

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

MSCI GLOBAL



**Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del  
índice MSCI GLOBAL**

**Ana Milena Martínez Castellanos**

**Clara Marcela Macias Lizarazo**

**Lina Marcela Fernández Leal**

**Corporación Universitaria Minuto De Dios**

**Rectoría Virtual y a Distancia**

**SEDE / CENTRO TUTORIAL Bogotá D.C. - Sede Principal**

**PROGRAMA Especialización en Gerencia Financiera**

**Mayo de 2023**

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

MSCI GLOBAL

**Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del  
índice MSCI GLOBAL**

**Ana Milena Martínez Castellanos ID:386043**

**Clara Marcela Macias Lizarazo ID 53159546**

**Lina Marcela Fernández Leal ID 607280**

**Trabajo de Grado presentado como requisito para optar al título de Especialista en  
Gerencia Financiera**

**Asesor**

**Campo Elías López Rodríguez**

**Doctorando en psicología del consumidor**

**Corporación Universitaria Minuto De Dios**

**Rectoría Virtual y a Distancia**

**SEDE / CENTRO TUTORIAL Bogotá D.C. - Sede Principal**

**Especialización en Gerencia Financiera**

**Mayo de 2023**

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

MSCI GLOBAL

### **Dedicatoria**

Este trabajo de grado lo quiero dedicar a mi esposo Ivan, a mi hija mi pequeña Danna Stefania, a mis padres Ricardo y Lourdes, quienes con todo su amor y su apoyo han sido mi motivación más grande para continuar cada día con cada reto de la vida. Son mi motor para salir adelante a pesar de todos los obstáculos que se pueden presentar en el camino, gracias a ellos por hacer que este sueño se haga realidad en mi vida. Quiero dedicar este trabajo también a nuestros profesores porque siempre con su acompañamiento y retroalimentación nos brindaron soluciones oportunas que permitieron dar una solución a tiempo a cada uno de los avances de este trabajo de grado.

*Ana Milena Martínez Castellanos*

Dedico este trabajo primeramente a Dios porque a pesar de todas las pruebas me mantuvo confiada y decidida para culminar este proceso. A mis hijos Luciana y Juan Sebastián que me comprendieron, supieron esperar pacientemente y cedieron su tiempo para que “Mami estudiara”. A mi esposo Maxwell que, aunque tuvimos momentos difíciles, siempre conté su apoyo incondicional y amor. Y a mi mamá María Cristina por toda su ayuda y soporte en el cuidado de los niños... Gracias por que sin ustedes no habría sido posible este logro.

*Clara Marcela Macias Lizarazo*

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

MSCI GLOBAL

### **Agradecimientos**

Principalmente queremos dar gracias a Dios y a nuestras familias por hacer que este sueño de avanzar en nuestra formación académica fuera posible.

De una manera muy especial queremos agradecer a cada uno de nuestros docentes que, con su orientación y retroalimentación, conocimientos y consejos nos permitieron salir adelante en nuestro proceso gracias a toda su experiencia aportaron ideas claras para enfocarnos de una mejor manera en la estructura de nuestro trabajo de investigación y opción de grado.

Queremos agradecer a la Universidad Minuto de Dios porque ha sido pilar fundamental favoreciendo nuestro proceso académico, desarrollo personal, profesional y laboral estamos seguros de que todo lo aprendido nos va a servir en nuestro desarrollo profesional.

¡Muchas gracias!

**Contenido**

Resumen .....	9
Introducción.....	11
1. Problema.....	14
1.1 Descripción del problema.....	14
1.2 Pregunta de investigación.....	17
2. Justificación.....	18
3. Objetivos .....	21
3.1. Objetivo general .....	21
3.2. Objetivos específicos .....	21
4. Marco de referencia .....	22
4.1. Marco teórico.....	22
4.2. Marco legal.....	26
5. Metodología.....	28
5.1. Alcance de la investigación.....	28
5.2. Enfoque metodológico .....	28
5.3. Población y muestra.....	29
5.4. Instrumentos .....	30
5.5. Procedimientos .....	30
5.6. Análisis de información. ....	33
5.7. Consideraciones éticas .....	33
6. Resultados.....	34

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

MSCI GLOBAL

7. Conclusiones.....	47
8. Recomendaciones .....	50
Referencias bibliográficas .....	52

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

MSCI GLOBAL

**Lista de tablas**

Tabla 1. Ecopetrol antes de la salida del índice.....	34
Tabla 2. Ecopetrol durante la salida del índice.....	36
Tabla 3. Ecopetrol después de la salida del índice.....	37
Tabla 4. Acciones de las empresas.....	43

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

MSCI GLOBAL

### Lista de figuras

Figura 1. Procedimiento de la valoración financiera de Ecopetrol y su gestión en el riesgo de mercado. ....	32
Figura 2. Valoración financiera de Ecopetrol del antes, durante y después de la salida del índice. ....	39
Figura 3. Valoración financiera de Corporación Financiera Colombiana SA del antes, durante y después de la salida del índice. ....	40
Figura 4. Valoración financiera de Sitios Latinoamérica SAB de CV del antes, durante y después de la salida del índice. ....	41
Figura 5. Valoración financiera de BlackBerry LTD del antes, durante y después de la salida del índice. ....	42
Figura 6. Valoración financiera de Applovin Corp del antes, durante y después de la salida del índice. ....	43
Figura 7. Precio de las acciones de las empresas que salieron del índice MSCI. ....	44
Figura 8. Comparativo de las empresas Colombianas Corficolombiana y Ecopetrol del índice MSCI. ....	45
Figura 9. Comparativo de las compañías que salieron del índice MSCI. ....	46

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

MSCI GLOBAL

### **Resumen**

Para las empresas es indispensable realizar una valoración financiera que permita mitigar el riesgo de mercado a la hora de invertir y generar oportunidades viables que permitan brindar soluciones pertinentes frente a peligros presentados en la actualidad logrando así una toma de decisiones adecuada, por esta razón el objetivo de la presente investigación es analizar el efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice Msci global haciendo uso de la revisión documental de los documentos importantes de la empresa Ecopetrol y demás autores destacados que se señalaron en el presente trabajo teniendo en cuenta el enfoque cualitativo con un alcance descriptivo. Este ejercicio permitió realizar una valoración financiera más detallada del antes, durante y después de la salida del índice msci global y a su vez realizar un comparativo con otras empresas que presentaron dicha salida del índice permitiendo observar que Ecopetrol fue una de las empresas que presento resultados más favorables a pesar de los días bajistas que presento en su índice en Noviembre del 2022, por esta razón es de vital importancia realizar un constante análisis en la valoración financiera en los índices de las acciones de las compañías que permita mitigar riesgos de mercado brindando así la confianza y la seguridad a los inversionistas dentro de las inversiones de su capital en los mercados bursátiles permitiendo así un mejoramiento continuo en la toma de decisiones.

**Palabras claves:** Riesgo de mercado, valoración financiera, gerencia financiera.

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

MSCI GLOBAL

### **Abstract**

For the companies it is essential to make a financial valuation that allows to mitigate the market risk when investing and to generate viable opportunities that allow to offer pertinent solutions in front of dangers presented at the present time achieving this way a suitable decision making, for this reason the objective of the present investigation is to analyse the effect in the market risk in the financial valuation of Ecopetrol by its exit of the global Msci index making use of the documentary revision of the important documents of the company Ecopetrol and other outstanding authors that were indicated in the present work taking into account the qualitative approach with a descriptive scope. This exercise allowed a more detailed financial assessment of before, during and after the exit of the global MSCI index and in turn to make a comparison with other companies that presented such exit from the index allowing to observe that Ecopetrol was one of the companies that presented more favourable results despite the bearish days that presented in its index in November 2022, for this reason it is of vital importance to carry out a constant analysis in the financial valuation in the indexes of the shares of the companies that allows to mitigate market risks thus providing confidence and security to investors within the investments of their capital in the stock markets thus allowing a continuous improvement in decision making.

**Keywords:** Market risk, financial valuation, financial management.

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

## MSCI GLOBAL

### **Introducción**

La investigación realizada sobre el análisis del efecto de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol en el marco de la salida del índice Msci global, Siendo Ecopetrol la empresa más importante en Colombia del sector de petróleo, se identificó en el análisis de la valoración financiera de la compañía el crecimiento y la disminución que obtuvo antes, durante y después de la salida del índice Msci y mostrando de esta manera el impacto después de que sus acciones tuvieran una baja considerable., estos efectos no solamente son para dicha compañía sino también a nivel nacional mostrando así índices desfavorables en diferentes compañía y afectando a su vez el mercado cambiario.

La información de la valoración financiera de la compañía después de la salida del índice muestra en el mercado una inseguridad ante los inversionistas ya que hacer parte de los índices MCSI ofrece viabilidad y confiabilidad para las empresas que forman parte de este índice y de igual manera permite ser referencia para compañías de mediana y gran capitalización permitiendo ser una compañía representativa para los mercados bursátiles, por la volatilidad con la que cuentan las acciones por estar dentro de este grupo destacado del mundo del mercado en su valoración financiera lo que le da más valor a las compañías y mayor confiabilidad.

El fundamento teórico en esta investigación muestra la importancia de la valoración financiera en una compañía ya que es la encargada de la eficiente administración del capital de trabajo dentro de un equilibrio de los criterios de riesgo y rentabilidad la valoración financiera permite también

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

## MSCI GLOBAL

resultados contables para la toma de decisiones acertada para la solución de los diferentes problemas y estrategias organizacionales, por otra parte el riesgo de mercado va de la mano con esa valoración ya que muestra el comportamiento del sector expresado a través de indicadores del precio y que no se pueden comprar o negociar directamente sobre ellos.

Esta investigación se sustentó desde un enfoque descriptivo bajo una orientación cualitativa y a través de la técnica de revisión documental, se recopiló la información secundaria permitiendo a su vez argumentar y estructurar de manera organizada y adecuada el contenido alrededor de toda la investigación realizada permitiendo así validar el estado de la investigación se tomó en cuenta dicha revisión para llegar a los objetivos ya que se utilizaron documentos de Ecopetrol y diferentes autores que tratan sobre este tema de la salida del índice para poder llegar a los resultados deseados .

Dentro de los resultados más importantes se resalta el análisis de la valoración de Ecopetrol antes, durante y después de la salida del índice Msci global de igual manera resaltamos la valoración detallada de Ecopetrol con otras compañías que pasaron por esta situación permitiendo así validar que en la compañía Colombiana a pesar de que fueron noticia en noviembre del 2022 presentaron una buena valoración al observar que el índice bajo bastante en algunos días pero logro una gran recuperación después a pesar de su salida del índice Msci.

