséndiz (2014) (Citado en Contreras, 2008, P.9) define el portafolio de inversiones como “una cartera de inversión en el cual es una selección de documentos o valores que se cotizan en el mercado bursátil y en lo que una persona empresa deciden colocar o invertir el dinero”. Cada uno de estos documentos posee características que los diferencian, tales como su vencimiento, su costo, su rentabilidad, entre otros.

Componentes de un portafolio de inversión.

Nivel de riesgo asociado a los activos financieros.

Para poder conocer los diferentes títulos o productos financieros que pueden conformar el portafolio de inversión, primero se observaran de acuerdo a su nivel de riesgo asociado (Kevala, s/f, p.2)

Tabla 5. Nivel de riesgo asociado a los productos que conforman el Portafolio

DEUDA SOBERANA	Son todos los títulos emitidos por el Estado para la financiación propia de proyectos.	<ul style="list-style-type: none"> • TES • Bonos de deuda pública
EMISIONES DE DEUDA	Es la emisión de títulos para el financiamiento de las entidades privadas y prometen un pago futuro.	<ul style="list-style-type: none"> • Certificados de depósito • Bonos • Instrumentos de corto plazo
FONDOS MUTUOS	Es la reunión de dineros colectivos de personas naturales y/o jurídicas para adquirir diferentes productos financieros de acuerdo a la política de inversión establecida por el fondo.	<ul style="list-style-type: none"> • Renta fija • Renta Variable • Mixto
RENTA VARIABLE	En este producto no está garantizada la rentabilidad del producto, ni la devolución del capital invertido.	<ul style="list-style-type: none"> • Acciones
COMODITIES	Son los bienes transables dentro del mercado de valores	<ul style="list-style-type: none"> • Productos energéticos • Metales • Alimentos e insumos
FONDOS DE INVERSIÓN Y FONDOS DE COBERTURA	Integrado por los aportes de personas naturales y/o jurídicas que buscan obtener rendimientos de manera colectiva y los cuales varían de	

	acuerdo a las condiciones del mercado y del portafolio	
--	---	--

Fuente. Elaboración propia a partir de la información extraída del artículo Diseño Portafolio de Inversión (Kevala, s/f)

Clasificación de los mercados.

Es importante entender la estructura de los mercados, debido a que las condiciones del mismo influyen en el comportamiento del precio; a continuación se muestran las clasificaciones del mercado:

Mercados eficientes.

Son aquellos en donde la información proporcionada por los mercados se ajusta a la realidad, es decir, el precio de los mercados por un producto financiero es igual al precio del producto. (Ochoa, 2008, P.15)

Mercado de valores.

Se encuentran todos los participantes (Emisores, inversionistas, intermediarios y autoridades regulatorias) que se encuentran regidos por la normatividad del mercado, lo cual permite la emisión y colocación de valores; cada una de estas emisiones consta de algunas características que permiten al inversionista seleccionar la más conveniente para su perfil. (Ochoa, 2008, P.16)

Mercado de deuda.

Los valores negociados dentro de este mercado tienen la finalidad de financiar proyectos de corto, mediano o largo plazo para las empresas emisoras. Este mercado se puede dividir en cuatro tipos:

- Gubernamental
- Deuda a corto plazo

- Deuda a mediano plazo
- Deuda a largo plazo

Gubernamental.

Tabla 6. Instrumentos de deuda pública

INSTRUMENTOS DE DEUDA GUBERNAMENTAL			
TITULO VALOR	NEGOCIABLE	PLAZO	VALOR NOMINAL
TES clase A	NO	N/A	N/A
TES clase B fijo	SI	1,2 3, y 5 años	Desde \$500.000
TES clase B variable	SI	5,7,y 10 años	Desde \$500.000
Bonos pensionales tipo A	SI	No tiene	No hay valor mínimo
Bonos pensionales tipo B	NO	N/A	N/A
Títulos de devolución de impuestos	SI	1 año	Superior a \$1.000.000
Bonos agrarios	SI	5, 6 años	Superior a \$1.000.000
Certificados de reembolso tributario	SI	2 años	N/A
Bonos de paz	SI	7 años	Superior a \$210.000.000

Fuente. Elaboración propia a partir de la información extraída del artículo Composición de la deuda pública en Colombia (Munerar y Duarte, 2006)

Deuda corto plazo.

Consta de títulos valores inferiores a un año, pueden ser aceptaciones bancarias, papeles comerciales, entre otros. (Ochoa, 2008, P.20)

Deuda mediano plazo.

Consta de títulos valores superiores a un año e inferiores a tres años, pueden ser pagares de mediano plazo. (Ochoa, 2008, P.23)

Deuda largo plazo.

Consta de títulos superiores a tres años y consta de títulos como obligaciones financieras a largo plazo, certificaciones de largo plazo, entre otros. (Ochoa, 2008, P.24)

Mercado de capitales.

Son aquellos valores negociados en el mercado para financiar proyectos de corto plazo para empresas o entidades emisoras. (Ochoa, 2008, P.26) Se incluyen valores del tipo:

Tabla 7. Instrumentos de inversión.

Instrumentos a corto plazo	Instrumentos de ahorro con vidas menores a un año, se usan para proporcionar liquidez o almacenar fondos inactivos.	Certificados de Depósito a Término, Bonos de ahorro, cuentas de deposito
Acciones ordinarias	Instrumento de inversión en acciones que representa la participación en la propiedad de una compañía.	Empresas que emiten acciones como Ecopetrol, Davivienda, Bancolombia.
Títulos de renta fija	Instrumentos de inversión que ofrecen un rendimiento periódico fijo.	Bonos, títulos convertibles, acciones preferentes

Fondos de inversión	Empresas que recaudan fondos por medio de la emisión de acciones e invierten en diferentes títulos de inversión.	
Derivados financieros	Títulos que no son ni deuda ni patrimonio propio, están estructurados para mostrar las características de los títulos o activos subyacentes a partir de los cuales se deriva su valor.	Opciones Futuros
Otros instrumentos de inversión	Son los otros instrumentos de inversión que los inversionistas usan de manera general	Bienes raíces, activos tangibles.

Fuente: Elaboración propia tomando información encontrada en Generalidades de la inversión.

Anónimo, s/f, p. 12.

Para el cálculo de los rendimientos y/o el pago de intereses existen tasas de interés a las cuales se les adiciona un determinado spread. Estas tasas son:

DTF: Asobancaria (s/f) la define como “la tasa de interés calculada como un promedio ponderado semanal por monto, de las tasas promedios de captación diarias de los CDTs. (Certificados de Depósito a Término Fijo) a 90 días, pagadas por los bancos, corporaciones financieras, de ahorro y vivienda y compañías de financiamiento comercial en Colombia. Su variación es semanal y se emite semanalmente por el Banco de la República.”

Año(aaaa)- Mes(mm)	DTF
2017-01	6,94%
2017-02	6,78%
2017-03	6,65%
2017-04	6,53%
2017-05	6,17%
2017-06	5,96%
2017-07	5,65%
2017-08	5,58%
2017-09	5,52%
2017-10	5,46%
2017-11	5,35%
2017-12	5,28%
2018-01	5,21%
2018-02	5,07%
2018-03	5,01%
2018-04	4,90%

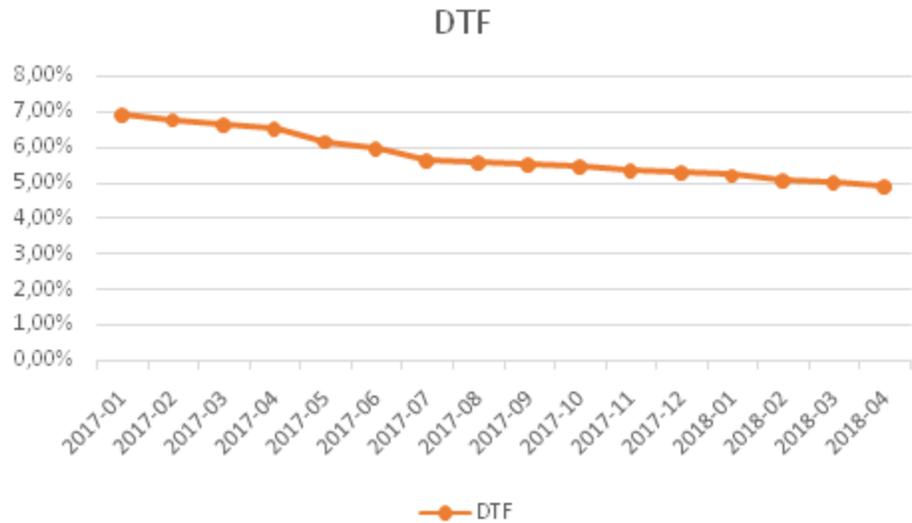


Imagen 1. Grafica histórico de un año DTF

Tabla 8. DTF

IBR: Asobancaria la define como “Tasa de interés de corto plazo para el corto plazo para el peso colombiano, la cual refleja el precio al que los agentes participantes en su esquema de formación están dispuestos a ofrecer o a captar recursos en el mercado monetario.”

Fecha (mm/aaaa)	IBR
abr-18	4,434%
mar-18	4,481%
feb-18	4,505%
ene-18	4,710%
dic-17	4,737%
nov-17	4,970%
oct-17	5,246%
sep-17	5,259%
ago-17	5,524%
jul-17	5,726%
jun-17	6,254%
may-17	6,482%
abr-17	6,991%

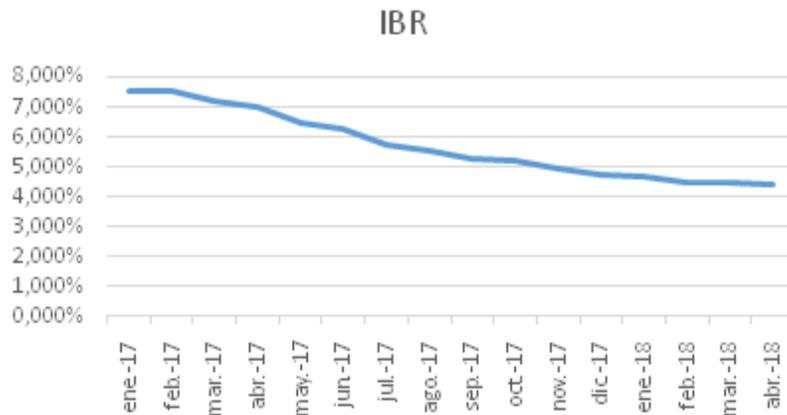


Imagen 2. Grafico histórico de un año IBR

Tabla 9. IBR

IPC: El banco de la república lo define como “un índice que mide la evolución del costo promedio de una canasta de bienes y servicios representativa del consumo final de los hogares, expresado en relación con un período base. La variación porcentual del IPC entre dos periodos de tiempo representa la inflación observada en dicho lapso. El cálculo del IPC para Colombia se hace mensualmente en el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE).”

Año(aaaa)- Mes(mm)	IPC	% Inflación
2017-01	134,77	1,02%
2017-02	136,12	1,01%
2017-03	136,76	0,47%
2017-04	137,40	0,47%
2017-05	137,71	0,23%
2017-06	137,87	0,11%
2017-07	137,80	-0,05%
2017-08	137,99	0,14%
2017-09	138,05	0,04%
2017-10	138,07	0,02%
2017-11	138,32	0,18%
2017-12	138,85	0,38%
2018-01	139,72	0,63%

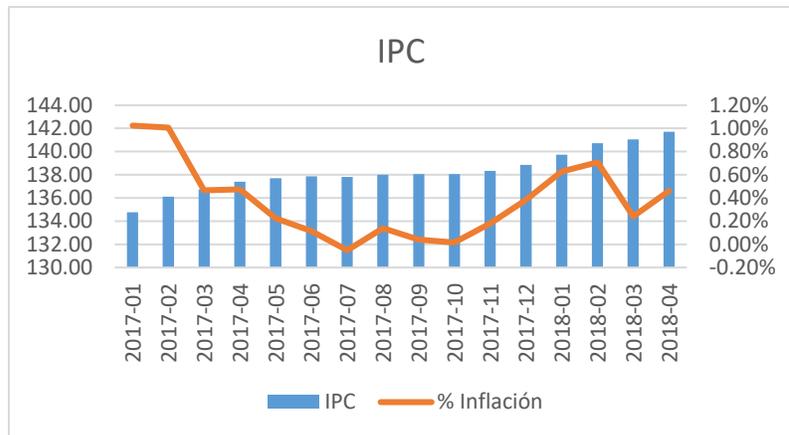


Imagen 3. Grafico histórico de un año IPC

Tabla 10. IPC

UVR: El banco de la república infiere que “La unidad de valor real (UVR) es certificada por el Banco de la República y refleja el poder adquisitivo con base en la variación del índice de precios al consumidor (IPC) durante el mes calendario inmediatamente anterior al mes del inicio del período de cálculo. La UVR es una unidad de cuenta usada para calcular el costo de los créditos de vivienda que le permite a las entidades financieras mantener el poder adquisitivo del dinero prestado.