En la actualidad es importante realizar una valoración financiera para medir riesgos de mercado, para tomar decisiones debido a que los inversionistas están en constante análisis para mitigar conflictos a la hora de tomar disposiciones de dónde invertir y están en constante evolución y

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

## MSCI GLOBAL

actualización sobre dichos índices que les proporcionan mayor seguridad en el mundo del mercado que ha tomado bastante fuerza en nuestra actualidad ya que buscan diferentes alternativas innovadores y demás para poder negociar, por esta razón es fundamental conocer de este tema tan importante.

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

## MSCI GLOBAL

### 1. Problema

#### 1.1 Descripción del problema

MSCI Inc. es una compañía que maneja los índices más importantes del mundo, bajo sus siglas expresa Morgan Stanley Capital International empresa estadounidense que efectúa diversos índices que calculan el desempeño de bonos, fondos, acciones, etc. Hurtado (2021) menciona que este índice permite una mejor toma de decisiones para los inversionistas y maneja temas sobre los riesgos en las acciones en las inversiones en el caso de los índices bursátiles e indica que la compañía MSCI tiene un control en tres grupos:

\* Los Mercados desarrollados hacen referencia a que tienen una mayor estabilidad institucional en los mercados y menores riesgos en los diferentes sistemas.

\* Los Mercados emergentes: orientados a países con un rápido crecimiento de su actividad económica.

\* Los Mercados frontera (FM) tiene como propósito orientar a los países que no presentan una economía desarrollada.

El MSCI cuenta con índices claros para que las empresas tomen sus decisiones en donde es mejor invertir en ese momento permitiendo así un mejoramiento y una estabilidad en las diferentes compañías brindando así tranquilidad en el sector financiero, con el fin de que sus índices de mercado mejoren continuamente. Las compañías que hacen parte de este índice cuentan con una

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

## MSCI GLOBAL

alta liquidez por lo que a la vista de los grandes inversionistas internacionales se vuelven interesantes y toman la decisión de invertir. Ecopetrol es la empresa de petróleo más importante en Colombia, la cual dependiendo de sus resultados afecta a la economía del país ya que sus índices generan una gran alteración a los índices del mercado en el país. Analizar todas las consecuencias e incidencias de los últimos sucesos que ha tenido Ecopetrol en el país al salir del índice ETF MSCI lo cual llevo a que tuviera una caída en el valor de sus acciones. Eso afecta el mercado cambiario colombiano e impacta las finanzas públicas.

Teniendo en cuenta lo estipulado en la Republica (2022) la petrolera ha experimentado una baja de hasta el 13 % en su valorización bursátil. según la información de la Bolsa de Valores de Colombia, el título subía y bajaba y se cotizaba con una cifra negativa de 10,54 %, llegando así a un valor de 2.325 pesos por acción. Una hora después, la acción se recuperaba levemente, pero seguía registrando una caída de 9,97 % en el parqué bursátil colombiano. De acuerdo con La República (2022) la salida de la acción de Ecopetrol del índice MSCI Global que ejecutó la firma Morgan Stanley ocasionó que el precio de la acción registrara una caída del precio de 7,89% la acción cayó el 12% a \$2.280.

Portafolio (2022) describe que preocupa el plan estratégico de la compañía porque tendrá que pagar más impuestos tras la aprobación de una sobretasa de hasta el 15 por ciento para las petroleras a través de la reforma tributaria del gobierno. Esto se suma a que aún no hay claridad en Colombia sobre la firma de nuevos contratos de exploración y producción de hidrocarburos.

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

## MSCI GLOBAL

Es importante mencionar que después de la fuerte caída en la acción de Ecopetrol y su salida de índice MSCI la empresa petrolera colombiana puede presentar más inconvenientes en el sector financiero generando así a futuro grandes pérdidas de oportunidades de inversión, capitalización y alteración en sus índices de mercado.

De acuerdo con informes de Msci (2022) se observa que esta compañía también vigila los temas de cambios climáticos de las compañías teniendo en cuenta mediciones de diferentes índices. De acuerdo con un índice sobre el aumento de temperatura implícito donde indica que Ecopetrol esta desalineada en los cambios climáticos globales, su cambio climático muestra niveles catastróficos superiores que la mayoría de las compañías que se dedican a este sector, ese factor es medido teniendo en cuenta una métrica prospectiva que está diseñada para determinar la alineación de temperatura de carteras, fondos, empresas teniendo en cuenta los efectos de la temperatura global a nivel mundial. Esta compañía determina todas estas mediciones con el fin de validar donde se debe manejar los aspectos más agresivos que cuenta cada compañía frente a las diferentes emisiones para vigilar donde se requiere tomar medidas y acciones más acertadas.

En la Especialización de Gerencia Financiera es indispensable valorar estos riesgos que se plantean en el mundo de las inversiones y el sector financiero donde se pueden determinar posibles soluciones y como gerentes Financieros del mercado poder vigilar, valorar y tomar decisiones acertadas y concretas que permitan a las compañías llegar al éxito empresarial y al mejoramiento continuo desde la competitividad del fragmento corporativo.

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

MSCI GLOBAL

## **1.2 Pregunta de investigación**

¿Cuál es el efecto en el riesgo de mercado de la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice MSCI GLOBAL?

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

## MSCI GLOBAL

### **2. Justificación**

Siendo Ecopetrol la empresa más importante en Colombia del sector de petróleos, es importante analizar el efecto e impacto que esto tiene después de que sus acciones tuvieran una baja considerable dado que salieron del índice MSCI Global, estos efectos no solamente son para dicha compañía sino también a nivel nacional ya que esto afecta el mercado cambiario. Esta investigación mostrará algunos de los riesgos que esto conllevará.

Según la Republica (2022) la salida del índice se dio después de que Ecopetrol diera a conocer los resultados financieros a septiembre del 2022 los cuales fueron positivos dándoles una utilidad neta de \$26,6 billones, después de recibir estos resultados positivos no era de esperarse una baja tan representativa en sus acciones, a pesar de tener esos resultados positivos que no se habían visto desde sus bajas durante la pandemia y que daba a entender que la toma de decisiones estaba beneficiando a dicha compañía pero su retiro de MCSI cambió su panorama.

De acuerdo con el artículo de Portafolio (2022) hacer parte de los índices MCSI ofrecía viabilidad, confiabilidad para Ecopetrol y era referencia para compañías de mediana y gran capitalización y lo representativo que es para los mercados bursátiles, por la volatilidad con la que contaban sus acciones por estar dentro de dicho índice lo que le daba más valor y mayor confiabilidad.

La República (2022) describe que el cambio en las acciones de Ecopetrol se tiene en cuenta frente al impacto en Colombia en la actualidad del mes de noviembre 2022, que es en el momento en que

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

## MSCI GLOBAL

esta compañía es retirada del índice MSCI y tiene una baja de valor en sus acciones de más de un 10% en la bolsa de valores de Colombia. Estos índices del cual sale Ecopetrol son índices utilizados como instrumentos financieros para la toma de decisiones de los fondos más cotizados.

Al analizar el impacto y sus efectos mostrará los alcances que una empresa mixta controla o que tiene el mayor control en determinado sector puede afectar una la economía en un país, en que puede afectar a los diferentes sectores económicos y a las personas de la sociedad involucrada, se evidenciará la importancia que tiene estar dentro de un índice bursátil de referencia global ya que al no encontrarse allí no será recomendable invertir en esta empresa y quienes cuentan con acciones las venderán a menor valor y pondrán en duda la liquidez de la misma.

Dentro de la especialización de Gerencia Financiera es importante conocer los riesgos que se pueden correr en inversiones, analizar el efecto que tienen las acciones dentro del mercado colombiano, la importancia de los instrumentos financieros y de los análisis financieros que se realizan a las compañías ya que al realizarlos se verán los beneficios económicos que se derivan de la toma de decisiones que dentro de la gerencia financiera su objetivo es ayudar a la toma de decisiones basados en instrumentos y análisis financieros.

Esta investigación nace del interés de conocer el porqué de los riesgos y los efectos de las acciones de una empresa dentro de determinado sector económico y su impacto en este caso negativo para la empresa, ya que van a perder valor en sus acciones y esta al ser la segunda más importante del

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

## MSCI GLOBAL

COLCAP tendrá un mayor impacto en un contexto internacional y político ya que esto también influyó para lo sucedido.

Al analizar estos enfoques se entenderá que las empresas mixtas tienen un alto impacto económico, ya que tanto sus decisiones como los efectos afectan altamente la economía del país, dentro de la investigación en el aspecto financiero muestra la importancia de la información financiera de su veracidad y como están conectados los comentarios políticos en estas decisiones.

Con este proyecto se obtendrán bases de investigación dentro de aspectos financieros de una empresa robusta que implica afectaciones a nivel nacional y de una economía no solo sectorial sino socialmente. Del mercado cambiario, también la importancia de los diferentes índices que analizan ciertos mercados y les dan mayor valor a las acciones de diferentes empresas. Las oportunidades de inversión que se vendrán más adelante o por el contrario para el caso de Ecopetrol la pérdida de valor en sus acciones ya que saldrán a vender sus acciones a menores valores y esto les generara perdidas.

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

MSCI GLOBAL

### **3. Objetivos**

#### **3.1. Objetivo general**

Analizar el efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice MSCI GLOBAL.

#### **3.2. Objetivos específicos**

- Desarrollar un acercamiento teórico hacia valoración financiera y riesgo de mercado en Ecopetrol.
- Analizar el impacto de la valoración de Ecopetrol por la salida del índice.
- Comparar el efecto de la salida del msci en otras compañías con Ecopetrol para evaluar si fue fuerte, débil o neutro.

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

MSCI GLOBAL

## **4. Marco de referencia**

### **4.1. Marco teórico**

#### **4.1.1 Valoración Financiera**

Según Hoyos (2015) se denominará indistintamente como valoración financiera, la evaluación del capital social o evaluación del empresario y cuando el empresario centra su principal interés en determinar la rentabilidad del Capital Social. La valoración financiera se ha relacionado con otras áreas de las empresas como administración, procesos de producción, tecnología, mercado y todo lo que le permita conocer mejor la organización tanto en cuantitativo como cualitativo (Pardo et al., 2017). De acuerdo con Hurtado (2014) la valoración financiera es la encargada de la eficiente administración del capital de trabajo dentro de un equilibrio de los criterios de riesgo y rentabilidad (Rodríguez et al., 2020). Por tanto, dentro de las organizaciones el manejo de sus recursos financieros es visto como una actividad determinante, la cual contribuye a realizar cada una de sus actividades sobre la base de su planificación, por ello, debe existir una valoración Financiera (Mejía 2019).

Para Gómez (2021) el impacto de acciones o efectos, se evidencia en los resultados financieros de la empresa ya sean positivos o negativos, se analizan al finalizar las operaciones de acuerdo con el efecto entre la gestión de cobranza y los resultados obtenidos en la valoración financiera. La valoración Financiera a partir de sus resultados contables permite la toma decisiones acertada para

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

## MSCI GLOBAL

la solución de los diferentes problemas y estrategias organizacionales (Cevallos 2019). De acuerdo con Arenas (2021) se hace preciso detallar lo concerniente al desarrollo de gerentes y recursos humanos bajo la perspectiva de competencias, la calidad de líderes internos y la preparación teniendo en cuenta una valoración financiera. La valoración financiera se ocupa de la obtención y uso eficaz del dinero, para esto realiza actividades referentes a adquisición, inversión y administración de recursos; por ello, se afirma que las finanzas establecen procesos que permiten optimizar los recursos financieros (Espinoza et al., 2020).

Para Doncel (2017) es una herramienta adecuada la valoración financiera para empresas comercializadoras mi pymes analizar el presupuesto como una medida de Control de la gestión. Fuentes (2018) menciona que el valor financiero de una empresa es la verdadera medida de la eficiencia en gestión de una empresa y está determinada por la relación existente entre las ganancias y los dividendos obtenidos del capital. Las metodologías sobre la valoración financiera son necesarias para la actual toma de decisiones estratégicas en las áreas de presupuesto e inversión, capital, apalancamiento, riesgos y acciones, capital de trabajo y gobierno corporativo en las diferentes organizaciones públicas y privadas (Andrade, 2018). Fomentar la valoración financiera permite transparencia, economía, eficiencia y eficacia, con criterios de equidad y ética, en cada actividad institucional, encaminada al establecimiento del Control Interno, que proporcione seguridad razonable en las actividades administrativas y financieras para sus objetivos establecidos (Espinosa & Torres, 2017).

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

## MSCI GLOBAL

Cevallos (2019) considera que la valoración financiera de proyectos está destinada a observar los factores involucrados en su realización. Sin ella, una entidad comercial no tiene la información necesaria, para tomar una decisión fundada sobre los alcances y riesgos de un proyecto. La valoración financiera de los proyectos en una empresa puede llevar a la creación o destrucción de valor ello sucede porque el capital que la empresa invierte puede impactar los retornos futuros de la misma, es decir, puede aumentarlos o reducirlos (Aponte et al., 2017). De acuerdo con Jiménez (2017) la valoración financiera permite determinar por medio de indicadores financieros, la rentabilidad de algún proyecto, para lo cual es necesario estimar en detalle los ingresos, así como los costos de inversión inicial y los costos de operación del proyecto.

### **4.1.2 Riesgo de Mercado**

Hurtado (2021) afirma que el análisis de los riesgos de mercado muestra el comportamiento del sector expresado a través de indicadores del precio y que no se pueden comprar o negociar directamente sobre ellos. Para Minotti (2021) es importante no presentar el riesgo de mercado para la posición de un país dentro del índice global MSCI que presenta gran relevancia porque propicia o desalienta la colocación de dinero en su economía, a través de inversiones. De acuerdo con Fuentes (2018) los índices bursátiles como el MSCI son importantes en los mercados de valores ya que son utilizados por inversionistas como indicadores de la situación actual histórica y comparativa del análisis de riesgos en el comportamiento de los diferentes mercados (Rodríguez & Rodríguez, 2021).

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

## MSCI GLOBAL

De acuerdo con Hurtado (2021) la entrada del índice da más visibilidad al mercado, además de la confiabilidad en la metodología, que es la misma que MSCI emplea para los índices globales, lo que genera confianza a los inversionistas evitando el riesgo de mercado. La evidencia empírica muestra que uno de los efectos de la crisis del COVID19 se observa en los precios futuros del barril de petróleo en cuanto al riesgo mercado y se observa desfavorablemente en el índice MSCI (Gutierrez et al., 2016). De acuerdo con Quintero (2017) a nivel mundial viene en crecimiento el uso de productos denominados derivados financieros, los cuales son una herramienta financiera que permite asegurar un precio a futuro sobre la compra o venta de un activo, para evitar el riesgo de mercado.

Para Minotti (2021) los inversionistas a nivel mundial están en constante análisis y utilizando herramientas que les permitan conocer o disminuir riesgos dentro del capital a invertir ya que el mercado bursátil puede ser un mercado de riesgos y más con el tema de acciones. Para realizar una valoración en el riesgo de mercado es importante tener en cuenta la veracidad y confiabilidad teniendo en cuenta el índice MCSI para tomar las mejores decisiones dentro del mercado bursátil (Lopez et al., 2012). Según Hurtado (2021) es importante determinar el riesgo de mercado que existe al invertir para poder determinar datos estadísticos. De acuerdo con Arias (2006) el riesgo de mercado esta inevitablemente ligado a la incertidumbre que se tiene sobre eventos futuros, lo que hace que resulte imposible eliminarlo, sin embargo, se debe enfrentar (Rodríguez et al., 2022).

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

## MSCI GLOBAL

### **4.2. Marco legal**

En el marco legal desde varios puntos de vista del Mercado Cambiario, Inversión Extranjera y la creación de la Agencia nacional de Hidrocarburos; todo inicia con la constitución política de Colombia de 1991 donde está estipulado el principio de la propiedad estatal donde indica el pago de regalías por la explotación del subsuelo sobre los recursos naturales no renovables y con la Ley 141 de 1994 se estableció el régimen de regalías de los hidrocarburos donde también esta consignado las reglas de liquidación, distribución y utilización de las misma.

La creación de la Agencia nacional de Hidrocarburos se dio por que en ese momento Ecopetrol tenía un conflicto de intereses ya que cumplía con funciones de diseñador de política, regulador, operador, socio de alianzas; esta empresas actuaba como ente empresarial pero a su vez era entidad del Estado cuando esta fijaba condiciones para las demás empresas de hidrocarburos se asignaba así misma áreas de explotación a su propio control y riesgo pero no de la misma forma que somete a las otras empresas del mismo sector, por otro lado el presidente de la junta directiva estatal de petroleros hacía parte del ministerio de minas y energía era quien fijaba los precios en el mercado así que no era congruente que Ecopetrol hiciera las parte de juez y parte dentro de sus funciones. Después de analizar que en otros países como en Brasil y Noruega había sido un éxito estos cambios en las empresas petroleras de separar las funciones y crear instancias gubernamentales y creo ANH La Agencia Nacional de Hidrocarburos con el decreto 1760 se modificó la estructura de Ecopetrol que aparte de que dejara de librarse de funciones del estado empezó a ser más autónomo.

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

## MSCI GLOBAL

En cuanto a las inversiones en 1931 en Colombia existe un marco normativo que las regula los flujos de inversión hay normas que regulan las inversiones de capital extranjero en Colombia se encuentran en el Estatuto de Inversiones del país Decreto 2080 de 2000 la cual tiene el régimen de inversión de capital del exterior en el país y el régimen de inversión de capital del país en el exterior la cual establece los deberes y derecho de quienes quieren realizar dicha actividad de inversión.

Viendo desde el nivel cambiario este contiene las reglas fijadas de la autoridad cambiaria para mantener el control de las transacciones en divisas entre los agentes residentes o no residentes dentro de la economía estas reglas muestran las que operaciones son permitidas, y que operaciones son o no permitidas. Este está considerado en la resolución 8 del 2000 de la Junta Directiva del banco de la república en estos contiene que el mercado cambiario está constituido por divisas y que deben ser negociadas por canales cambiarios por intermediarios autorizados estas principalmente en el país corresponden a actividades de comercio exterior y operaciones de endeudamiento externo. Existe un régimen especial en el cual entran las inversiones de capital en el exterior este aplicable a todo lo relacionado con petróleos e hidrocarburos estas rigen el conjunto de normas que se denominan régimen cambiario especial y son las normas cambiarias este régimen se encuentra en la necesidad de restringir la monetización de divisas en una economía sujeta.

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

MSCI GLOBAL

## **5. Metodología**

### **5.1. Alcance de la investigación**

El alcance de investigación que se va a aplicar en el trabajo es descriptivo porque permite realizar un análisis del riesgo que puede presentarse después de la caída del índice MSCI. Después de realizar la descripción de la situación actual de Ecopetrol y teniendo en cuenta todas las variables que pueden afectar esta compañía.

Según Arias (2010) el alcance descriptivo permite como su nombre lo indica describir las situaciones, los fenómenos o los eventos que interesan, midiéndolos, y evidenciando sus características. Los estudios descriptivos buscan especificar las características y los perfiles de personas, grupos, comunidades o cualquier otro fenómeno que se someta a un análisis.

### **5.2. Enfoque metodológico**

El enfoque metodológico para este trabajo es cualitativo porque permite realizar un análisis de forma detallada de la situación actual de la compañía Ecopetrol. De acuerdo con la investigación descriptiva cualitativa, se identificará los riesgos que afectan este tipo de investigación ya que tiene como objetivo de análisis del riesgo de la compañía tras su salida del índice MSCI.

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

## MSCI GLOBAL

De acuerdo con Hernández (2018) la investigación de tipo cualitativa permite construir e interpretar mediante la investigación, las cuales varían en su forma y contenido entre grupos y culturas y el investigador cualitativo parte de la premisa de que el mundo social es relativo y solo puede ser entendido desde el punto de vista de los actores estudiados. Las investigaciones cualitativas se caracterizan por las relaciones que se establecen entre el investigador y los participantes de ahí la importancia de la ética como garante del rigor científico en las indagaciones (Espinoza 2020).

### **5.3. Población y muestra**

En esta investigación la población o el grupo utilizado fueron los grupos de especialistas en temas accionarios, economistas y conocedores sobre la importancia de los índices que sirven para dar credibilidad y poder a las acciones en este caso de Ecopetrol y entes especializados que han dado su postura en este aspecto los cuales se encuentran en los diferentes portales como lo son la Bolsa de Valores de Colombia o el Banco de la República, en cuanto a la muestra utilizada de acuerdo al enfoque de esta investigación han sido los análisis dados por Hurtado (2021) quien da una mirada de los índices bursátiles en Colombia y López et al., (2012) muestran la importancia del sector petrolero y su incidencia en la economía Colombiana.

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

## MSCI GLOBAL

### **5.4. Instrumentos**

El presente trabajo de investigación se realizará teniendo en cuenta la revisión documental donde se tendrá en cuenta documentos de la empresa de Ecopetrol como son los diferentes documentos contables o estados financieros los cuales serán descargados de su página web, también recopilar información de nuestro tema de interés como es el índice Msci, los cuales se analizarán para entender su efecto en la valoración financiera de Ecopetrol. Con toda la información recolectada se pretende resolver los objetivos propuestos en la presente investigación y lograr así entender el impacto en su gestión del riesgo de mercado. Después de tener la información recopilada en una tabla dinámica y grafica de Excel se identificará los riesgos de Ecopetrol con su salida del índice.