Tabla 11. UVR

Fecha (dd/mm/aaaa)	Pesos colombianos por UVR	Variación diaria porcentual	Variación mensual porcentual	Variación anual porcentual	Variación año corrido porcentual
may-18	\$ 257,6799	0,01%	0,32%	3,17%	2,10%
abr-18	\$ 256,8425	0,02%	0,65%	3,38%	1,77%
mar-18	\$ 255,2160	0,02%	0,60%	3,69%	1,13%
feb-18	\$ 253,6251	0,01%	0,39%	4,05%	0,50%
ene-18	\$ 252,6825	0,01%	0,19%	4,12%	0,12%
dic-17	\$ 252,2011	0,01%	0,05%	4,06%	4,02%
nov-17	\$ 252,0875	0,00%	0,05%	3,97%	3,97%
oct-17	\$ 251,9659	0,00%	0,10%	3,84%	3,92%
sep-17	\$ 251,7003	0,00%	-0,01%	3,53%	3,81%
ago-17	\$ 251,7170	0,00%	0,10%	3,95%	3,82%
jul-17	\$ 251,4623	0,00%	0,24%	4,35%	3,72%
jun-17	\$ 250,8554	0,02%	0,44%	4,63%	3,47%
may-17	\$ 249,7712	0,02%	0,53%	4,75%	3,02%
abr-17	\$ 248,4432	0,03%	0,96%	5,16%	2,47%
mar-17	\$ 246,1328	0,03%	0,93%	5,46%	1,52%
feb-17	\$ 243,7631	0,02%	0,46%	5,75%	0,54%
ene-17	\$ 242,6952	0,01%	0,13%	5,99%	0,10%

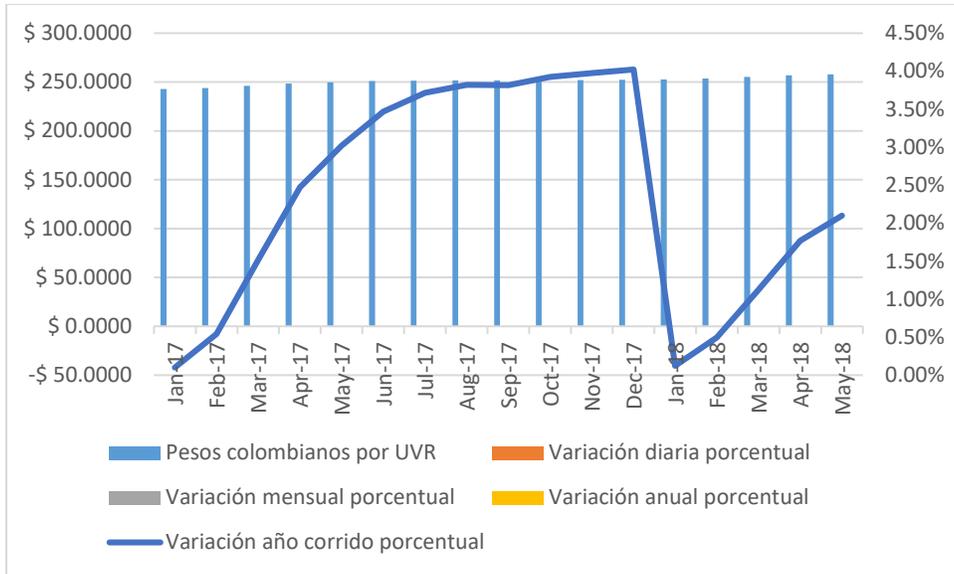


Imagen 4. Grafico histórico de un año UVR

Riesgo

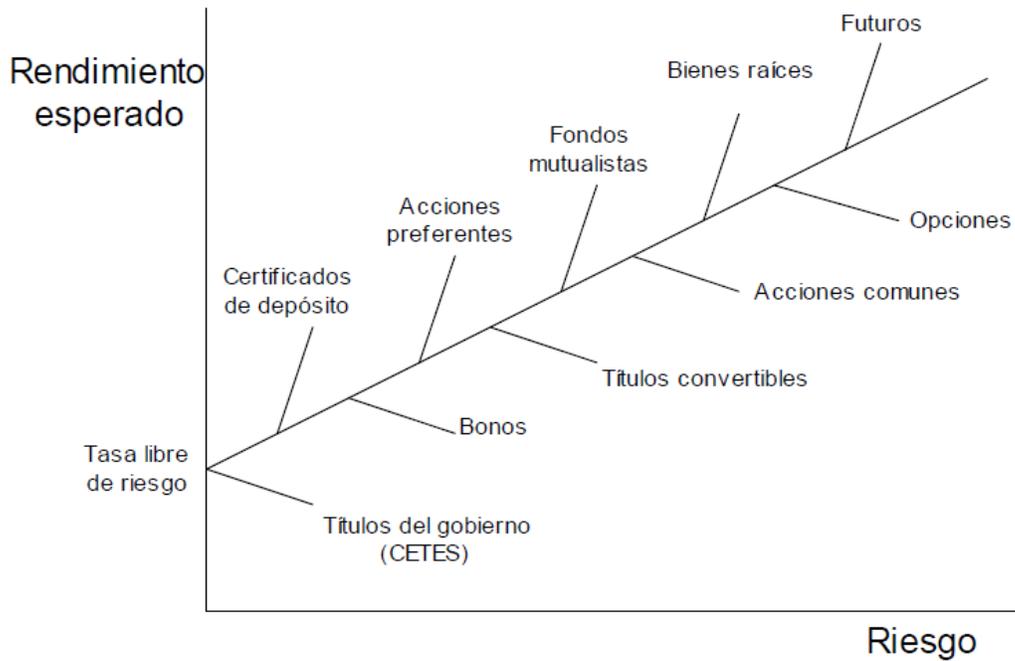


Imagen 5. Incremento del riesgo de acuerdo a la inversión

En la imagen anterior se ilustra el riesgo en que se incurre de acuerdo al tipo de inversión que se realiza en productos financieros.

A pesar de que se tenga un conocimiento del comportamiento de las tasas de retorno de la inversión, siempre existirá un grado de incertidumbre respecto a los rendimientos futuros esperados. En una inversión entre mayor sean variables los valores esperados por la inversión mayor es el riesgo, lo cual guarda una relación directa con la inversión, a mayor riesgo mayor rentabilidad debe ofrecer. (Anónimo, s/f, P.8)

Gitman (2012) (citado en Contreras, 2018, P.12) afirma que “el riesgo se entiende por la posibilidad de pérdida financiera de un activo, se puede entender por una medida de la incertidumbre en torno al rendimiento que ganará una inversión, los términos riesgo e incertidumbre se usan indistintamente para referirse al grado de variación de los rendimientos relacionados con un activo específico.” Dicho de otra manera el riesgo siempre está presente dentro de cada inversión, la diferencia radica en la forma de mitigar el riesgo de las inversiones ya realizadas y de las próximas a efectuar.

Con estas pérdidas que se puedan tener por la inversión, se genera pérdida de capital lo que en futuro genera disminución de la participación dentro del mercado y de la misma manera una disminución de los rendimientos percibidos y los esperados por el inversor.

Gitman y Joehnk (2009, P.143) afirman que “el riesgo asociado con determinada inversión se relaciona directamente con su rendimiento esperado. En general, cuanto más amplia es la gama de posibles rendimientos, mayor es el riesgo de la inversión y viceversa.” De manera que al diseñar un portafolio de inversiones se busca mitigar el riesgo directamente relacionado con el rendimiento y la fluctuación del mercado.

Tipos de riesgo.

El riesgo puede categorizarse teniendo en cuenta el sector donde se origina.

Tabla 12. Tipos de riesgo.

Comercial o de negocio	Es el generado por la disminución en las ventas y el alto nivel de gastos fijos de la empresa. Este riesgo aumenta cuando la compañía necesita un mayor nivel de apalancamiento operativo.
Financiero	Se presenta cuando los costos financieros de la empresa incrementan haciendo que suban las tasas de interés y la utilidad generada por la empresa no sea suficiente para cubrirlos.
Sistémico	Es el riesgo con menor control por parte del inversionista, consiste básicamente en la falla del sistema financiero de una compañía que repercute en la economía global haciendo que los demás sistemas financieros colapsen.
Operativo	Son las pérdidas potenciales causadas por ineficiencia de procesos humanos como fraudes, fallas en control interno.
De crédito	Se relaciona a los cambios en la calidad crediticia de las contrapartes en la inversión afectando el valor de las instituciones financieras.
De liquidez	Es la dificultad que se presenta en el momento de financiar la operación de la empresa dentro los niveles razonables del mercado.
Legal	Se identifica con el incumplimiento de la ley o la incapacidad jurídica de la empresa para desarrollar el objeto social.
Evento	Se identifica cuando surge un imprevisto dentro de la entidad en su ámbito financiero
Tasa de interés	Se relaciona con el cambio de las tasas de interés, de manera que ocasionen pérdida de valor en el título.

Fuente: Elaboración propia tomando información encontrada en Generalidades de la inversión. (Anónimo, s/f, P.8) y complementada con información encontrada en Fundamentos de inversiones (Gitman y Joehnk, 2009, P.147)

Contexto de la empresa familiar TransChaparro

Empresa familiar dedicada al servicio de transporte de pasajeros a nivel urbano en la ciudad de Bogotá; cuenta con una trayectoria de 25 años en el mercado y se encuentra bajo la dirección del Padre de la familia, sus tres hijos y socios externos. Las decisiones deben ser tomadas en consenso y por mayoría de los integrantes de la sociedad; las operaciones administrativas y operativas están reguladas por los miembros de la empresa.

Ante la implementación del Sistema Integrado de Transporte Público (SITP) y por la normatividad establecida en el año 2012 por el Gobierno que buscan monopolizar y ser el único prestador del servicio en el sector de transporte en la ciudad de Bogotá y excluyendo a todo el gremio de transportadores, las utilidades obtenidas por la operación no han podido ser invertidos en la misma operación, por tal motivo se ha ido perdiendo poder adquisitivo del mismo.

El patrimonio familiar y el futuro de la empresa familiar se encuentra comprometido debido a la decisión de esperar a que las empresas operadoras del SITP recojan los automotores y de esta manera empezar a explorar opciones de inversión u otra actividad económica y así poder tomar una decisión. Sin embargo, la decisión de esperar hasta el final de la operación de transporte urbano ha sido tomada debido a la inexperiencia y falta de conocimiento frente a las diferentes posibilidades de diversificación de la inversión a través de un portafolio de inversión.

Por tales razones, surge este proyecto de investigación con el fin de generar una solución a la necesidad de la empresa familiar de mejorar el uso de los recursos y multiplicar los rendimientos obtenidos en el transcurso de la operación partiendo de un análisis financiero de los estados financieros construidos a partir de la información suministrada.

Diseño y metodología de la investigación

El problema de investigación

La empresa familiar cuenta con un patrimonio constituido principalmente por automotores tipo colectivo que prestan el servicio de transporte de pasajeros a nivel urbano en la ciudad de Bogotá, en los últimos años los rendimientos percibidos han sido resguardados en la caja de la empresa o en cuentas bancarias. Debido a la falta de posibilidades de inversión dentro del mismo sector, el capital adquirido se encuentra perdiendo poder adquisitivo; por tal motivo se hace necesario conocer otros sectores económicos o algunos portafolios de inversión para la toma de decisiones.