De acuerdo con Hernández (2018) la revisión documental se centra en argumentar y estructurar de manera organizada y adecuada el contenido alrededor de toda la investigación realizada. En el caso de la revisión documental es un tipo de investigación que tiene como base y punto de partida realizar cualquier tipo de investigación, ya que permite profundizar en el conocimiento sobre el tema a investigar, le permite al investigador saber el estado actual de investigaciones que se hayan realizado al respecto (Blanco 2022).

### **5.5. Procedimientos**

Para que los resultados esperados se obtengan en la presente investigación, se revisaran los documentos que se pretendan analizar, se tendrá en cuenta la página oficial de Ecopetrol y varias

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

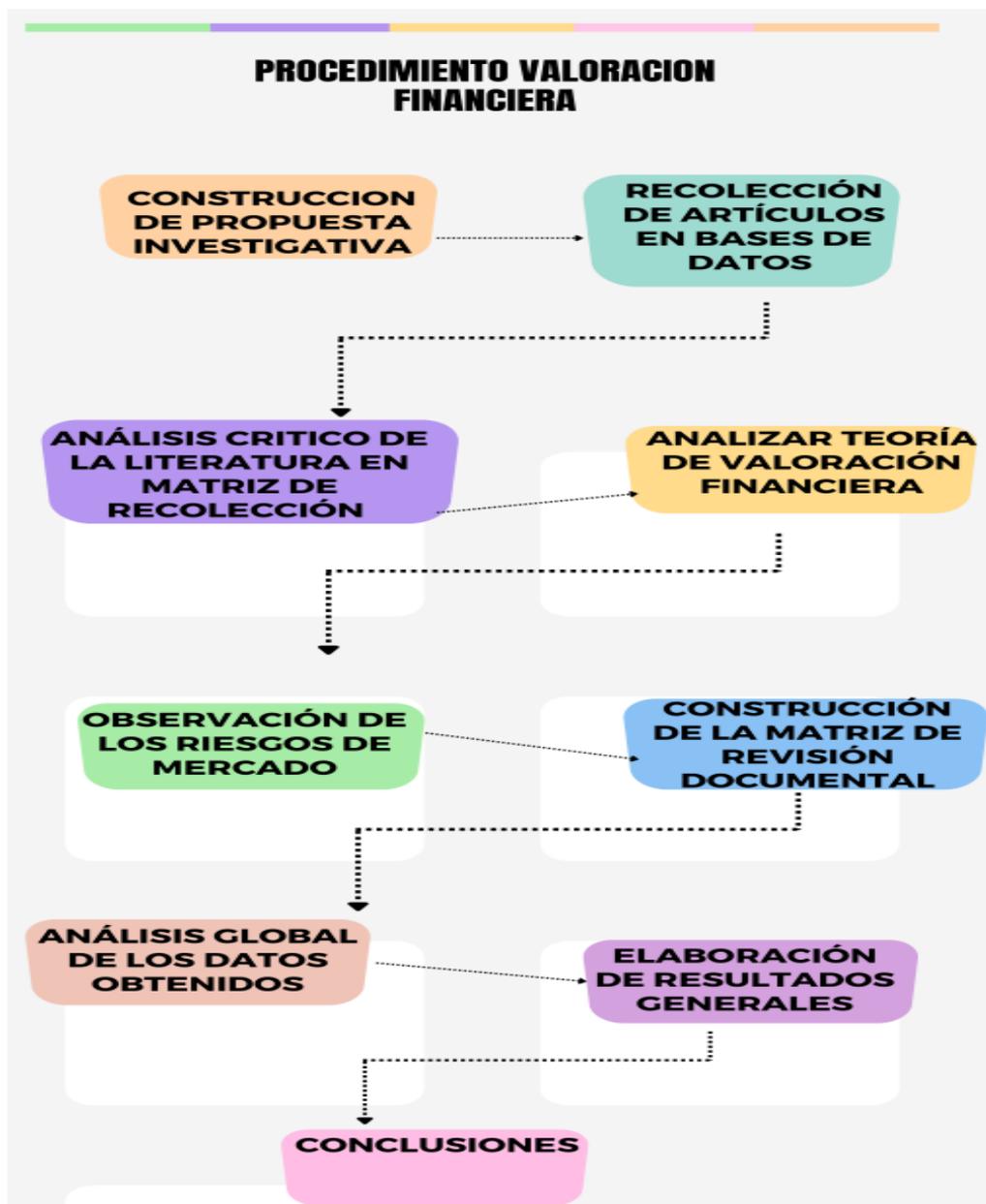
## MSCI GLOBAL

páginas como son la Bolsa de Valores de Colombia, el Banco de la República, entre otras. Adicionalmente se tendrá en cuenta los diferentes informes donde se evidencian los riesgos presentados en la valoración financiera y los diferentes riesgos de mercado para Ecopetrol después de su salida del índice.

La revisión documental se realiza teniendo en cuenta diferentes autores esto con el fin de analizar la valoración financiera en la presente investigación.

A continuación, se relaciona la figura 1 donde se describen las herramientas a utilizar y posterior su explicación:

MSCI GLOBAL



*Figura 1. Procedimiento de la valoración financiera de Ecopetrol y su gestión en el riesgo de mercado.*

Fuente: elaboración propia.

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

MSCI GLOBAL

### **5.6. Análisis de información.**

Para el caso de esta investigación al ser descriptiva cualitativa, la recolección y el análisis ocurre en el mismo espacio prácticamente de acuerdo a Hernández Sampieri (2018) se centra en argumentar y estructurar de manera organizada y adecuada el contenido alrededor de toda la investigación realizada a las acciones de Ecopetrol y la incidencia que han tenido tras su salida del indicador MCSI, esto basándonos en la investigación de los diferentes autores recopilados en la Bolsa de Valores de Colombia, en el Banco de la república y tomando de cada información más importante y más relevante explicando en un orden de ideas ordenado todas las incidencias que este caso de Ecopetrol pueda tener, incluyendo de igual manera las consecuencias de esto para la economía Colombiana.

### **5.7. Consideraciones éticas**

El presente trabajo de investigación tiene como fin brindar conocimientos a la comunidad educativa de la Corporación Universitaria Minuto de Dios y en general a todas las personas o instituciones que se encuentren interesadas en conocer el efecto en la valoración financiera de Ecopetrol. Es una investigación con fines académicos y de observación, que busca aportar conocimiento a la comunidad estudiantil interesadas y en general a las diferentes instituciones que valoran el riesgo de mercados por este motivo esta investigación se basa en el respeto por las personas y los diferentes sectores que se asemejen con la presente investigación.

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

## MSCI GLOBAL

### 6. Resultados

En la tabla 1 se observa la valoración de Ecopetrol antes de la salida del índice MSCI global se identifica en el análisis técnico que en algunos días representaba unas bajas significativas y se reflejó un día antes de la salida del índice la variación negativa por -5,84% lo cual se refleja en las acciones por la salida del índice en varios días se observa que baja lo cual a su vez representa en el cambio de tendencia unos días antes de la salida del índice ya había presentado variaciones negativas como se ve reflejada el 11 de Octubre del 2022 donde se identifica una variación de la acción por -3,50, es importante resaltar que Ecopetrol antes de la salida del índice presento días en la que subió sus acciones siendo el 1 de Noviembre del 2022 uno de los días que presento variación alta por 4,29 tratando de estabilizar la tendencia.

*Tabla 1. Ecopetrol antes de la salida del índice*

Fecha	Cotización	Valorización	Var
10/10/2022	2.258,00	92.841.496.610.020	
11/10/2022	2.179,00	89.593.277.729.510	-3,50%
12/10/2022	2.163,00	88.935.410.614.470	-0,73%
13/10/2022	2.210,00	90.867.895.264.900	2,17%
14/10/2022	2.160,00	88.812.060.530.400	-2,26%
18/10/2022	2.250,00	92.512.563.052.500	4,17%
19/10/2022	2.314,00	95.144.031.512.660	2,84%

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

MSCI GLOBAL

20/10/2022	2.285,00	93.951.647.366.650	-1,25%
21/10/2022	2.353,00	96.747.582.605.570	2,98%
24/10/2022	2.300,00	94.568.397.787.000	-2,25%
25/10/2022	2.295,00	94.362.814.313.550	-0,22%
26/10/2022	2.297,00	94.445.047.702.930	0,09%
27/10/2022	2.320,00	95.390.731.680.800	1,00%
28/10/2022	2.410,00	99.091.234.202.900	3,88%
31/10/2022	2.450,00	100.735.901.990.500	1,66%
1/11/2022	2.555,00	105.053.154.932.950	4,29%
2/11/2022	2.489,00	102.339.453.083.410	-2,58%
3/11/2022	2.450,00	100.735.901.990.500	-1,57%
4/11/2022	2.540,00	104.436.404.512.600	3,67%
8/11/2022	2.550,00	104.847.571.459.500	0,39%
9/11/2022	2.401,00	98.721.183.950.690	-5,84%

---

Fuente: elaboración propia a partir de Investing (2022).

En la tabla 2 se observa la valoración de Ecopetrol durante la salida del índice MSCI global donde se identifica que el 10 de Noviembre del 2022 fecha en la que ya era noticia Ecopetrol por la salida del índice esa fecha la variación quedo por 8,25 a pesar de la salida pero se ve reflejada negativa el 11 de Noviembre por -8,23 se observa en el análisis técnico que rento varios días bajas significativas y se reflejó la variación negativa por -3,95 el 16

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

### MSCI GLOBAL

de Noviembre y cerro ese mismo mes por -7,47 lo cual se refleja en las acciones por la salida del índice lo cual a su vez representa en el cambio de tendencia es importante resaltar que Ecopetrol durante la salida del índice presento días en la que subió sus acciones siendo el 15 de Noviembre del 2022 uno de los días que presento variación alta por 5,20 tratando de estabilizar la tendencia en algunos días.

*Tabla 2. Ecopetrol durante la salida del índice*

Fecha	Cotización	Valorización	Var
10/11/2022	2.599,00	106.862.289.499.310	8,25%
11/11/2022	2.385,00	98.063.316.835.650	-8,23%
15/11/2022	2.509,00	103.161.786.977.210	5,20%
16/11/2022	2.410,00	99.091.234.202.900	-3,95%
17/11/2022	2.500,00	102.791.736.725.000	3,73%
18/11/2022	2.469,00	101.517.119.189.610	-1,24%
21/11/2022	2.382,00	97.939.966.751.580	-3,52%
22/11/2022	2.502,00	102.873.970.114.380	5,04%
23/11/2022	2.484,00	102.133.869.609.960	-0,72%
24/11/2022	2.450,00	100.735.901.990.500	-1,37%
25/11/2022	2.457,00	101.023.718.853.330	0,29%
28/11/2022	2.401,00	98.721.183.950.690	-2,28%
29/11/2022	2.475,00	101.763.819.357.750	3,08%
30/11/2022	2.290,00	94.157.230.840.100	-7,47%

## Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

### MSCI GLOBAL

Fuente: elaboración propia a partir de Investing (2022).