Esta investigación se desarrolló con un enfoque exploratorio - descriptivo que busca analizar y explicar con la información suministrada por la empresa familiar, el contexto interno y externo, analizando los resultados encontrados con el análisis de los estados financieros, realizando una proyección de rentabilidad de productos del portafolio de inversión de los diferentes sectores colombianos con mayor rentabilidad en aras a proponer alternativas de inversión para la empresa familiar. La manera pertinente de obtener resultados para esta investigación fue el análisis documental de investigadores que previamente han escrito sobre los diferentes productos del portafolio y analizando el comportamiento de los indicadores de rentabilidad de cada producto.

El trabajo se realiza en las instalaciones de la empresa familiar ubicada en la Calle 147D # 92-20 barrio Campiña de la localidad de Suba, en la ciudad de Bogotá.

Objetivo de la investigación

Analizar los productos financieros y/o los sectores económicos con mayor rentabilidad para la toma de decisiones de los inversores de la empresa familiar TransChaparro.

Metodología de la investigación

Partiendo de la revisión de la literatura existente sobre diseño de portafolio de inversiones, las inversiones con mayores rentabilidades en Colombia, se llevó a cabo una investigación basada en el enfoque cualitativo sin apartarnos del problema base identificada en la empresa familiar y los objetivos definidos.

Para ello se realizó una lectura exploratoria de donde se seleccionó los documentos pilares de la investigación, los seleccionados se analizaron por medio de un guion de análisis documental para tener la seguridad de extraer la información relevante para este caso. Complementando la información obtenida, se hizo uso de la técnica cualitativa de entrevista, aplicada a los inversores de la empresa familiar para con esto determinar el perfil de inversión y brindar alternativas con un alto grado de aceptación.

Con base en los resultados obtenidos se arrojaran conclusiones que lleven al planteamiento de posibles alternativas de solución de la problemática encontrada en la empresa familiar, y así contribuir a la toma de decisiones asertivas por parte de los socios de la pequeña empresa y garantizar un futuro con mayores proyecciones.

Los instrumentos de recolección de datos.

En este aspecto la investigación hizo uso de dos técnicas para lograr un resultado objetivo y pertinente para el caso de la empresa familiar TransChaparro. Haciendo uso de fuentes de información primarias y secundarias.

En la primera parte se aplicó una entrevista al grupo de inversores. El tipo de entrevista escogido fue la semiestructurada a través de una cantidad determinada de preguntas cerradas que permitan observar el tipo de riesgo que están dispuestos a asumir los mismos.

En una segunda parte se realiza el análisis de documentos, el cual permite tener comprensión profunda en el eje central del problema de la investigación, dicho análisis se realizó

por medio de un guion que permitiera enfocarnos por completo en resolver las inquietudes inherentes en la investigación, se estudiaron artículos desarrollados por otros autores que permiten obtener información base del tema de investigación.

Tratamiento y análisis de los datos

Para el tratamiento de los datos obtenidos en el transcurso de la investigación se utiliza una matriz en Excel que permita ordenar los datos y se pueda realizar un análisis más específico de cada uno de los datos hallados en la investigación.

Desarrollo del proyecto

Análisis financiero

El análisis financiero es utilizado en el entorno de la gestión administrativa con el fin de evaluar y controlar periódicamente la operación de las empresas por medio de indicadores financieros estándar extraídos de la información contable financiera, que ayudan por medio de técnicas específicas la obtención de datos cuantitativos que permite un análisis de tipo cualitativo que ayuda a predecir posibles escenarios de la situación financiera de las compañías y así tomar acciones en el presente minimizando el riesgo para maximizar las utilidades en un futuro.

El análisis financiero se realizó con base en los estados financieros básicos como lo son el estado de resultados y el estado de situación financiera contruidos a partir de información contable brindada por la empresa familiar TransChaparro.

Estado de Situación Financiera.

El estado de situación financiera se considera como una radiografía de los activos, el pasivo y el patrimonio de la empresa, reflejando las condiciones de la empresa en el periodo analizado.

Para el caso de la empresa familiar fue posible acceder a el archivo donde reposa toda la información de activos como las carpetas de los bienes muebles e inmuebles, a partir de ello se elaboro una matriz relacionando los activos con los valores de avalúo extraídos de los impuestos

y se realizo un analisis del entorno económico para brindar un valor razonable a cada bien como se muestra en información anexa (Anexo 1.) En cuanto a los proveedores se realizo un analisis de los costos y gastos ocasionados que aun no se habían cancelado al cierre del periodo fiscal, las cuentas por pagar se obtuvieron por documentos como letras de cambio y pagares firmados por los socios de la empresa familiar.

OFICINA DE TRABAJO CHAPARRO
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
a 31 de diciembre 2017

ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalentes	\$	38.481.026
Cuentas por cobrar	\$	287.000.000
Inventarios	\$	112.500.000
Total activos corrientes	\$	437.981.026
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Propiedad planta y equipo	\$	10.207.881.000
Muebles y enseres	\$	10.654.000
Equipos de computo	\$	2.798.000
Vehiculos automotores	\$	2.114.420.000
Inversiones	\$	387.000.000
Total activos no corrientes	\$	12.722.753.000
TOTAL ACTIVOS	\$	13.160.734.026
PASIVOS		
Proveedores	\$	22.000.000
Cuentas por pagar	\$	64.000.000
TOTAL PASIVO	\$	86.000.000
PATRIMONIO		
Capital social	\$	12.322.301.000
Utilidades acumuladas	\$	685.468.875
Resultado del ejercicio	\$	66.964.150
TOTAL PATRIMONIO	\$	13.074.734.026
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$	13.160.734.026

Estado de resultados.

En el estado de resultados se relaciona lo permitiente a los ingresos y gastos de la empresa que intervienen de forma directa con la operación y son cuantificables, el resultado obtenido se conoce como la utilidad o la pérdida del ejercicio del periodo analizado.

Para el caso de la empresa familiar se hizo necesario estructurar matrices por cada una de las actividades económicas identificadas en el transcurso de la investigación. (Anexo 2) De allí con la información obtenida se organizó los estados financieros por meses durante la vigencia del año 2017.

OFICINA DE TRABAJO CHAPARRO ESTADO DE RESULTADOS AÑO 2017 OPERACIONAL

INGRESOS	
COLECTIVOS	\$800.662.750
CASAS	\$252.840.000
PRESTAMOS	\$156.788.726

COSTOS	
COLECTIVOS	\$372.839.300
CASAS	\$34.847.700
PRESTAMOS	\$0

UTILIDAD	
COLECTIVOS	\$427.823.450
CASAS	\$217.992.300
PRESTAMOS	\$156.788.726

UTILIDAD bruta DEL EJERCICIO	\$802.604.476

NO OPERACIONAL	
Administracion Oficina	\$19.200.000
Seguridad social	\$9.283.200
intereses prestamos de terceros	\$12.361.100
Gastos administrativos	\$1.158.800
Servicios publicos oficina	\$2.221.050

Impuestos	\$5.947.300

TOTAL	\$50.171.450

UTILIDAD NETA EJERCICIO	\$752.433.026

Obteniendo los estados financieros básicos se procedió a realizar el análisis por medio de las razones financieras principales que permite profundizar en la situación financiera obteniendo las siguientes conclusiones:

Indicadores financieros.

Indicadores de liquidez y solvencia.

Capital de trabajo.

Con este indicador se puede evaluar la inversión que realiza la empresa en los activos corrientes como principal recurso para poder operar, y se determina con la diferencia entre los activos corrientes menos los pasivos corrientes, este indicador tiene una relación directa con el flujo de caja pues es este quien genera los recursos para la continuidad de la operación de la compañía. Cuando la empresa tiene la capacidad de generar recursos que garanticen solvencia dará respaldo para además de cubrir los compromisos directos de la operación proyectar futuras inversiones sin que haya necesidad de recurrir a financiamientos externos.

Para el caso de la empresa familiar TransChaparro este indicador dio como resultado \$ 351.981.026, lo que refleja la eficiencia de la actividad económica de la empresa familiar en la generación de efectivo dando viabilidad al proyecto para buscar alternativas de inversión que ayuden a hacer más rentable la operación frente a la problemática de la exclusión definitiva del transporte del sector privado.

Razón corriente.

Este indicador financiero permite analizar la capacidad de la empresa para responder por sus deudas, obligaciones financieras o pasivos a corto plazo si ante alguna eventualidad le fueran exigidos de forma inmediata, es decir, evalúa la liquidez de la empresa. La forma de determinar este indicador es tomar los activos corrientes y dividirlos por los pasivos corrientes. En el caso aplicado a la empresa familiar arroja que tienen 5,09 pesos para respaldar cada peso del pasivo

que puede ser exigible a corto plazo. Esto nos permite concluir que la empresa tiene una óptima capacidad de pago, haciéndola solvente ante los acreedores dándoles seguridad de recuperar su dinero.

Prueba acida.

Es importante medir la disponibilidad que tiene la empresa para cubrir los pasivos corrientes exigibles de manera inmediata con los activos corrientes sin afectar el curso normal de la operación y sin recurrir a financiación adicional, por lo cual se determina restando los inventarios a los activos corrientes y el resultado obtenido se divide en los pasivos corrientes.

El resultado obtenido para la empresa familiar es de por cada peso del pasivo se tiene 4 pesos para respaldarlo sin comprometer el inventario, este indicador permite analizar dos conclusiones contradictorias, una es la garantía que da a los acreedores de la recuperación de la inversión realizada en la empresa familiar, pero la otra es no tan conveniente porque un alto índice de activo corriente no está generando utilidad a la organización. Se convierten en activos improductivos que pierden valor a través del tiempo, invertir estos recursos sacrificando liquidez resulta en un fortalecimiento financiero para la compañía. Razón que le da mayor fuerza al objetivo de la investigación.

Indicadores de actividad.

Rotación de cartera.

Este indicador determina la eficiencia en que la administración logra recuperar las ventas dadas a crédito, se considera importante debido a que se observa el financiamiento que se está dando a los clientes, calculando los costos en que se incurre; esta dado en número de veces y días. Para el caso de analisis la empresa se dedica a la prestación del servicio de transporte público lo cual es una actividad que no da lugar a cartera, el rubro que se representa en este aspecto en los estados financieros se debe a cuentas por cobrar a terceros originadas por

préstamos personales, consideramos importante analizarlo debido a que su representación es significativa en el aporte de ingresos por intereses en la operación integral de la compañía.

El resultado obtenido de 4,22 veces y 129,04 días, concluyendo que gracias a que los préstamos son financiados en periodos de mínimo seis meses a un máximo de 2 años el resultado arrojado es favorable, indicando eficiencia en la recuperación del capital dado en calidad de préstamo a terceros.

Indicadores de rentabilidad.

Rentabilidad del patrimonio.

Este indicador permite calcular la rentabilidad dada a partir del capital aportado por los socios, buscando analizar la gestión de la administración en cuanto a los recursos disponibles, el resultado obtenido fue de 5,75% lo cual analizando que el total de patrimonio es de **\$13.074.734.026**, se esperaría que este porcentaje fuera mayor. Concluyendo así que se deben tomar medidas de acción a corto plazo con el fin de maximizar la rentabilidad medido sobre el patrimonio total de la empresa familiar.

Rentabilidad de los activos.

En este indicador se tiene en cuenta la rentabilidad que genera los activos disponibles para la operación de la compañía, el resultado obtenido fue de 5,72%, cercano al ratio de rentabilidad sobre el patrimonio, debido a que la composición de los activos de la compañía son principalmente los aportes de los socios. Por lo tanto la recomendación es diversificar las inversiones lo cual permita incrementar este porcentaje.

Margen de utilidad

Para obtener información de la rentabilidad obtenida sobre las ventas de la compañía se tienen dos opciones, la primera es tomando como referencia la utilidad operacional y la otra partiendo de la utilidad neta. En cuanto a la utilidad operación se encuentra en un porcentaje de

66,31 puntos, y con base a la utilidad neta en 62,17 puntos porcentuales; afirmando la eficiencia del negocio, lo que nos hace concluir que no es necesario evaluar con mayor profundidad los costos y gastos de la empresa sino centrarnos directamente en las posibilidades de inversión de los socios.

Indicador de endeudamiento.

Nivel de endeudamiento.

Este indicador mide la capacidad de cumplir las obligaciones contraídas con terceros, quienes se considera tendrían una participación proporcional de los activos de la compañía. Para la empresa familiar se encuentra en un 0,65%; pues su principal apalancamiento es con talleres de mantenimiento y todo lo concerniente con el cuidado de los vehículos, facturas que son canceladas en un plazo no mayor a 30 días.

Expectativas sector transporte año 2018

Según artículo publicado en el periódico La República, donde se analiza el desempeño del sector del transporte en el año 2017 el cual “exhibió una caída del -0,3% anual” donde “se movilizaron en promedio 32,5 millones de pasajeros urbanos por día” registrando una “contracción del -1,6% anual” y las expectativas de éste para el año 2018 donde afirma “Anif estima que el PIB-real del sector transporte exhibirá una recuperación hacia el 1,2% anual. La recuperación de la economía hacia crecimientos de 2,3% real en 2018 (vs. 1.8% en 2017), impulsada por el crecimiento de las principales ramas de actividad económica, ayudará al desempeño de todo el sector transporte.”

Como se muestra en la siguiente grafica extraída de la pagina del DANE “Encuesta de transporte urbano de pasajeros” se refleja la contracción de este sector, haciendo notoria la necesidad de incursionar en otro tipo de inversión para salvaguardar el capital.

En el primer trimestre de 2018 el número de pasajeros movilizados por el transporte urbano fue 921,1 millones. En el primer trimestre de 2017 fue 962,1 millones

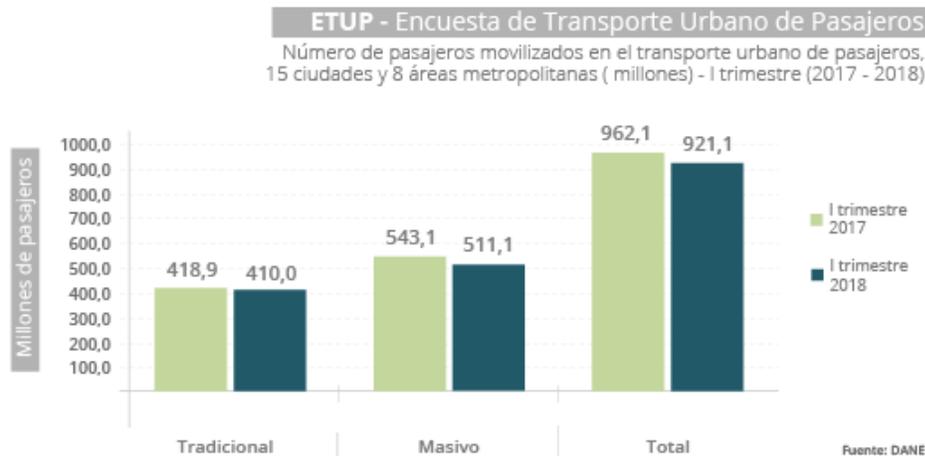


Imagen 5. Encuesta de Transporte Urbano de Pasajeros. DANE

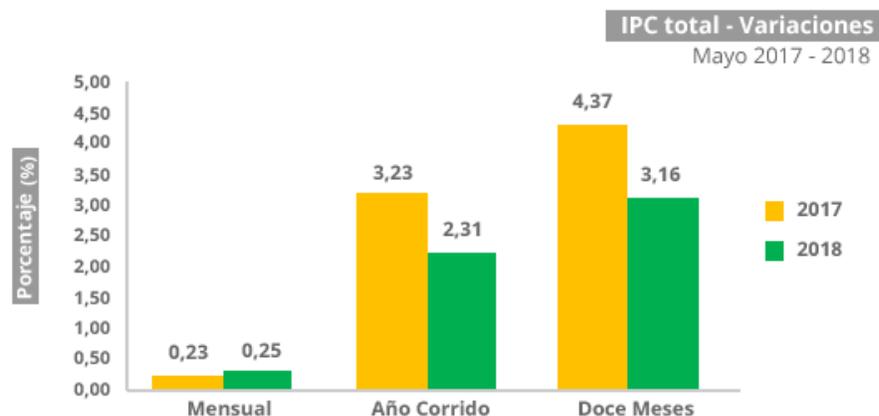
El año 2017 presento acontecimientos importantes que llevaron a un pobre crecimiento de la economía, el aumento del IVA en 3 puntos porcentuales genero una sensación de menos poder adquisitivo desacelerando el consumo, los escándalos de corrupción y la firma e implementación del proceso de Paz en el país fueron fuertes motivos para la falta de confianza del consumidor; además de la crisis económica, política y social de Venezuela que golpea directamente al país por la llegada masiva de venezolanos buscando mejores oportunidades generan una competencia desigual con los colombianos llevándolos a una pelea por trabajos y espacio en el territorio nacional.

Con base en el informe emitido por la ANDI, Colombia tuvo un 2017 desfavorable lleno de incertidumbre tanto nacional como internacional, el bajo crecimiento económico del país y la situación fiscal que impacto negativamente la economía. En cuanto a lo macroeconómico se encuentra en los estándares internacionales con una inflación cercana al 4%. Se obtuvo

indicadores positivos como el indicador de la tasa del desempleo, se estabilizó el entorno macroeconómico. La percepción de los calificadores de riesgo es positiva por lo cual se conserva el grado de inversión. El estudio concluye que el crecimiento en Colombia estará en un rango del 2,2% y el 2,4%. (Andi, 2017, p.3)

Otro indicador que ayuda a comprender el comportamiento de la economía es el Índice de precios al consumidor –IPC. Como lo refiere el Banco de la República “mide la evolución del costo promedio de una canasta de bienes y servicios representativa del consumo final de los hogares, expresado en relación con un período base. La variación porcentual del IPC entre dos periodos de tiempo representa la inflación observada en dicho lapso”.

En mayo de 2018 la variación mensual del IPC fue 0,25%, la de año corrido 2,31% y la de doce meses 3,16%



Entre junio de 2017 y mayo de 2018 (últimos doce meses), la variación del IPC Total fue 3,16%, la más baja en el periodo móvil junio-mayo en los últimos cuatro años. La variación del grupo Alimentos entre junio de 2017 y mayo de 2018 fue 1,50%, la más baja registrada en los últimos cinco años.

Imagen 6. Índice de precios al consumidor – IPC. DANE

Como se evidencia en la grafica anterior, la inflación para Colombia en el último año fue de 3,16%; lo que representa el aumento en los precios del periodo en referencia.

Portafolio de inversión

Después de conocer hacia dónde va la economía del país, es necesario conocer el activo en el que se va a invertir, por tanto se realizó un estudio teniendo en cuenta los sectores económicos en Colombia que aportan mayores rentabilidades a los inversionistas y sus diferentes productos.

En la imagen que a continuación se muestra los sectores que prometen mayor rentabilidad, de los cuales teniendo en cuenta el perfil del inversionista se realizó la selección de cuatro productos considerando objetivo, horizonte y riesgo, con el propósito de crear el portafolio de inversión adecuado para los socios inversionistas de la compañía familiar. Las opciones seleccionadas se especifican con más detalle.

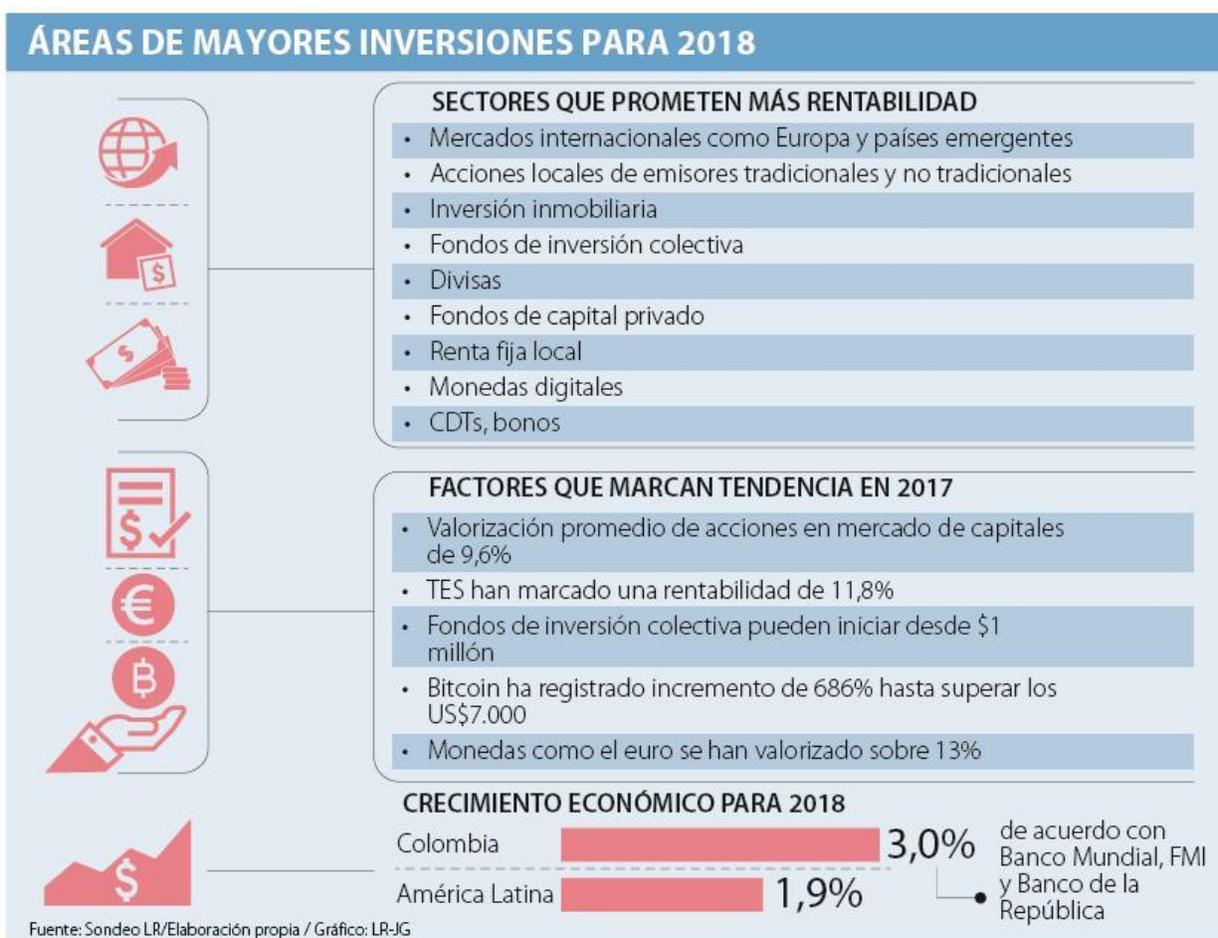


Imagen 7. ¿Que áreas darán la mejor rentabilidad el próximo año en Colombia?

Tomada del artículo el diario de La República. (9 de noviembre, 2017)

Acciones.

Las acciones son consideradas títulos valores los cuales transfieren derechos y son emitidos por sociedades, estos títulos representan el valor de una de las fracciones iguales en que se divide el capital social. Su rentabilidad depende de los resultados de la operación de la empresa, por lo que se consideran de renta variable.

Para el año 2018, según el análisis de Finanzas Personales hay señales positivas en el mercado, como “el crecimiento global”, pues según el Fondo Monetario Internacional “el mundo retornará a sus tasas de crecimiento del 3,7% y el 3,8%”. Adicionalmente la “estabilidad en el precio del petróleo, una mejor perspectiva por el lado de la demanda global y un aumento en la producción de petróleo por parte de Estados Unidos plantean un escenario equilibrado para las materias primas”. De igual manera “el rezago del mercado colombiano hace de Colombia una alternativa de inversión”.

Para el caso de la empresa familiar objeto de la investigación solo se tendrán en cuenta acciones que cotizan en bolsa como Ecopetrol, Bancolombia, Nutresa y Davivienda, por la facilidad de compra y venta en el mercado secundario, también por la seguridad que da al inversionista de las proyecciones de rentabilidades esperadas.

Fondos de inversión colectiva.