En la tabla 3 se observa la valoración de Ecopetrol después de la salida del índice MSCI global donde se observa que hay bastante cambio porque las acciones se ven muy bajas y varios días rento negativo siendo el 5 de Diciembre del 2022 uno de los días después de la salida del índice que se ve reflejado en -2,53 se observa en el análisis técnico que rento varios días bajas significativas y se reflejó la variación negativa que siguió presentado en su variación por valores de -1,45 en la fecha del 22 de Diciembre , es importante resaltar que Ecopetrol después de la salida del índice presento días en la que subió sus acciones siendo el 13 de Diciembre del 2022 uno de los días que presento variación alta por 1,17 tratando de estabilizar la tendencia en algunos días.

*Tabla 3. Ecopetrol después de la salida del índice*

Fecha	Cotización	Valorización	Var
1/12/2022	2.300,00	94.568.397.787.000	0,44%
2/12/2022	2.297,00	94.445.047.702.930	-0,13%
5/12/2022	2.239,00	92.060.279.410.910	-2,53%
6/12/2022	2.250,00	92.512.563.052.500	0,49%
7/12/2022	2.240,00	92.101.396.105.600	-0,44%
9/12/2022	2.195,00	90.251.144.844.550	-2,01%
12/12/2022	2.214,00	91.032.362.043.660	0,87%
13/12/2022	2.240,00	92.101.396.105.600	1,17%

## Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

### MSCI GLOBAL

14/12/2022	2.197,00	90.333.378.233.930	-1,92%
15/12/2022	2.183,00	89.757.744.508.270	-0,64%
16/12/2022	2.133,00	87.701.909.773.770	-2,29%
19/12/2022	2.180,00	89.634.394.424.200	2,20%
20/12/2022	2.230,00	91.690.229.158.700	2,29%
21/12/2022	2.280,00	93.746.063.893.200	2,24%
22/12/2022	2.247,00	92.389.212.968.430	-1,45%
23/12/2022	2.300,00	94.568.397.787.000	2,36%
26/12/2022	2.321,00	95.431.848.375.490	0,91%
27/12/2022	2.400,00	98.680.067.256.000	3,40%
28/12/2022	2.379,00	97.816.616.667.510	-0,88%
29/12/2022	2.420,00	99.502.401.149.800	1,72%

---

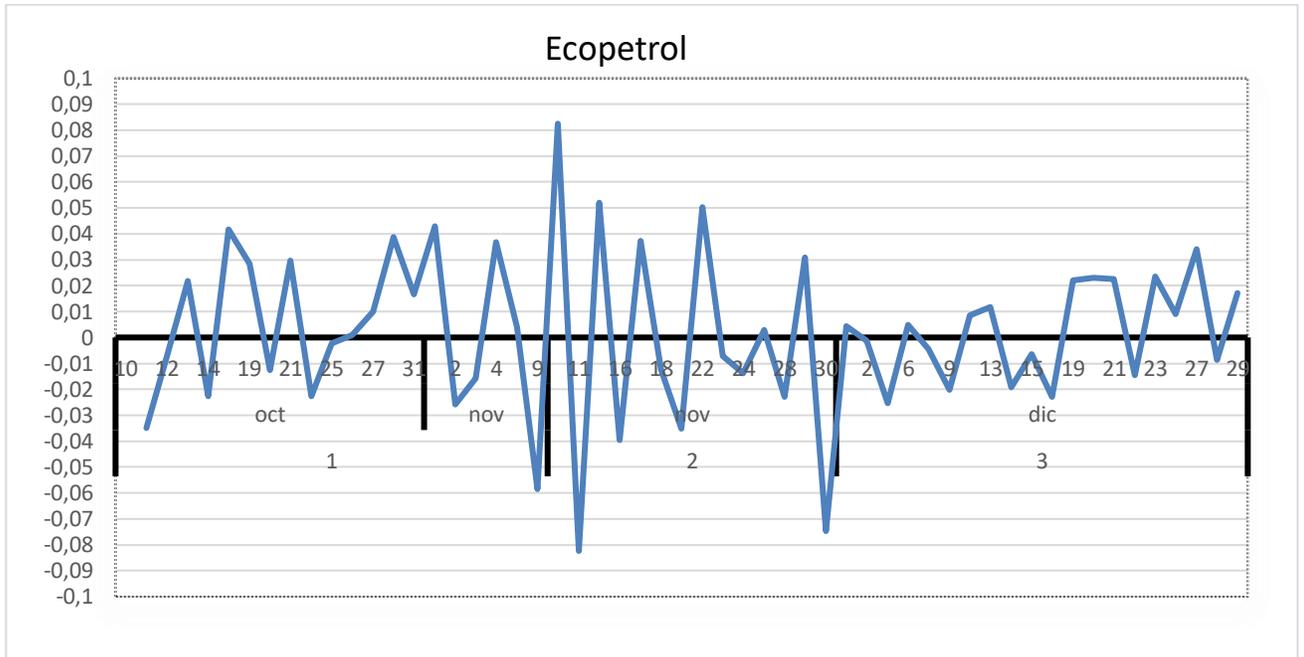
Fuente: elaboración propia a partir de Investing (2022).

En la figura 2 se identifica el cambio de tendencia de la caída del índice de acciones de Ecopetrol en los diferentes días en especial el mes de noviembre que fue el mes en que salió del MSCI este cambio de tendencia en el riesgo de mercado se denomina tendencia bajista que es cuando el precio empieza a descender de forma sostenida. En este punto la compañía inversionista empieza a tener pesimismo en el mundo de mercado donde los inversores comienzan a salir del mercado, por otra parte, se observa que hay días en los que se aprecia una tendencia alcista donde se observa un movimiento ascendente de precios

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

### MSCI GLOBAL

en tiempos determinado lo cual genera optimismo en las compañías y confianza porque en este caso el precio de la demanda supera la oferta y se refleja en la subida de precios.



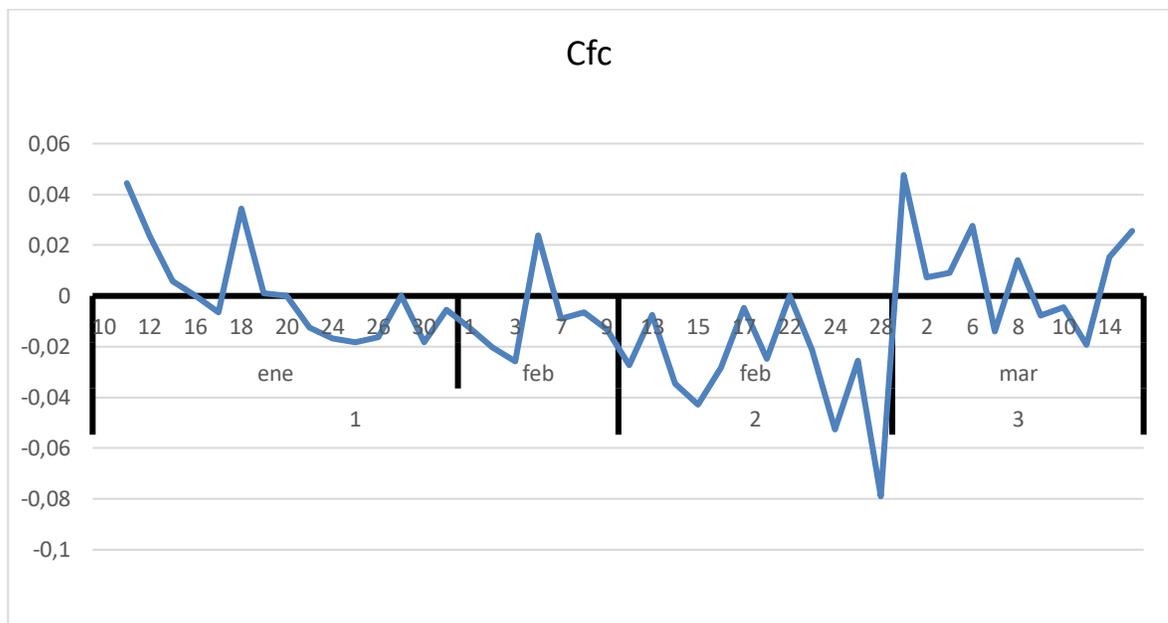
*Figura 2. Valoración financiera de Ecopetrol del antes, durante y después de la salida del índice.*

Fuente: elaboración propia a partir de Investing (2022).

En la figura 3 se observa la valoración de la compañía Corporación Financiera Colombiana SA antes, durante y después de su salida del índice donde se puede identificar una tendencia bajista muy clara en especial el mes de Febrero que se presentó la salida la cual en el mes de Marzo trato de presentar una recuperación pero se siguió presentando días bajistas dando así a los inversionistas un sentido de pesimismo en su riesgo de mercado mostrando en su tendencia bajista la cifra más baja de -0.08 en el 28 de Febrero 2022.

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

### MSCI GLOBAL



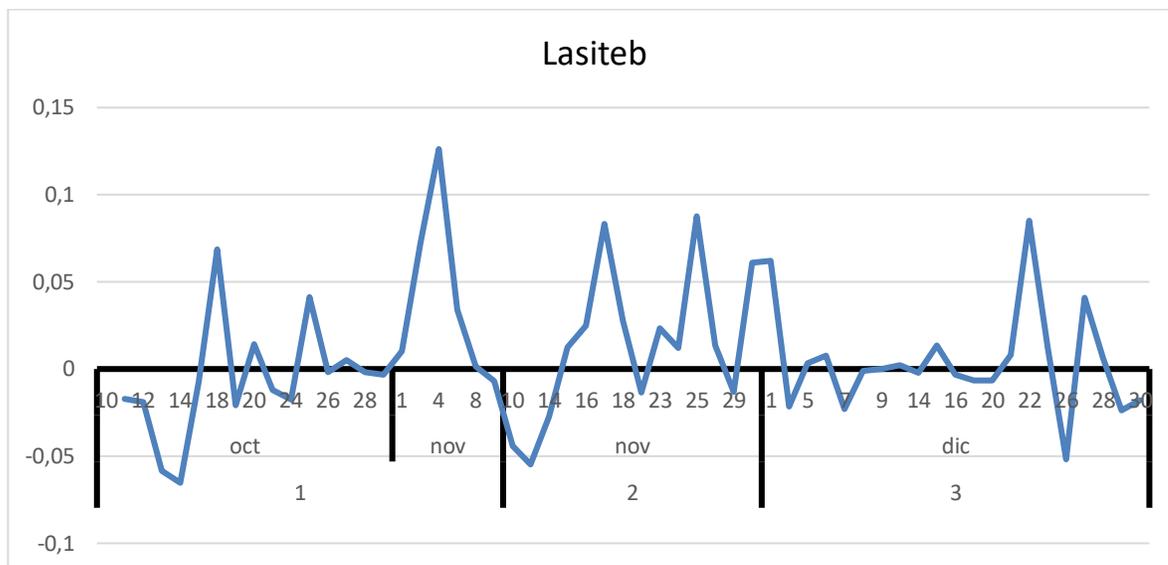
*Figura 3. Valoración financiera de Corporación Financiera Colombiana SA del antes, durante y después de la salida del índice.*

Fuente: elaboración propia a partir de Investing (2022).