Como lo define la superintendencia financiera un fondo de inversión colectiva es “mecanismo o vehículo de captación o administración de sumas de dinero u otros activos, integrado con el aporte de un número plural de personas determinables una vez la cartera colectiva entre en operación, recursos que son administrados colectivamente para obtener resultados económicos también colectivos.” Solo podrán ser administrados por sociedades comisionistas de bolsa de valores, sociedades fiduciarias y sociedades administradoras de inversión.

Según lo refiere la superintendencia financiera estos fondos pueden ser abiertos en los cuales se puede realizar la redención de las participaciones en cualquier momento después de la permanencia mínima establecida por el fondo; y cerrados cuando desde el principio se establece el plazo de duración de la cartera colectiva sin posibilidad redenciones parciales o anticipadas.

Existen tres tipos de fondos de inversión colectiva: los del mercado monetario (construido exclusivamente con valores), inmobiliaria (bienes inmuebles, titularización hipotecaria) y los bursátiles (compuesto por algunos o todos los valores que compongan un índice nacional o internacional y cuyo objeto sea replicar dicho índice).

Según lo reportado por la superintendencia financiera los fondos más rentables a un plazo de un año son:

- Gestión Fiduciaria (FIC Atesorar Corporativo I): 8,45% E.A.
- BBVA (FAM Clase A Cliente Inversionista): 5,28% E.A.
- Old Mutual (Fondo de inversión colectivo): 5,24% E.A.
- Davivienda Fiduciaria (Fondo Superior): 5,16% E.A.
- Fiduoccidente (Fondo Occirenta): 5,16% E.A.
- Fiducoldex (Fondo Fiducoldex): 5,09%
- Credicorp (Fiducorcredicorp Vista): 5,06% E.A.
- Fidubogotá (FIC Sumar): 5,04% E.A.
- Fiduciaria Bancolombia (Fondo Fiducuenta): 4,99% E.A.
- Itaú Asset Management (Credifondo): 4,94% E.A.

Bonos y títulos TES.

Según el Banco de la república, los TES “Son títulos de deuda pública interna emitidos por el Gobierno Nacional central a través del Ministerio de Hacienda y Crédito Público y son administrados por el Banco de la República.” Los TES se pueden adquirir de manera directa o

indirecta por medio de los administradores del fondo. Estos títulos gozan de alta liquidez en el mercado secundario. El TES está compuesto por el principal que es redimido al final del plazo, y por los cupones que son los intereses año vencido que corresponden. Los TES se pueden encontrar en pesos a tasa fija y los variables indexados al IPC, también a tasa fija en dólares saldados a la Tasa Representativa del Mercado (TRM) vigente a la fecha de liquidación, igualmente denominados en UVR liquidados en pesos en la fecha de su realización.

Como son títulos de deuda pública existen numerosos factores que inciden en su rentabilidad como cambios en el gabinete del gobierno, problemas de orden público, evolución de la política fiscal, crecimiento de la economía, cambios en las políticas monetarias, inflación, tipo de cambio, tasas de interés internas y externas, entre otras. Por lo cual lo más pertinente para el caso de la empresa familiar es invertir por medio de administradores de fondos de inversión colectiva para maximizar las rentabilidades esperadas.

CDTs.

Los CDTs. son Certificados de Depósito a Término, considerados títulos valores emitidos por las entidades bancarias, financieras o de financiamiento comercial, en representación a los depósitos realizados por clientes estableciendo un plazo definido, la relación de tiempo y rentabilidad es directamente proporcional. Estos recursos son administrados por dichas entidades “más que un ahorro es una inversión segura con alta rentabilidad” afirma el presidente del Banco Multibank en artículo publicado por el diario Portafolio, adicionalmente también afirma que para el año 2017 los CDTs. “registraron un incremento real anual de 10.9%, de esta forma los CDT se consolidan como una alternativa de ahorro rentable y muy estable”. Los CDTs. tienen características representativas como no poder ser retirados antes del plazo pactado, requiere monto mínimo de apertura que depende de la entidad que emite el título, es prorrogable.

Se toma como opción de inversión para los socios de la empresa familiar gracias al alto índice de liquidez de la operación, lo que permite depositar una fracción de los recursos que no se vayan a utilizar en un plazo corto, sin arriesgar el capital conociendo de antemano lo que se va a recibir en un futuro.

Proyección de ingresos

Después de haber analizado la información financiera aportada por la empresa familiar y el comportamiento de la economía en el año 2017 y las proyecciones para el año 2018, se realiza la proyección de los ingresos con el fin de realizar una comparación de las utilidades percibidas por la operación normal de la compañía versus posibles escenarios de inversión.

Por tanto, la proyección de ingresos de la empresa familiar se toma teniendo en cuenta los índices macroeconómicos como lo son el IPC para todos los costos y gastos en que se incurren, la proyección de crecimiento del sector del transporte para los ingresos originados de la actividad principal que es la prestación del servicio de transporte público urbano en Bogotá y como referencia de la proyección del crecimiento de la economía para calcular los ingresos derivados de la propiedad en finca raíz y los préstamos realizados a terceros.

Para la proyección se genera el escenario supuesto donde la empresa TransChaparro aun posee a su título de propiedad los vehículos automotores debido a la incertidumbre que genera la implementación del SITP en la ciudad, igualmente que su patrimonio referente a propiedad finca raíz no cambia, y no existe ninguna contingencia que se tenga que cubrir en el corto plazo.

Para el caso no se tiene en cuenta la futura reforma tributaria. De esta manera obtenemos como resultado la siguiente información financiera.

**OFICINA DE TRABAJO CHAPARRO
ESTADO DE RESULTADO PROYECTADO
AÑO 2018
OPERACIONAL**

INGRESOS

COLECTIVOS	\$810.270.703
CASAS	\$258.402.480
PRESTAMOS	\$160.238.078

COSTOS

COLECTIVOS	\$377.313.372
CASAS	\$35.591.092
PRESTAMOS	\$0

UTILIDAD

COLECTIVOS	\$432.957.331
CASAS	\$222.811.388
PRESTAMOS	\$160.238.078

UTILIDAD BRUTA DEL EJERCICIO \$816.006.797

NO OPERACIONAL

Administración Oficina	\$19.806.720
Seguridad social	\$9.576.549
intereses prestamos de terceros	\$12.751.711
Gastos administrativos	\$1.195.418
Servicios públicos oficina	\$2.291.235
Impuestos	\$6.135.235

TOTAL \$51.756.868

UTILIDAD NETA EJERCICIO \$764.249.929

La diferencia en la utilidad del ejercicio del año 2017 con la utilidad del ejercicio del año 2018 es de \$11.816.904, teniendo un crecimiento porcentual de 1,5 puntos.

Escenarios de simulación

Con el fin de evaluar la rentabilidad bajo un escenario supuesto con el valor histórico de los productos de un posible portafolio de inversión, se tomo como referencia un valor estimado de \$700.000.000 con base a la sumatoria de utilidad neta durante el periodo comprendido de enero a diciembre 2017. Con dicho valor de referencia se realizaron los cálculos de rentabilidad bajo la premisa de la fecha inicial de inversión el 1 de enero de 2017 al 30 de junio de 2018, obteniendo como resultado las siguientes tablas donde se pretende mostrar la posible rentabilidad percibida y que sirva de comparación con los ingresos obtenidos por la empresa familiar de la actividad comercial principal en el mismo periodo de tiempo.

Rentabilidad de acciones.

Ecopetrol.

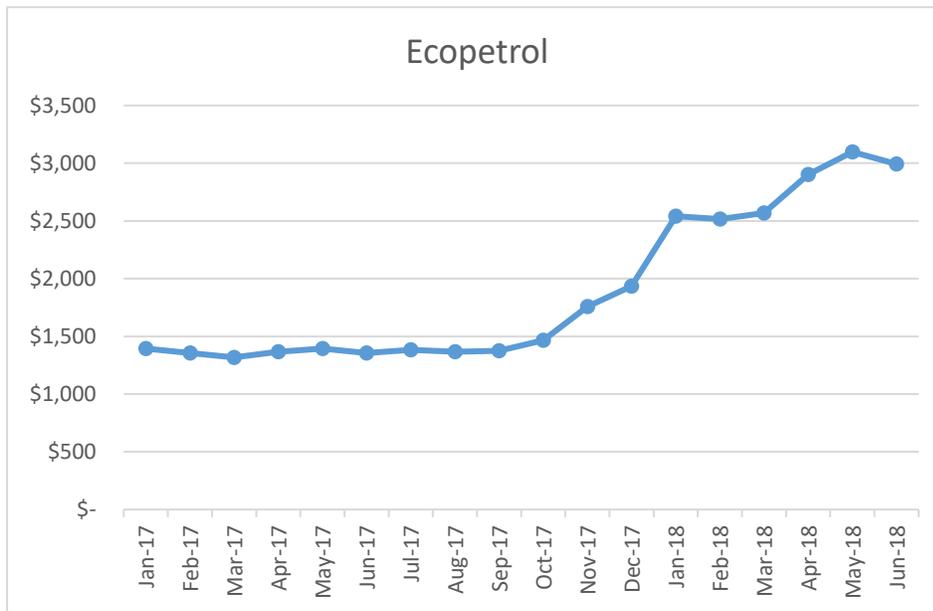


Imagen 8. Histórico del comportamiento del precio de la acción en

Ecopetrol.

En la grafica anterior se muestra el histórico del precio de la acción emitido por Ecopetrol, cabe recordar que en el periodo comprendido entre los años 2011 y 2015 el dividendo pagado a

cada accionista cayó \$277, el año 2017 fue un año de recuperación y está es notable para lo corrido del año 2018. Después de aplicar los respectivos cálculos se obtiene la siguiente información:

Tabla 13. Simulación de rentabilidad acciones de Ecopetrol.

Valor invertido		\$ 700.000.000		
Numero de acciones adquiridas		514.706		
MES	valor acción	Variación	Valor final	Rentabilidad
ene-17	\$ 1.360			
feb-17	\$ 1.395	2,57%	\$ 718.014.706	\$ 18.014.706
mar-17	\$ 1.310	-3,68%	\$ 674.264.706	\$ 25.735.294
abr-17	\$ 1.355	-0,37%	\$ 697.426.471	\$ 2.573.529
may-17	\$ 1.360	0,00%	\$ 700.000.000	\$ 0
jun-17	\$ 1.345	-1,10%	\$ 692.279.412	\$ 7.720.588
jul-17	\$ 1.380	1,47%	\$ 710.294.118	\$ 10.294.118
ago-17	\$ 1.365	0,37%	\$ 702.573.529	\$ 2.573.529
sep-17	\$ 1.370	0,74%	\$ 705.147.059	\$ 5.147.059
oct-17	\$ 1.400	2,94%	\$ 720.588.235	\$ 20.588.235
nov-17	\$ 1.735	27,57%	\$ 893.014.706	\$ 193.014.706
dic-17	\$ 1.775	30,51%	\$ 913.602.941	\$ 213.602.941
ene-18	\$ 2.210	62,50%	\$ 1.137.500.000	\$ 437.500.000
feb-18	\$ 2.770	103,68%	\$ 1.425.735.294	\$ 725.735.294
mar-18	\$ 2.480	82,35%	\$ 1.276.470.588	\$ 576.470.588
abr-18	\$ 2.615	92,28%	\$ 1.345.955.882	\$ 645.955.882
may-18	\$ 3.100	127,94%	\$ 1.595.588.235	\$ 895.588.235
jun-18	\$ 3.110	128,68%	\$ 1.600.735.294	\$ 900.735.294

Fuente: *Elaboración propia a partir de la información de valor histórico de la acción en Ecopetrol.*

En la simulación anterior se puede observar que para enero del 2017 se adquieren un numero de 514.706 acciones a un valor de \$1.360, en la tabla se calcula la rentabilidad mensual para mostrar el posible valor recibido. A junio de 2018 se puede observar que el valor de la acción ha incrementado un 128% generando una rentabilidad de \$900.735.294 en los 18 meses, suponiendo

una rentabilidad promedio de \$ 50.040.850, lo cual resulta una cifra atractiva para los socios de la empresa familiar TransChaparro.

Calificación de Riesgo.