En la figura 4 se observa la valoración de la empresa Sitios Latinoamérica SAB de CV antes, durante y después de su salida del índice MSCI Global donde se puede identificar una tendencia altista muy clara en especial el mes de Noviembre donde se observa que se elevó el día 3 de Noviembre muestra después una tendencia bajista el día 10 de Noviembre fecha en que se dio la noticia de la salida trato de presentar una recuperación pero se siguió presentando días bajistas y se mantenía dando así en el mundo del mercado una desconfianza para inversión la caída más fuerte de tendencia se identifica con la cifra de -0.05 en el 10 de Noviembre 2022.

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

### MSCI GLOBAL



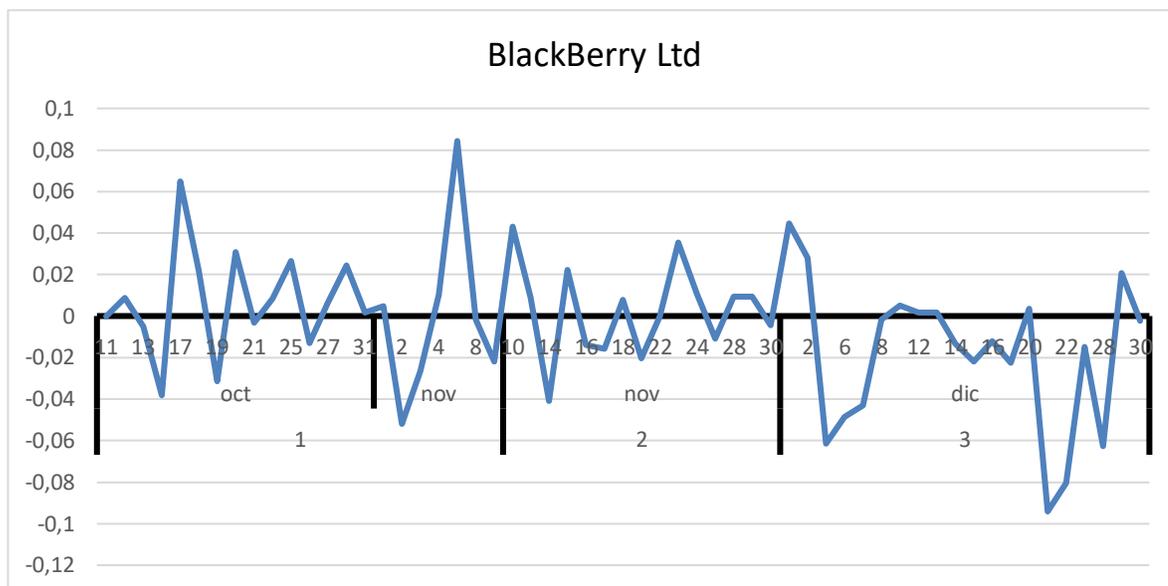
*Figura 4. Valoración financiera de Sitios Latinoamérica SAB de CV del antes, durante y después de la salida del índice.*

Fuente: elaboración propia a partir de Investing (2022).

En la figura 5 se observa la valoración de la empresa Blackberry LTD antes, durante y después de su salida del índice MSCI Global donde se puede identificar una tendencia alista para el 10 de noviembre y el día 14 muestra una tendencia bajista días después de la salida del índice, el día 3 de diciembre con un valor de -0,06 y la mayor tendencia bajista fue el 22 de diciembre donde se presentó por valor de -0,1 donde puede generar bastante incertidumbre y riesgo de mercado con el tiempo.

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

### MSCI GLOBAL



*Figura 5. Valoración financiera de BlackBerry LTD del antes, durante y después de la salida del índice.*

Fuente: elaboración propia a partir de Investing (2022).

En la figura 6 se observa la valoración de la compañía Applovin Corp antes, durante y después de su salida del índice donde se puede identificar una tendencia altista muy clara en especial el 11 de Noviembre fecha en que se presentó la noticia de la salida pero presento una tendencia bajista de -0,1 el 12 de Noviembre días después se identifica que presento una tendencia neutral donde se observa que trataba de bajar y después subir nuevamente hasta el 5 de Diciembre que presento la tendencia más bajista en el análisis técnico estuvo en -0,15 lo cual genera un riesgo de mercado bastante amplio.

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

MSCI GLOBAL

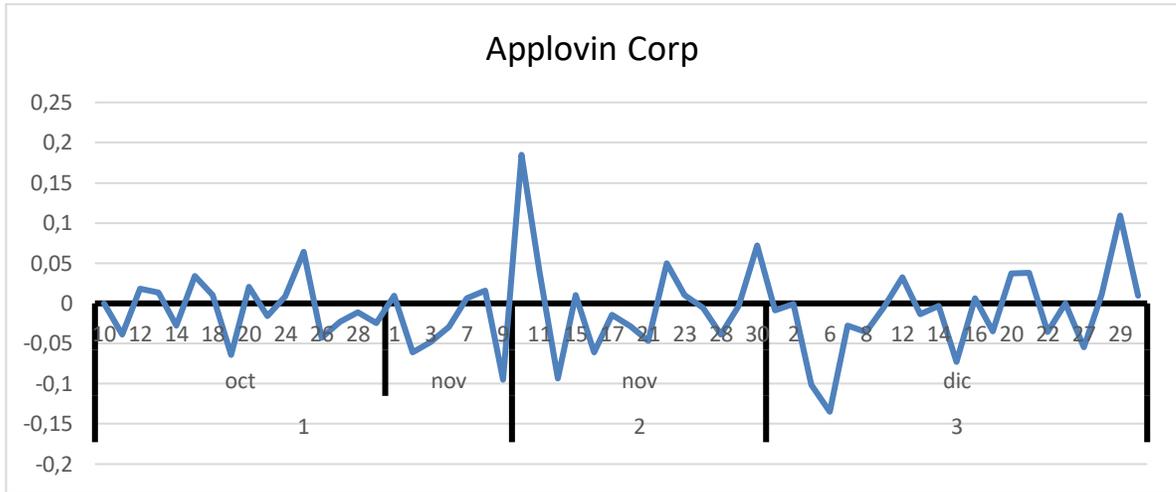


Figura 6. Valoración financiera de Applovin Corp del antes, durante y después de la salida del índice.

Fuente: elaboración propia a partir de Investing (2022).

En la tabla 4 de las acciones de las empresas podemos observar que de estas compañías que se validaron (investing 2022) se observó que Ecopetrol contaba con acciones a 2022 por valor de 41.116.694.690 seguido de las acciones de la compañía Sitios Latinoamérica SAB de CV empresa Mexicana por valor 3.181.200.000, Blackberry LTD de Toronto que tuvo acciones por 581.146.339, Applovin Corp empresa de USA presento acciones por 376.403.220 y por último la empresa Corporación Financiera Colombiana SA con acciones de 365.630.841 mostrando así a Ecopetrol mejor posicionada en el mercado.

Tabla 4. Acciones de las empresas.

Colombia	Colombia	México	Toronto	Usa
----------	----------	--------	---------	-----

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

MSCI GLOBAL

			Blackberry	
Ecopetrol	Cfc sa	Slsab cv	LTD	Applovin Corp
Acciones	Acciones	Acciones	Acciones	Acciones
41.116.694.690	365.630.841	3.181.200.000	581.146.339	376.403.220

Fuente: elaboración propia a partir de Investing (2022).

En la figura 7 se observa las acciones claramente de las diferentes compañías de Colombia, México, Toronto y USA mostrando así a Ecopetrol con la tendencia más alta en sus acciones a pesar de la salida del índice MSCI Global se muestra a la compañía muy bien posicionada en este sector del mundo de mercado representando así para Colombia mejores oportunidades de estabilidad y oportunidades que brinden a nivel nacional e internacional optimismo y seguridad frente a los inversionistas.

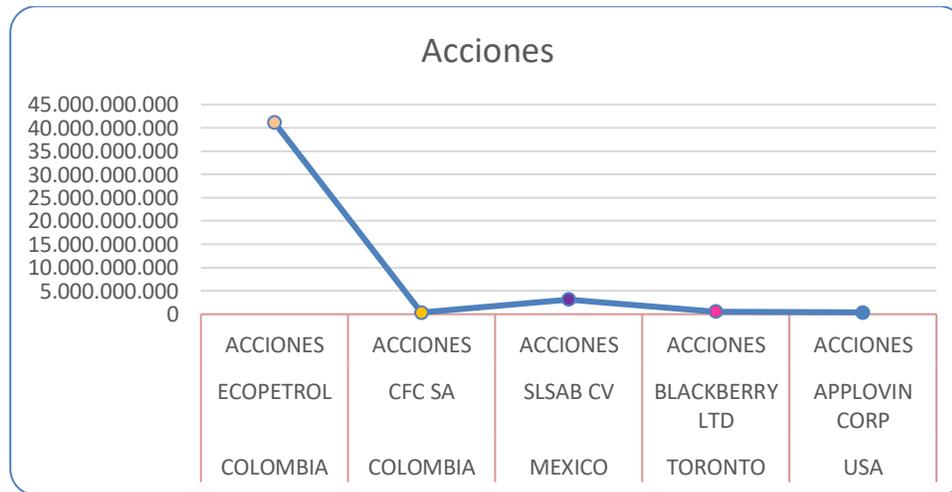


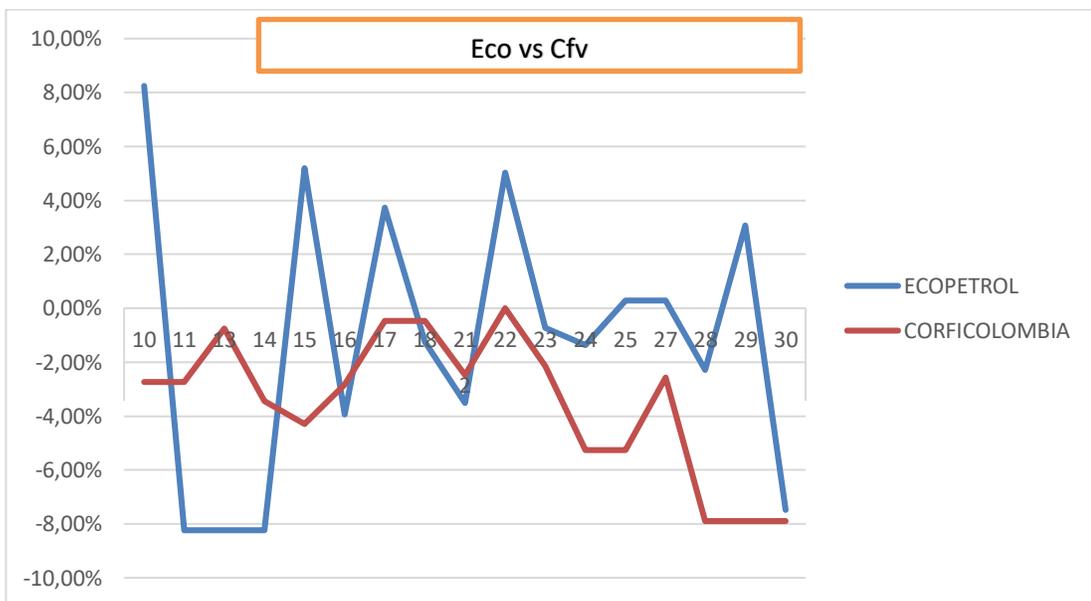
Figura 7. Precio de las acciones de las empresas que salieron del índice MSCI.