Según la firma Fitch Ratings en su informe emitido a diciembre de 2017 ratifica la calificación AAA, perspectiva estable. Lo cual demuestra la solidez de la estructura financiera, calidad crediticia y capacidad de generar flujos de caja de la empresa a pesar de los índices negativos de los precios de los hidrocarburos de los últimos años. Ecopetrol cuenta con un respaldo del Estado Colombiano, lo que le permitió fortalecer su perfil financiero en el año 2017. La compañía planea financiar su programa de inversiones de capital a partir de generación interna de caja. (Fitch Ratings, Diciembre 2017).

Bancolombia.

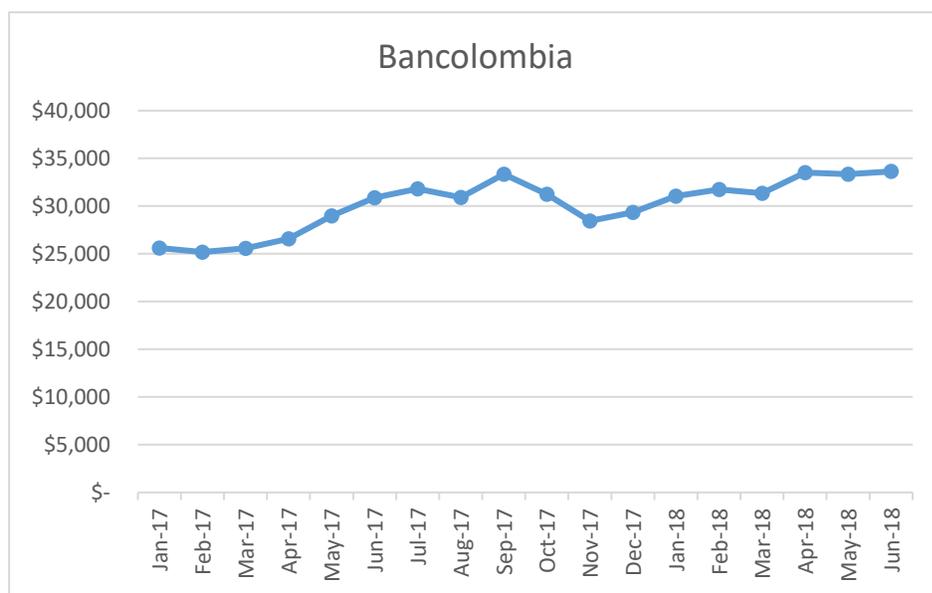


Imagen 9. Histórico del comportamiento del precio de la acción de

Bancolombia.

En el año 2018 las acciones de Bancolombia han presentado un incremento de 8,28% según el analista financiero del diario La República. “Es de los títulos que despiertan el mayor apetito

entre los inversionistas, al punto que, entre Bancolombia y Ecopetrol, se llevan cerca del 45 por ciento del monto promedio mensual tranzado del Colcap, dicen los analistas.” Bancolombia es el banco más grande del país, tiene una gran relevancia en el contexto internacional.

Tabla 14. Simulación de rendimiento acciones de Bancolombia.

Valor invertido		\$ 700.000.000		
numero de acciones adquiridas		27.320		
MES	valor acción	Variación	Valor final	Rentabilidad
ene-17	\$ 25.622			
feb-17	\$ 25.189	-1,69%	\$ 688.170.322	\$ 11.829.678
mar-17	\$ 25.583	-0,15%	\$ 698.934.509	\$ 1.065.491
abr-17	\$ 26.581	3,74%	\$ 726.200.141	\$ 26.200.141
may-17	\$ 28.989	13,14%	\$ 791.987.355	\$ 91.987.355
jun-17	\$ 30.865	20,46%	\$ 843.240.184	\$ 143.240.184
jul-17	\$ 31.806	24,14%	\$ 868.948.560	\$ 168.948.560
ago-17	\$ 30.926	20,70%	\$ 844.906.721	\$ 144.906.721
sep-17	\$ 33.335	30,10%	\$ 910.721.255	\$ 210.721.255
oct-17	\$ 31.241	21,93%	\$ 853.512.606	\$ 153.512.606
nov-17	\$ 28.455	11,06%	\$ 777.398.330	\$ 77.398.330
dic-17	\$ 29.343	14,52%	\$ 801.658.731	\$ 101.658.731
ene-18	\$ 31.031	21,11%	\$ 847.775.349	\$ 147.775.349
feb-18	\$ 31.733	23,85%	\$ 866.954.180	\$ 166.954.180
mar-18	\$ 31.342	22,32%	\$ 856.271.954	\$ 156.271.954
abr-18	\$ 33.520	30,83%	\$ 915.775.505	\$ 215.775.505
may-18	\$ 33.384	30,29%	\$ 912.059.948	\$ 212.059.948
jun-18	\$ 33.628	31,25%	\$ 918.726.095	\$ 218.726.095

Fuente: *Elaboración propia a partir de la información de valor histórico de la acción de*

Bancolombia.

En la simulación de inversión en acciones de Bancolombia se adquieren por \$25.622 un total de 27.320 acciones, en la tabla se muestra la variación mensual de las acciones teniendo en referencia el valor al que se adquieren, para junio del año 2018 la acción a tenido una variación positiva de 31,25% generando una utilidad por \$218.726.095; con una rentabilidad promedio de

\$18.227.175. Para el caso de la empresa familiar se tiene en cuenta por las perspectivas positivas que tienen a Bancolombia cotizando en la Bolsa de Valores de New York.

Calificación de Riesgo.

La firma Fitch Ratings para octubre de 2017 califica a las acciones de Bancolombia con AAA, fundamentados en el soporte patrimonial y operativo, la rentabilidad se impulso gracias a los ingresos por comisiones y la mejora en la eficiencia. Fitch opina que los indicadores de capital continuaran con tendencia positiva. La fortaleza con mayor importancia es su reputación de larga trayectoria y conservadora y su red de distribución diversa, estable y de bajo costo. El Banco tiene una participación del 25% en el mercado nacional y en Centroamérica. (Fitch Ratings, octubre de 2017)

Rentabilidad de Fondos de Inversión Colectiva

Dentro de los fondos de inversión colectiva analizados se tuvieron en cuenta dos principales para realizar el analisis de rentabilidad. Se toma la premisa de una inversión como fecha inicial el 1 de enero de 2017 hasta el 30 de junio de 2018, es decir un periodo de 18 meses, con un monto de \$700.000.000 teniendo en cuenta que es la rentabilidad promedio generada por la empresa familiar anualmente.

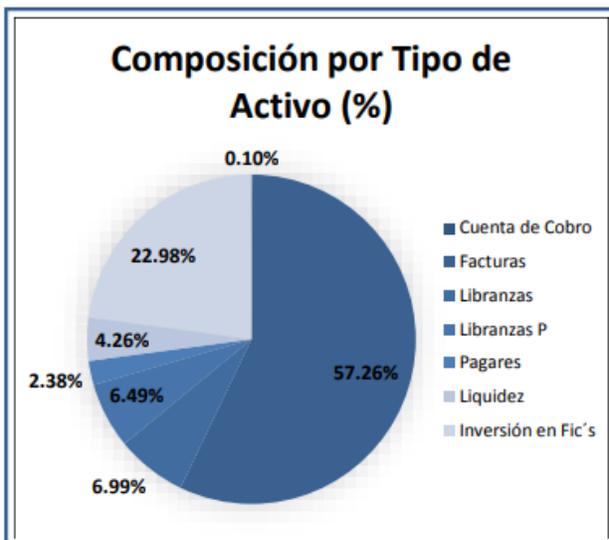
FIC con pacto de permanencia Atesorar Corporativo I.

Este FIC realiza inversiones en descuento de Facturas de contenido económico, “los activos aceptables para invertir en el Fondo de Inversión Colectiva son: Valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores RNVE, títulos valores, documentos representativos de participaciones en otros fondos de inversión colectiva nacionales, derechos de contenido económico tales como contratos, pagarés y libranzas.” (Gestión Fiduciaria, FIC con pacto de permanencia atesorar corporativo I) El monto mínimo de inversión es de \$10.000.000 a un plazo no inferior a 30 días.

“La junta directiva de la sociedad administradora designará un comité de inversiones responsable del análisis de las inversiones y de los emisores, así como de la definición de los cupos de inversión y las políticas para adquisición y liquidación de inversiones.” (Gestión Fiduciaria, FIC con pacto de permanencia atesorar corporativo I)

Composición del Fondo de Inversión Colectiva

Activo	Saldo (\$MM)	%
Cuenta de Cobro	21	0.10%
Facturas	11,553	57.26%
Libranzas	1,410	6.99%
Libranzas P	1,309	6.49%
Pagares	481	2.38%
Liquidez	858	4.26%
Inversión en Fic's	4,635	22.98%
Total	20,267	100%



Rentabilidad y Volatilidad histórica del Fondo de Inversión Colectiva

Rentabilidad Histórica (E.A.)						Volatilidad Histórica					
Último Mes	Últimos 6 meses	Año Corrido	Último año	Últimos 2 años	Últimos 3 años	Último Mes	Últimos 6 meses	Año Corrido	Último año	Últimos 2 años	Últimos 3 años
8.163%	7.924%	0.616%	8.563%	7.806%	7.298%	0.040%	0.082%	0.040%	0.093%	0.097%	0.100%

Imagen 10. *Composición del fondo de inversión colectiva toma de la página de Gestión Fiduciaria, Informes de Riesgo a 31 de mayo de 2018.*

La rentabilidad del fondo el último año se encuentra en un 8,5% EA. Con base en esa tasa se realiza la simulación de rentabilidad para el periodo comprendido entre junio de 2017 y junio de 2018. Obteniendo la siguiente información de financiera.

Tabla 15. Simulación rentabilidad FIC con pacto de permanencia Atesorar Corporativo I.

Fecha de inversión	jun-17
Fecha finalización	jun-18
Valor invertido	\$ 700.000.000
Tasa rentabilidad	8,19%
Rentabilidad mensual	\$ 57.330.000
Rentabilidad anual	\$ 687.960.000
Valor final recibido	\$ 1.387.960.000

Fuente: *Elaboración propia a partir de la información de la tasa de rentabilidad del FIC*

Atesorar Corporativo I.

En la simulación con el FIC con pacto de permanencia Atesorar Corporativo I se muestra una rentabilidad anual de \$687.960.000 teniendo una rentabilidad promedio mensual de \$57.330.000.

FIC BBVA FAM clase A.

“El fondo de Inversión Colectiva BBVA FAM con Participaciones Diferenciales es una alternativa de inversión que ofrece liquidez inmediata, invertido en un portafolio de renta fija y bajo riesgo que podrá estar invertido en valores de deuda interna y externa, valores de contenido crediticio, instrumentos de deuda denominados en otras divisas, documentos participativos de inversión en otros fondos de inversión abiertos de renta fija e instrumentos derivados con fines de cobertura. A enero de 2018 el valor del fondo era de COP1, 46 billones, teniendo un aumento de 71,3% frente al mismo período de 2017.” (BBVA sociedad fiduciaria)

“BBVA Fiduciaria se encuentra calificado en ‘Excelente(col)’ como administrador de activos de inversión debido a que pertenece al Grupo BBVA, lo que le permite tener un respaldo y sinergias en la gestión comercial, administración de riesgos e inversiones, tecnología, y auditoría. Cuenta con una estructura rigurosa de control interno y lineamientos apropiados de Gobierno Corporativo, con políticas claras y documentadas que aplican para el Grupo Financiero en general y que le permiten regular la responsabilidad fiduciaria de los funcionarios.” (Fitch Ratings, febrero de 2018)

El fondo muestra una sensibilidad baja al riesgo del mercado.

El portafolio de inversiones del fondo está compuesto por activos de renta fija de corto y mediano plazo, tanto de emisores públicos como privados, con la más alta calificación crediticia y muy bajo riesgo en el mercado.