Fuente: elaboración propia a partir de Investing (2022).

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

### MSCI GLOBAL

En la figura 8 se observa un comparativo entre las empresas Colombianas que salieron del índice MSCI Global la compañía Corporación Financiera Colombiana SA que salió para Febrero del 2023 y la compañía Ecopetrol que salió del índice en el mes de Noviembre del 2022 se evidencia que Ecopetrol esta mejor posicionada en el mundo del mercado generando así menos riesgo a pesar de la salida hay días que representa tendencia altista y neutral en la mayoría de días y en su valoración financiera presenta a Ecopetrol con su mayor tendencia altista por 8,00% a diferencia de Corficolombiana.



*Figura 8. Comparativo de las empresas Colombianas Corficolombiana y Ecopetrol del índice MSCI.*

Fuente: elaboración propia a partir de Investing (2022).

## Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

### MSCI GLOBAL

En la figura 9 se evidencia el comparativo de las compañías que salieron del índice MSCI noticia que se presentó el 10 de noviembre y días después se evidencio su salida oficial de dicho índice que origino grandes caídas en su tendencia, pero se observa que varias de estas compañías lograron mantenerse en sus acciones de una manera optimista en el mundo del mercado creando así seguridad, oportunidad y optimismo de crear valor para dichas compañías y sus países Colombia, México, Toronto y USA.

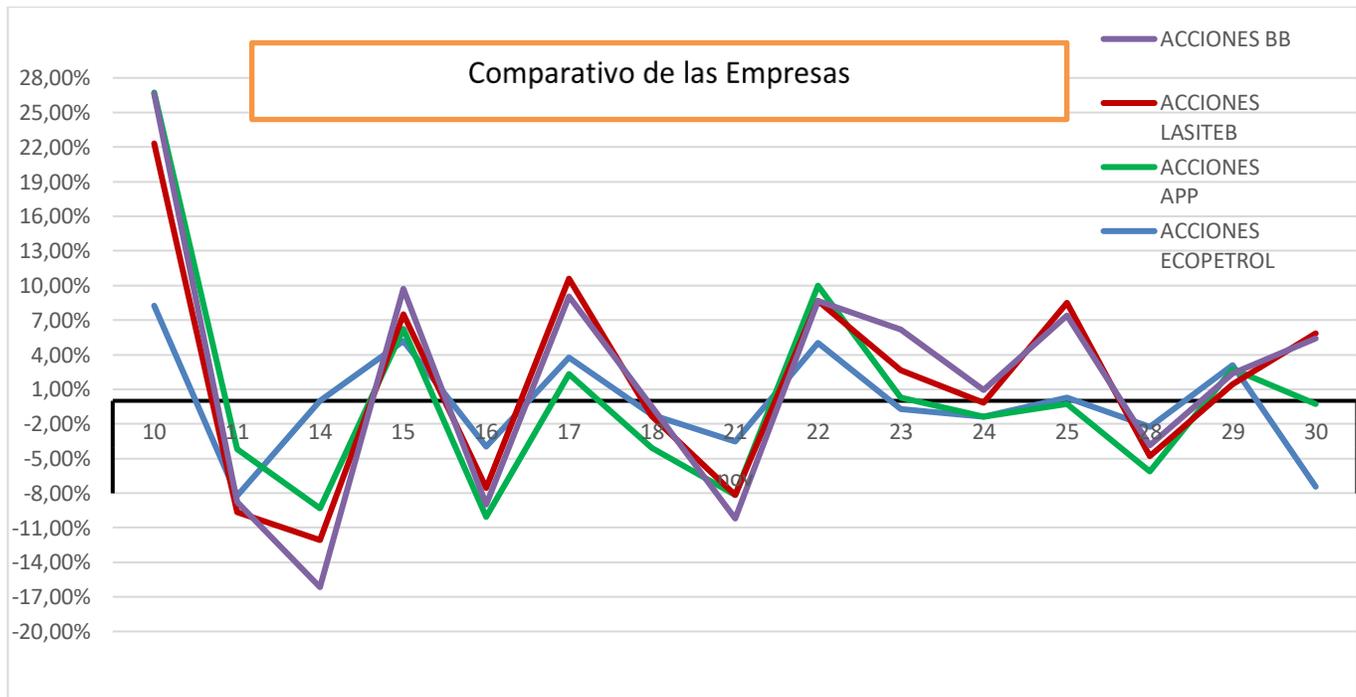


Figura 9. Comparativo de las compañías que salieron del índice MSCI.

Fuente: elaboración adaptada de Investing (2022).

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

MSCI GLOBAL

## **7. Conclusiones**

El desarrollo de la investigación permitió indagar a través de un análisis cualitativo con alcance descriptivo, los diferentes conceptos relacionados a la valoración financiera, el papel del riesgo de mercado dentro del análisis y la revisión documental. Diferentes autores coinciden en afirmar que una de las tareas principales de la valoración financiera es la evaluación del capital social o evaluación del empresario y centra su principal interés en determinar la rentabilidad del Capital Social (Hoyos 2015). Por otra parte, la valoración financiera pretende que las organizaciones tengan un adecuado manejo de sus recursos financieros teniendo en cuenta su planificación (Mejía 2019).

Se encontraron coincidencias en pensamientos de diferentes autores sobre la importancia del análisis del riesgo de mercado ya que este concepto muestra el comportamiento del sector expresado a través de indicadores del precio y que no se pueden comprar o negociar directamente sobre ellos (Hurtado 2021). Es importante no presentar el riesgo de mercado para la posición de un país dentro del índice global MSCI que muestra gran notabilidad porque atenúa o encoge la colocación de dinero en su economía, a través de inversiones los índices MSCI son indispensables en los mercados de valores ya que son elegidos por los inversionistas para valorar el comportamiento de los diferentes mercados. (Minotti 2021).

En la actualidad los inversionistas están en constante análisis para mitigar riesgos a la hora de tomar decisiones del dónde invertir, a que apostarle por esta razón lo que buscan los inversionistas

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

## MSCI GLOBAL

es mitigar los riesgos dentro de las inversiones de su capital en los mercados bursátiles por ello buscan confiabilidad o respaldos para la toma de decisiones. Es por ello que los índices como el MSCI Global son elaborados como referencias, y se encargan de ponderar índices de valores y esta compañía elabora diferentes índices a nivel mundial, de igual manera brinda a las entidades que se encuentran dentro del índice tener un mayor peso dentro de sus movimientos y fluctuaciones (Minotti 2021).

El desarrollo metodológico y el análisis documental fueron dispuestos para cumplir con los objetivos planteados en el desarrollo de la investigación, los conceptos asociados a la valoración financiera y riesgo de mercado para los inversionistas en economías mixtas como la compañía Ecopetrol, fueron acertados para estudiar los indicadores propuestos he informar el comportamiento de la organización en los periodos sugeridos y lograr a su vez el acercamiento teórico propuesto.

Respecto al objetivo del impacto de la valoración de Ecopetrol es importante mencionar que la fecha que más se afectó por la salida del índice fue cuando salió la noticia pero se evidencia que después de todas las circunstancias Ecopetrol de acuerdo a los resultados se ve reflejado que días antes y después presento grandes resultados a diferencia de otras empresas a Diciembre del 2022 las acciones de Ecopetrol presentaron un valor de \$41.116.694.690 mostrando así la estabilidad de la organización.

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

## MSCI GLOBAL

Respecto al tema tratado, al realizar la comparación de la valoración de las acciones de Ecopetrol en el antes, durante y después de su salida del índice MSCI Global se puede concluir que durante estos tres momentos existieron bajas significativas, y estas se dieron en los días que se dio a conocer la noticia de su salida esto implicó que para esos días presentara un mayor impacto en sus índices, se cumplió con el objetivo planteado porque en lo investigado se observa que después la empresa fue tomando fuerza y mejorando los valores en sus acciones mostrando resultados favorables en comparación a las otras empresas presentadas en los resultados.

De acuerdo a los resultados de la investigación, ha cumplido sus objetivos por medio de la revisión documental consultada, el análisis de la valoración financiera que se tomó en cuenta de páginas como Ecopetrol y demás autores destacados, permitió el diagnóstico financiero realizado en los resultados y la contextualización. Se extiende la invitación a estudiantes y toda la comunidad de la universitaria Minuto de Dios a continuar contribuyendo con proyectos de investigación que permitan el análisis de los impactos financieros que puedan presentar las empresas colombianas.

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

MSCI GLOBAL

## **8. Recomendaciones**

En esta investigación se contextualizó la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice MSCI Global, teniendo en cuenta los autores que han logrado identificar el impacto del riesgo de mercado en las diferentes compañías que con las diferentes teorías han ayudado a identificar y analizar las diversas variables en busca de solucionar de manera relevante cada uno de estos aspectos financieros. Es importante resaltar que en la investigación al recolectar la información de este tema no fue tan precisa en algunos momentos porque al investigar otras compañías que presentar el mismo caso no se encontraba tan fácilmente la información, a pesar de que la noticia es reciente todavía los autores que hablen de este tema son escasos en este momento.

Por lo anterior se invita a todos los estudiantes y personal de la universidad a promover el progreso de esta investigación permitiendo de esta manera obtener instrumentos metodológicos que permitan el fortalecimiento de nuevos proyectos investigativos, así como los semilleros de investigación. Es importante resaltar que con otros modelos investigativos los estudiantes de la universidad Minuto de Dios pueden alcanzar grandes logros que permitan el crecimiento en pro desarrollo de este tema tan importante en el mundo del mercado y aportando así mejoras para mitigar el riesgo financiero en cada sector de la economía.

Con la valoración financiera elaborada en esta investigación se evidencia que al tratarse de un trabajo de investigación con enfoque cualitativo del alcance descriptivo se pudo contar con la información necesaria por parte de esta compañía colombiana analizada, el acceso a la información

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

## MSCI GLOBAL

financiera de la salida del índice por parte de la compañía fue célebre porque la información utilizada en esta investigación se adquirió de la página de la compañía Ecopetrol y otras páginas consultadas.

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

MSCI GLOBAL

### Referencias bibliográficas

AMV-Autorregulador del Mercado de Valores (2018). Guía de estudio de renta.

[://www.amvcolombia.org.co/wp-content/uploads/2019/01/Guia-Renta-Variable-23-de-enero-2019.pdf](https://www.amvcolombia.org.co/wp-content/uploads/2019/01/Guia-Renta-Variable-23-de-enero-2019.pdf).

Andrade, Miguel, A. P. A. (2018). Gerencia Financiera Para Economistas-EG32-201802.

[https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/643684/EG32\\_Gerencia\\_Financiera\\_Para\\_Economistas\\_201801.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/643684/EG32_Gerencia_Financiera_Para_Economistas_201801.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Aponte, R., Muñoz, F., & Álzate, L. (2017). La evaluación financiera de proyectos y su aporte en la generación de valor corporativo. *Ciencia y poder aéreo*, 12(1), 144-155.

<https://www.redalyc.org/pdf/6735/673571175017.pdf>

Arenas Falótico, A. J., & Bayón Pérez, J. (2021). Desarrollo del talento humano para líderes de la gerencia financiera del servicio integrado de administración tributaria.

<https://expeditiorepositorio.utadeo.edu.co/bitstream/handle/20.500.12010/21605/document.pdf?sequence=5&isAllowed=y>

Arias, G, (2010). El proceso de Investigación.

[https://www.uaeh.edumx/docencia/vi\\_lectura/bachillerato/documentos/lec7.2.pdf](https://www.uaeh.edumx/docencia/vi_lectura/bachillerato/documentos/lec7.2.pdf).

Arias, L. Rave, S. Castaño, J, (2006) Metodologías para la medición del riesgo financiero en inversiones. <https://www.redalyc.org/pdf/849/84911652048.pdf>.

Banco de la República, (2022) Mercado accionario.

<https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/mercado-accionario>.

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

## MSCI GLOBAL

- Bernal, C. A. (2016) Metodología de la investigación: Administración, economía, humanidades y ciencias sociales (4.a Ed). Bogotá: Pearson. <http://www.bvc.com.co/msci-colcap>.
- Blanco, G. Á., & Mesa, B. (2022). Revisión documental como alternativa en la práctica docente. In Libro de Actas del 2.º Congreso Caribeño de Investigación Educativa: Nuevos paradigmas y experiencias emergentes (pp. 505-509). Instituto Superior de Formación Docente Salomé Ureña (isfodosu). [file:///C:/Users/Ana/Downloads/Dialnet-RevisionDocumentalComoAlternativaEnLaPracticaDocen-8498404%20\(2\).pdf](file:///C:/Users/Ana/Downloads/Dialnet-RevisionDocumentalComoAlternativaEnLaPracticaDocen-8498404%20(2).pdf)
- Cevallos-Ponce, Á. A. (2019). Evaluación financiera de proyectos de inversión para la pymes. *Domino de las Ciencias*, 5(3), 375-390. <file:///C:/Users/Ivan/Downloads/941-%23%23default.genres.article%23%23-3345-2-10-20190906.pdf>
- Doncel Castillo, E., & Montes Ramírez, C. (2017). El presupuesto como herramienta de control de gestión en la gerencia financiera en las empresas comerciales mi pymes. [https://repository.ugc.edu.co/bitstream/handle/11396/4334/Presupuesto\\_herramienta\\_financiera\\_pymes.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repository.ugc.edu.co/bitstream/handle/11396/4334/Presupuesto_herramienta_financiera_pymes.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Ecopetrol (2022) Información relevante resultados 2022. <https://files.ecopetrol.com.co/web/esp/resultados4T22ecopetrol.pdf>
- Espinosa, F. X. A., & de los íngeles Torres, M. (2017). Evaluación de control interno y gestión del riesgo aplicando el informe coso i, ii, iii; en los procesos administrativos y financieros de las entidades públicas. *Revista publicando*, 4(11 (2)), 32-48.
- Espinoza, G. M. D., León, F. C., Soto, K. G., & Quezada, J. C. A. (2020). Evaluación de la gestión financiera y cualidades gerenciales en empresas ecuatorianas. *innova research*

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

## MSCI GLOBAL

Journal, 5(3), 14. file:///C:/Users/Ivan/Downloads/Dialnet

EvaluacionDeLaGestionFinancieraYCualidadesGerencia-7878929.pdf

Espinoza Freire, E. E. (2020). La investigación cualitativa, una herramienta ética en el ámbito pedagógico. *Conrado*, 16(75), 103-110. <http://scielo.sld.cu/pdf/rc/v16n75/1990-8644-rc-16-75-103.pdf>

Fuentes, J. Zuñiga, M. Bonza, M (2018). Valoración Financiera: un instrumento para la toma de decisiones gerenciales en el periodo de reorganización de sumitepSAS. [https://repository.ucc.edu.co/bitstream/20.500.12494/14120/1/2018\\_valoraci%C3%B3n\\_financiera\\_instrumento.pdf](https://repository.ucc.edu.co/bitstream/20.500.12494/14120/1/2018_valoraci%C3%B3n_financiera_instrumento.pdf).

Gómez, J. M. (2021). Gestión de Cobranza y su impacto en la Gerencia Financiera de la empresa PP SA: Periodo 2014-2016. *Puriq: Revista de Investigación Científica*, 3(1), 262-285. [file:///C:/Users/Ivan/Downloads/DialnetGestionDeCobranzaYSuImpactoEnLaGerenciaFinancieraD-8097761%20\(1\).pdf](file:///C:/Users/Ivan/Downloads/DialnetGestionDeCobranzaYSuImpactoEnLaGerenciaFinancieraD-8097761%20(1).pdf)

Gutiérrez Jesus, R. D., Ortiz Calisto, E., García Salgado, O., & Ángeles Morales, V. (2016). Medición del riesgo de la cola en el mercado del petróleo mexicano aplicando la teoría de valores extremos condicional. *EconoQuantum*, 13(2), 77-98.

Hernández, Sampieri, R. Y Mendoza, C, P, (2018) Metodología de la Investigación: Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta. McGraw-Hill Interamericana. Capítulo 1-p 21. [https://www-ebooks7-24-com.ezproxy.uniminuto.edu/stage.aspx?il=6443&pg=1&ed=.](https://www-ebooks7-24-com.ezproxy.uniminuto.edu/stage.aspx?il=6443&pg=1&ed=)

Hoyos, J. G. (2015). Evaluación económica, financiera y social ¿Cuáles son sus diferencias? *Equilibrio económico*, 77-82.

<http://www.equilibrioeconomico.uadec.mx/descargas/Rev2008/Rev08Sem1Art4.pdf>

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

## MSCI GLOBAL

Hurtado, I, (2021) El MSCI Colcap: el nuevo índice bursátil en Colombia.

[https://www.eafit.edu.co/escuelas/economiayfinanzas/cief/Documents/PDF\\_InformeEspecial\\_Junio\\_200210702\\_compressed.pdf](https://www.eafit.edu.co/escuelas/economiayfinanzas/cief/Documents/PDF_InformeEspecial_Junio_200210702_compressed.pdf).

Hurtado Romero, L. J. (2014). La gerencia financiera en la toma de decisiones.

<https://repository.unimilitar.edu.co/bitstream/handle/10654/12886/la%20gerencia%20financiera%20en%20la%20toma%20de%20decisiones.pdf?sequence=1&isallowed=y>

Jiménez, E. (2017). Evaluación financiera del sistema de seguridad y salud ocupacional en la

empresa privada y su impacto económico–social. *Actualidad contable faces*, 20(34), 102-118. <https://www.redalyc.org/journal/257/25749951007/25749951007.pdf>

La República (2022). Analistas esperan resultados financieros positivos de Ecopetrol en el

primer trimestre. <https://www.larepublica.co/economia/expertos-esperan-resultados-financieros-positivos-para-ecopetrol-en-el-primer-trimestre-3360526>.

López, E., Montes, E., Garavito, A., & Collazos, M. M, (2012) La economía petrolera en Colombia

(Parte I). Marco legal–contractual y principales eslabones de la cadena de producción (1920–2010), Borradores de Economía.

Mejía, N. J. (2019). Gerencia financiera como factor de rentabilidad en organizaciones

empresariales. *Revista Científica Global Negotium*, 2(1), 6-37. <https://publishing.fgu.edu.com/ojs/index.php/rgn/article/view/67/63>

Minotti, N, (2021) Efectos de la categorización de mercado en un país y en los miembros de su

Benchmark. <https://repositorio.udesa.edu.ar/jspui/bitstream/10908/19183/1/%5bp%5d%5bw%5d%20t.%20l.%20eco.%20minotti%2c%20nahuel.pdf>.

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

## MSCI GLOBAL

Msci, (2022). Herramienta de búsqueda de clima y calificaciones ESG. <https://www.msci/our-solutions/esg-investing/esg-ratings-climate-search-tool/issuer/ecopetrol-sa/IID000000002130753>.

Pardo, M., Herrera, R. A., & Rueda, L. M. C. (2017). Valoración del capital intelectual y su impacto en la rentabilidad financiera en empresas del sector industrial del Ecuador. *Revista Publicando*, 4(13 (1)), 193-206.

Quintero, D. P. (2017). Los derivados financieros y la administración de riesgos en las organizaciones. *Revista Espacios*, 38(36).  
<http://www.revistaespacios.com/a17v38n36/a17v38n36p23.pdf>

Rodríguez, C. E., De la Hoz Solano, V. M., & Rozo, C. A. B. (2022). Financial risks in the operation of special service transportation in the hotel sector in Bogota, Colombia. *ID EST-Revista Investigación, Desarrollo, Educación, Servicio y Trabajo*, 2(1).

Rodríguez, C. E., & Rodríguez, M. A. (2021). Riesgo operacional: comportamiento de sus factores en el sector bancario de Bogotá Colombia. *Revista Venezolana de Gerencia: RVG*, 26(6), 439-456.

Rodríguez, C. E., Suarez, L. M. P., Quiroga, F. J. A., & Areiza, Y. C. (2020). Indicadores de rentabilidad, endeudamiento y ebitda en el entorno de la inversión en las plataformas tecnológicas. Un estudio en administradoras de fondos de pensiones. *FACE: Revista de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales*, 20(1), 61-75.

Efecto en el riesgo de mercado en la valoración financiera de Ecopetrol por su salida del índice

MSCI GLOBAL