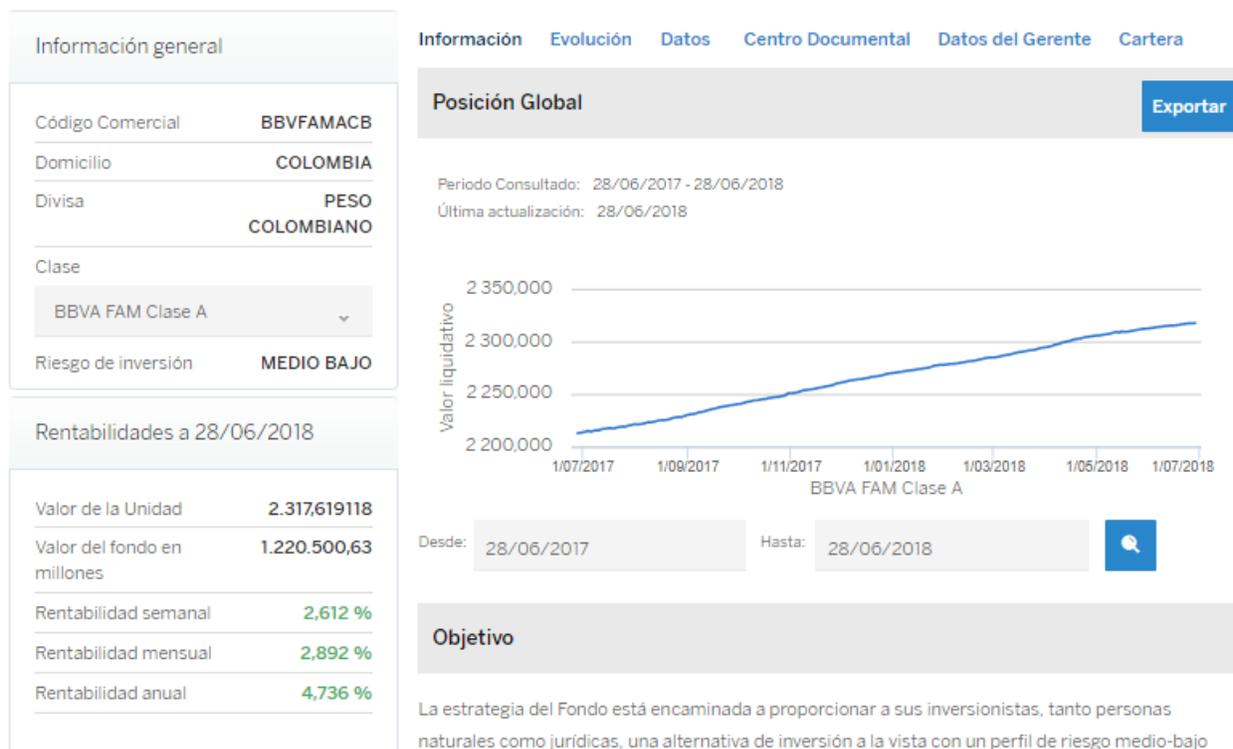


Imagen 11. Información obtenida de la página de BBVA sociedad accionaria.

Tabla 16. Simulación rentabilidad FIC BBVA FAM clase A.

Fecha de inversión	jun-17
Fecha finalización	jun-18
Valor invertido	\$ 700.000.000
Tasa rentabilidad	5,15%
Rentabilidad mensual	\$ 36.050.000
Rentabilidad anual	\$ 432.600.000
Valor final recibido	\$1.132.600.000

Fuente: Elaboración propia a partir de la información de tasa de rentabilidad del FIC BBVA FAM clase A.

En la simulación con la tasa del FIC BBVA FAM clase A para inversionistas genera una rentabilidad anual de \$432.600.000 y una rentabilidad promedio mensual de \$36.050.000.

Rentabilidad de Bonos o Títulos TES

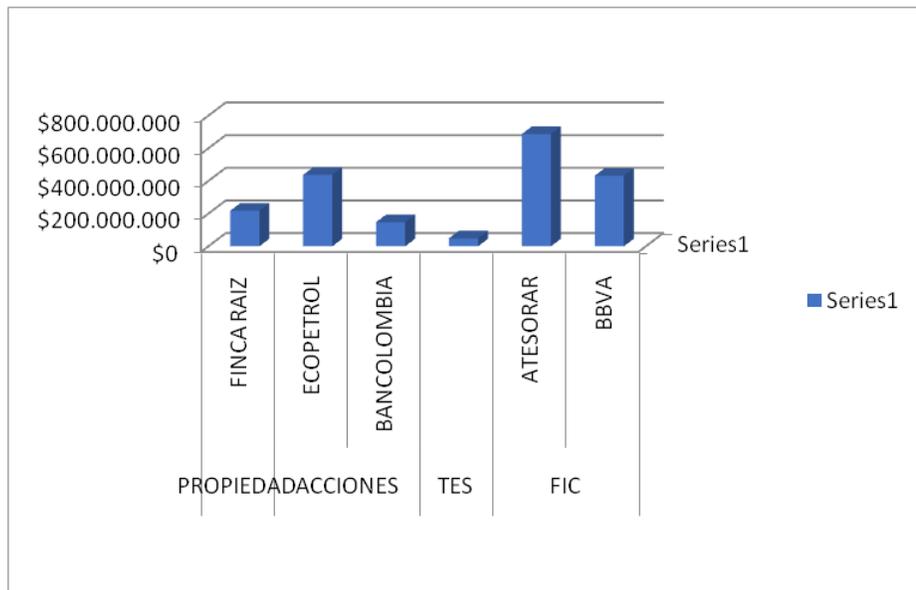
Se escogió el TES con fecha de emisión más reciente, y un periodo de duración de 16 años el cual ofrece una rentabilidad de 7% anual, con número **TFIT16300632**, y las características que se relacionan a continuación.

TFIT16300632		
FECHA EMISION	30/06/2016	
FECHA VTO	30/06/2032	
CUPON	7,0%	
PLAZO	16 años	
VALOR NOMINAL	700.000.000,00	
	NO FLUJOS	CUPON
1	30/06/2017	49.000.000
2	30/06/2018	49.000.000
3	30/06/2019	49.000.000
4	30/06/2020	49.000.000
5	30/06/2021	49.000.000
6	30/06/2022	49.000.000
7	30/06/2023	49.000.000
8	30/06/2024	49.000.000
9	30/06/2025	49.000.000
10	30/06/2026	49.000.000
11	30/06/2027	49.000.000
12	30/06/2028	49.000.000
13	30/06/2029	49.000.000
14	30/06/2030	49.000.000
15	30/06/2031	49.000.000
16	30/06/2032	749.000.000
	VALOR TOTAL	1.484.000.000
	RENTABILIDAD	784.000.000

Recomendaciones finales

En la grafica que a continuación se muestra vemos las posibles rentabilidades por los diferentes productos del portafolio de inversión anualizados.

PROPIEDAD	ACCIONES		TES	FIC	
FINCA RAIZ	ECOPETROL	BANCOLOMBIA		ATESORAR	BBVA
\$217.992.300	\$437.500.000	\$147.775.349	\$49.000.000	\$687.960.000	\$432.600.000



Teniendo en cuenta que las utilidades que origina la compañía a la fecha se están invirtiendo en la adquisición de bienes inmuebles exclusivamente, de los cuales se percibe un ingreso neto derivado del arrendamiento de los mismos que suman anualmente un valor de \$217.992.300, frente a una inversión de \$10.207.881.000, y las perspectivas para este sector no superan el 2%. Después de haber analizado toda la información recolectada y los escenarios de probabilidad de inversión recomendamos a la empresa familiar TransChaparro el siguiente portafolio de inversión.

- El 35% en FIC Atesorar Corporativo I, se le atribuye un mayor porcentaje por ser el que mayor rentabilidad ofrece dentro del límite de riesgo tolerable por los accionistas.

- Un 30% en acciones de Ecopetrol por las perspectivas positivas del mercado teniendo en cuenta todos los índices y factores macroeconómicos del mercado de hidrocarburos.
- 20% en el FIC de BBVA FAM clase A, gracias a la confianza en el mercado financiero y las inversiones diversificadas del fondo.
- 10% en las acciones de Bancolombia, aunque sus porcentajes de rentabilidad son menores a los productos anteriores en el histórico muestra un comportamiento estable a pesar de las recesiones económicas y la falta de confianza de los consumidores, demostrando políticas de inversión asertivas.
- Un 5% en bonos y títulos TES, por ser una inversión de alta seguridad de retorno por ser bonos del estado respaldados por el Banco de la República.

BIBLIOGRAFIA

- Morillo, M. (2001) Rentabilidad financiera y reducción de costos. Actualidad contables faces 4 (4), 35-48. Recuperado de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=25700404>
- Sánchez, J. (2002). Análisis de Rentabilidad de la empresa. 5campus.com. [en línea] Recuperado de <http://ciberconta.unizar.es/leccion/anarenta/analisisr.pdf>
- De La Hoz, B; Ferrer, M. y De La Hoz Suarez, A. (2008) Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. Revista de Ciencias Sociales [online]. 2008, vol.14, n.1 [citado 2018-02-13], pp. 88-109. Recuperado de http://www.scielo.org.ve/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-95182008000100008
- Lightbulb Press, Inc. (2009) Conceptos claves para la inversión
- Gitman, L. J. (2009). Fundamentos de Inversiones. México. Décima edición Editorial Pearson Education.
- Espinoza, M. (2010). Portafolio de inversiones para el empresa DISEROMATI S.A., de la ciudad de quito, distrito metropolitano, para el año 2009. Recuperado de: <https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/4495/1/UPS-ST000439.pdf>
- Tarrago, F. (1978) Decisiones de inversión de la empresa. Barcelona, España. Editorial Hispano Europea.
- Capítulo I. Generalidades de la inversión (s/f). Recuperado de http://catarina.udlap.mx/u_dl_a/tales/documentos/lcp/chavez_1_dd/capitulo1.pdf
- Bolsa de Comercio de Santiago. (2017) Definición de inversionista. Recuperado de <http://www.bolsadesantiago.com/actores/Paginas/inversionistas.aspx>

Banco CITIBANK (s/f) Glosario del Inversionista. Recuperado de:

https://www.citibank.com.co/educacionfinanciera/resources/pdf/Glosario_del_Inversionista.pdf

Contreras Daniel (2018) Evaluación de un portafolio de inversión en la Bolsa de Valores de Colombia para una pyme de la ciudad de Bogotá; caso de estudio Iberchem S.A.S. Recuperado de:

<http://repository.usta.edu.co/bitstream/handle/11634/10645/Contrerasdaniel2018.pdf?sequence=3&isAllowed=y>

Ochoa Sandra (2008) El modelo de Markowitz en la teoría de los portafolios de inversión.

Recuperado de: <http://148.204.210.201/tesis/346.pdf>

Kevala (s/f) Diseño de un portafolio de inversión. Recuperado de:

http://www.kevala.pe/admin.cmd/documentos/Dise%C3%B1ar_Portafolio_de_Inversi%C3%B3n.pdf

Munerar, Duarte (2006) Renta fija deuda pública abril 2006, Recuperado de:

<http://www.juanmascarenas.eu/rfija/colombia.pdf>

Asobancaria (s/f) DTF. Recuperado de: <http://www.asobancaria.com/sabermassermas/dtf/>

Banco de la república (s/f) IBR. Recuperado de: <http://www.banrep.gov.co/es/indicador-bancario-referencia-ibr/indicador-bancario-referencia-ibr>

Banco de la república (s/f) IPC. Recuperado de: <http://www.banrep.gov.co/es/ipc>

Banco de la república (s/f) UVR. Recuperado de: <http://www.banrep.gov.co/es/uvr>

Clavijo, S. (27 de junio de 2018) Sector Transporte: desempeño 2017 y perspectivas 2018. *La República*. Recuperado de <https://www.larepublica.co/analisis/sergio-clavijo-500041/sector-transporte-desempeno-2017-y-perspectivas-2018-2743055>

Andi. (2017) Colombia Balance 2017 y perspectivas 2018. Recuperado de <http://www.andi.com.co/Uploads/ANDIBalance2017Perspectivas%202018.pdf>

Anónimo. (s/f) ¿En qué acciones invertir para el 2018? Finanzas personales. Recuperado de <http://www.finanzaspersonales.co/ahorro-e-inversion/articulo/acciones-que-acciones-son-las-mas-recomendadas-para-2018/74367>

Calderón, J. (30 de octubre de 2017) ¿Cuándo es el CDT una buena inversión? *Portafolio*. Recuperado de <http://www.portafolio.co/mis-finanzas/el-cdt-como-una-buena-opcion-para-invertir-511144>

Fitch Ratings. (7 de diciembre 2017) Fitch afirma calificación de Ecopetrol en AAA (col); perspectiva estable. Recuperado de https://www.ecopetrol.com.co/documentos/inversionistas/Ecopetrol_RAC_DEC.7.2017.pdf

González, C. (13 de marzo de 2018) Ecopetrol y Bancolombia las acciones que más han crecido en la BVC en 2018. *La República*. Recuperado de <https://www.larepublica.co/finanzas/ecopetrol-y-bancolombia-las-acciones-que-mas-han-crecido-en-la-bvc-en-2018-2609724>

Fitch Ratings. (20 de septiembre de 2018) Informe de Calificación Bancolombia. Recuperado de <https://www.grupobancolombia.com/wps/wcm/connect/553e223e-71be-43cc-8b2c-3879afefdc90/Fiduciaria.pdf?MOD=AJPERES&CVID=m32.NxA>

Gestión Fiduciaria. (s/f) FIC con pacto de permanencia Atesorar Corporativo I. Recuperado de <http://www.gestionfiduciaria.com.co/productos/fondos-de-inversion-colectiva/fic-con-pacto-de-permanencia-atesorar-corporativo-i.html>

BBVA Sociedad Fiduciaria (26 de febrero de 2018) Fitch revisa las calificaciones de Fondos Administrados por BBVA fiduciaria. Recuperado de https://www.bbvaassetmanagement.com/am/tlwgpub/informes/BBVFAMACB_612018031312.pdf?pais=CO&perfil=1&idioma=CE

MUEBLES Y ENSERES		
BIEN		VALOR COMERCIAL
Escritorio en L con cajonera	\$	1.560.000
Escritorio en L	\$	2.350.000
Escritorio modular	\$	760.000
Centro de computo	\$	1.100.000
Silla ergonomica	\$	270.000
Silla ergonomica	\$	270.000
Silla ergonomica	\$	190.000
Sillas fijas sencillas (6)	\$	594.000
Computador de escritorio HP	\$	1.350.000
Computador portatil Samsung	\$	799.000
Computador portatil Lenovo	\$	649.000
Archivador 3 cajones madera (4)	\$	2.200.000
Multifuncional Samsung	\$	800.000
Impresora HP a color	\$	300.000
Tablero acrilico	\$	260.000
TOTALES	\$	13.452.000

AVALUO PREDIAL

PROPIETARIO	DIRECCION INMUEBLE	Barrio	CHIP	AVAULO 2015	AVAULO 2016	AVAULO 2017	AVAULO 2018	VALOR COMERCIAL
Vicente Chaparro Pacheco	AK 91 131 D 05	Fruver (Santana)	AAA0129PXS	\$ 204.197.000	11% \$ 230.377.000	15% \$ 270.297.000	-4% \$ 260.209.000	\$ 358.209.000
Vicente Chaparro Pacheco	AK 91 131 D 09	Fruver (Santana)	AAA0129PZTO	\$ 195.815.000	11% \$ 220.130.000	21% \$ 277.704.000	-10% \$ 252.207.000	\$ 350.207.000
Vicente Chaparro Pacheco	CL 131 D 91.12	Fruver (Santana)	AAA0129PYYN	\$ 155.203.000	12% \$ 175.592.000	-4% \$ 169.603.000	19% \$ 208.733.000	\$ 306.733.000
Vicente Chaparro Pacheco	CL 150A 101 - 20 APTO 704 BL 6	Haiwei (Refous)	AAA0224KBLF	\$ 146.478.000	2% \$ 149.867.000	0% \$ 149.320.000	9% \$ 164.027.000	\$ 262.027.000
Wilmer Chaparro Pineda	CL 150A 101 - 20 APTO 1401 BL 7	Wilmer (Refous)	AAA0224KFRJ	\$ 146.478.000	2% \$ 149.867.000	0% \$ 149.320.000	9% \$ 164.027.000	\$ 262.027.000
Vicente Chaparro Pineda	CL 150A 101 - 20 APTO 1501 BL 7	Vicente (Refous)	AAA0224KFWW	\$ 146.478.000	2% \$ 149.867.000	0% \$ 149.320.000	9% \$ 164.027.000	\$ 262.027.000
Vicente Chaparro Pacheco	CR 98A 134 30	Monsalve (Chucua)	AAA01330BUZ	\$ 278.046.000	8% \$ 300.652.000	5% \$ 316.104.000	42% \$ 542.108.000	\$ 640.108.000
Vicente Chaparro Pacheco	CR 98A 131B 35	Evaristo (2) (Chucua)	AAA0242CBOM		\$ 248.383.000	25% \$ 330.528.000	11% \$ 371.687.000	\$ 469.687.000
Vicente Chaparro Pacheco y Pablo	CR 98A 131B 27	Evaristo (1) (Chucua)	AAA0242CBPA	\$ 284.331.000	26% \$ 358.648.000	25% \$ 476.095.000	11% \$ 535.100.000	\$ 633.100.000
Wilmer y Vicente Chaparro Pineda	CR 95A 133A 16	Luz Marina (Riobamba)	AAA0130CEVF	\$ 126.307.000	7% \$ 135.970.000	19% \$ 167.131.000	15% \$ 196.758.000	\$ 294.758.000
Wilmer y Vicente Chaparro Pineda	CLL 135A 93 03 APTO 109 BL 13	Mamá (Villacallina)	AAA0130BKMR	\$ 76.973.000	0% \$ 77.063.000	10% \$ 85.796.000	7% \$ 92.688.000	\$ 190.688.000
Wilmer y Vicente Chaparro Pineda	CLL 133 94B 72	Lime (Esperanza)	AAA0130CUJH	\$ 323.409.000	11% \$ 363.508.000	-1% \$ 358.376.000	22% \$ 461.432.000	\$ 559.432.000
Vicente Chaparro Pacheco	CLL 132C 94 B 32	Jaime (Esperanza)	AAA0130CWJH	\$ 160.093.000	2% \$ 163.571.000	8% \$ 177.289.000	35% \$ 271.835.000	\$ 369.835.000
Vicente Chaparro Pacheco	CLL 132C 94B 58	Victoria (Esperanza)	AAA0130CWPP	\$ 223.905.000	-2% \$ 218.764.000	10% \$ 242.836.000	15% \$ 284.335.000	\$ 382.335.000
Vicente Chaparro Pineda y Pablo	CLL 128 97A 10	Edgar Baez (Arreyanes)	AAA0135MKRJ	\$ 158.106.000	13% \$ 182.333.000	11% \$ 204.970.000	19% \$ 254.595.000	\$ 352.595.000
Wilmer Chaparro Pineda	CLL 132 145B 10	Marcos (Nogales)	AAA0141TNMS	\$ 44.248.000	15% \$ 52.056.000	6% \$ 55.466.000	38% \$ 88.875.000	\$ 186.875.000
Wilmer Chaparro Pineda y Julio	CR 161 90B 70 CASA 2	Casas (Salitre)	AAA0167SNKP	\$ 46.002.000	-2% \$ 44.906.000	66% \$ 130.724.000	-111% \$ 61.810.000	\$ 159.810.000
Vicente Chaparro y Diana Chaparro	CLL 140 98A 82	Taller Ricardo (Java)	AAA0228LXPX	\$ 134.928.000	5% \$ 141.785.000	36% \$ 221.193.000	1% \$ 222.531.000	\$ 320.531.000
Vicente Chaparro Pacheco	CR 99A 140 C 02	Papá (Java)	AAA0131HFE	\$ 135.892.000	2% \$ 138.618.000	12% \$ 156.749.000	17% \$ 189.862.000	\$ 287.862.000
Vicente Chaparro Pacheco	CR 12 16A 88 LOTE 2	Lote (Funza)	AAA0131HFE	\$ 172.248.000	-9% \$ 158.325.000	4% \$ 165.115.000	18% \$ 200.213.000	\$ 298.213.000
Vicente Chaparro Pineda-Pablo y Vicente	CL 147D 92 20 CS3	Campaña (obra)	AAA0131JNTD	\$ 172.248.000	-9% \$ 158.325.000	4% \$ 165.115.000	18% \$ 200.213.000	\$ 298.213.000
Vicente Chaparro Pineda	CLL 146 A 95 B 46	Reserva de la Campaña	AAA0234WJXC	\$ 129.169.000		\$ 150.283.000	49% \$ 292.995.000	\$ 390.995.000
Vicente Chaparro Pacheco	Calle 129D 95 24	El laguito	AAA0129POVW	\$ 149.945.000		\$ 241.290.000	9% \$ 265.824.000	\$ 363.824.000
Vicente Chaparro Pacheco	Calle 129D 95 26	El laguito	AAA0129POUH	\$ 149.945.000		\$ 241.290.000	9% \$ 265.824.000	\$ 363.824.000
				\$ 3.418.251.000	\$ 3.660.282.000	\$ 4.645.479.000	\$ 7.855.881.000	\$ 10.207.881.000

AVALUO VEHICULOS

PROPIETARIO	PLACA	NUMERO DE ORDEN	MODELO	AVAULO 2015	AVAULO 2016	AVAULO 2017	AVAULO 2018	VALOR COMERCIAL
Vicente Chaparro Pineda	VFD272	56609	Taller Ricardo	2010 \$ 54.100.000	4% \$ 56.200.000	3% \$ 58.110.000	-41% \$ 41.240.000	\$ 153.240.000
Vicente Chaparro Pineda	VFC483	56611	2010	2010 \$ 54.100.000	4% \$ 56.200.000	3% \$ 58.110.000	-41% \$ 41.240.000	\$ 153.240.000
Wilmer y Vicente Chaparro Pineda	VFD340	56612	2010	2010 \$ 54.100.000	4% \$ 56.200.000	3% \$ 58.110.000	-41% \$ 41.240.000	\$ 153.240.000
Wilmer Chaparro Pineda y Pablo Caicedo	VEY 393	56613	2009	2009 \$ 51.600.000	4% \$ 53.600.000	3% \$ 55.470.000	-6% \$ 52.300.000	\$ 164.300.000
Wilmer Chaparro Pineda	VEY737	56617	2010	2010 \$ 54.100.000	4% \$ 56.200.000	3% \$ 58.110.000	-5% \$ 55.100.000	\$ 167.100.000
Vicente Chaparro Pacheco	VEY736	56620	2010	2010 \$ 54.100.000	4% \$ 56.200.000	3% \$ 58.110.000	-41% \$ 41.240.000	\$ 153.240.000
Vicente Chaparro Pacheco y Abuelto	SI1567	56686	2003	2003 \$ 32.700.000	0% \$ 32.800.000	-5% \$ 31.160.000	-12% \$ 27.740.000	\$ 139.740.000
Wilmer Chaparro Pineda	VFD114	57503	2010	2010 \$ 54.100.000	4% \$ 56.200.000	3% \$ 58.110.000	-41% \$ 41.240.000	\$ 153.240.000
Vicente Chaparro Pacheco	SMS015	57536	2010	2010 \$ 54.100.000	4% \$ 56.200.000	3% \$ 58.110.000	-41% \$ 41.240.000	\$ 153.240.000
Wilmer Chaparro Pineda	SI1005	57538	2002	2002 \$ 29.600.000	4% \$ 30.700.000	-5% \$ 29.200.000	-16% \$ 25.140.000	\$ 137.140.000
Vicente Chaparro Pacheco y Pablo Camar	SI1029	57579	2003	2003 \$ 32.700.000	0% \$ 32.800.000	-1% \$ 32.340.000	-17% \$ 27.740.000	\$ 139.740.000
Vicente Chaparro Pacheco	VDD549	57591	2004	2004 \$ 36.100.000	-3% \$ 35.000.000	-5% \$ 33.320.000	-8% \$ 30.720.000	\$ 142.720.000
Wilmer Chaparro Pineda	VEY739	57171	2010	2010 \$ 54.100.000	4% \$ 56.200.000	3% \$ 58.110.000	-5% \$ 55.100.000	\$ 167.100.000
Vicente Chaparro Pacheco y Luis Alberto	SI1066	67386	2002	2002 \$ 29.600.000	4% \$ 30.700.000	-5% \$ 29.200.000	-16% \$ 25.140.000	\$ 137.140.000
				\$ 645.100.000	\$ 665.200.000	\$ 675.570.000	\$ 546.420.000	\$ 2.114.420.000

