



Estudio fundamental del grupo éxito en la bolsa de valores de Colombia durante el 2023-2024

Jimmy Zapata Zapata & Juan Pablo Figueroa Madrid

Corporación Universitaria Minuto de Dios

Rectoría Antioquia y Chocó

Sede Bello (Antioquia)

Programa Administración de Empresas

mayo de 2024

Estudio fundamental del grupo éxito en la bolsa de valores de Colombia durante el 2023-2024

Jimmy Zapata Zapata & Juan Pablo Figueroa Madrid

Trabajo de Grado presentado como requisito para optar al título de Administrador de Empresas

Asesor
John Fredy Escobar Gómez
Magíster en Administración de Organizaciones

Corporación Universitaria Minuto de Dios Rectoría Antioquia y Chocó
COAD Bello – Antioquia
Programa Administración de Empresas
Mayo de 2024

Dedicatoria

El presente proyecto está dedicado en primer lugar a nuestras familias por el apoyo incondicional del logro académico, por darnos motivos en ser excelentes profesionales y la fuerza para lograr todos nuestros propósitos

Al cuerpo docente y directivos de la Universidad que nos suministraron valores, principios y fortalezas para generar cambios y transformaciones en la sociedad en el mundo que nos espera, y que nos ayudaron en la orientación académica para el desarrollo de este proyecto.

Jimmy Zapata & Juan Pablo Figueroa

Agradecimientos

Especialmente agradecemos al cuerpo docente de la facultad de Ciencias económicas y Administrativas por el acompañamiento, dirección y ejecución de este proyecto, en especial al señor profesor John Fredy Escobar Gómez por su constancia como docente, por ayudarnos en las temáticas con sus conocimientos con los cuales nos guio en el desarrollo de este trabajo de grado.

También a nuestros compañeros, amigos, conocidos y familia que nos apoyaron y nos dieron un aliento de motivación para lograr este grado y sueño de lograr convertirnos en Administradores de empresas.

Jimmy Zapata & Juan Pablo Figueroa

Contenido

Lista de figuras	8
1 Resumen	9
2 Abstract.....	10
3 Introducción.....	11
CAPÍTULO I	12
4 Planteamiento del problema	12
4.1 Problema.....	12
4.1.1 Pregunta problematizadora.....	12
5 Objetivo General.....	13
6 Justificación.....	14
CAPÍTULO II	15
7 Marco Referencial.....	15
7.1 Marco conceptual	15
7.2 Marco contextual.....	16
7.2.1 Grupo Éxito	16
7.2.2 Su historia	17
7.3 Marco Legal.....	18
8 Maro Teórico.....	23
8.1 La importancia de conocer el mercado accionario	23
8.2 Estructura accionaria del grupo Éxito	24
8.3 Principales Accionistas del grupo Éxito.....	24
8.4 Nuevo aliado para el Grupo Éxito	27
8.4.1 ¿Qué son los ADR?	27
8.4.2 ¿Qué son los BDR?	28
8.4.3 ¿Quién es el Grupo Calleja?	28
8.5 Comportamiento de la acción del Grupo Éxito 2023-2024.....	29
8.5.1 Información financiera del grupo Éxito.....	29
8.5.2 Mercado retail evolución y niveles de formalización	30

8.6	Retos del mercado retail.....	31
8.6.1	Evolución de los mercados minoristas.....	31
8.6.2	Gestión de la relación con el cliente.....	31
8.6.3	Cambio en el Comportamiento del Consumidor.....	31
8.6.4	Sostenimiento de sus acciones.....	31
8.6.5	Organización y gestión empresarial para el mercado accionario.....	32
8.6.6	Estructura Organizativa en el Mercado Accionario.....	32
8.6.7	Toma de Decisiones en el Mercado Accionario.....	32
8.6.8	Planificación Estratégica en el Mercado Accionario.....	33
8.6.9	Liderazgo en el Mercado Accionario.....	33
8.6.10	Gestión del Cambio en el Mercado Accionario.....	33
8.6.11	Ética Empresarial en el Mercado Accionario.....	34
8.6.12	Responsabilidad Social Corporativa en el Mercado Accionario.....	34
8.7	Innovaciones en el sector minorista en un entorno de mercado globalizado.....	35
8.7.1	La importancia de la innovación en el sector minorista y cómo puede impulsar el crecimiento y la competitividad.....	35
8.7.2	La diferenciación entre innovaciones desarrolladas en mercados maduros y su adaptación a mercados emergentes y menos desarrollados.....	36
8.8	Estrategias de marketing omnicanal.....	36
8.8.1	Estrategias de integración de canales en el marketing minorista.....	36
8.8.2	Impacto de la publicidad en línea en las ventas y consideración del canal offline.....	36
8.8.3	Resultados financieros de las empresas minoristas, como ventas, costos, ganancias y devoluciones, en diferentes canales de venta.....	37
8.9	Impacto de la adopción de blockchain en los precios estratégicos de los minoristas competitivos en el mercado minorista.....	37
8.9.1	Transparencia en la información sobre los productos.....	37
8.9.2	Ventajas y desventajas de blockchain.....	38
8.10	Inversión en servicios minoristas.....	38
8.10.1	Estrategias del minorista para impedir la invasión del fabricante en una cadena de suministro dirigida por el minorista.....	39
8.10.2	Repercusiones de la información incompleta en las decisiones y resultados del minorista.....	39

8.11	Teoría de la agencia	40
8.12	Teoría de la señalización	40
8.12.1	Señales de intención	41
8.12.2	Señales de necesidad	41
8.12.3	Señales de camuflaje.....	41
8.13	Teoría del mercado eficiente	41
8.14	Factores Macro y Microeconómicos que pueden influir en el desempeño en el mercado de valores.....	42
8.14.1	Relación entre el mercado de capitales y el crecimiento económico.....	43
8.14.2	Componentes del mercado de capitales.....	43
8.14.3	Regulación y supervisión.....	43
CAPÍTULO III		44
9	Diseño metodológico	44
9.1	Población.....	44
9.2	Tamaño de la muestra	44
10	Resultados y discusiones.....	45
10.1	Formatos del Grupo Éxito	45
10.1.1	Almacenes éxito	45
10.1.2	Carulla	45
10.1.3	Surtimax	46
10.1.4	Super Inter	46
10.1.5	Misurti.....	46
10.1.6	Surti Mayorista.....	46
10.1.7	Viva (inmobiliario).....	47
10.2	Grupo éxito y sus retos en la competencia local e internacional	47
10.2.1	Local	48
10.2.2	Internacionales.....	49
10.3	Grupo éxito y la fluctuación de sus acciones del año 2023 y 2024.....	51
10.4	Percepción conceptual del nivel de participación del Grupo Éxito a nivel nacional e internacional 56	
10.5	Acciones del grupo Éxito según los formatos de competencia	57

10.6	Renta variable del grupo éxito	58
11	Conclusiones	59
12	Referencias.....	61

Lista de figuras

FIGURA 1 INDICADORES PRINCIPALES DEL MERCADO.....	24
FIGURA 2 PRINCIPALES ACCIONISTAS DEL GRUPO ÉXITO.....	25
FIGURA 3 DETALLES DE LA OFERTA PARA CAMBIO DE MAYORISTA ACCIONARIO DEL GRUPO ÉXITO.....	28
FIGURA 4 COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN DEL AÑO 2024	29
FIGURA 5 INGRESOS OPERACIONES Y MARGEN ÉBITDA.....	30
FIGURA 6 EVOLUCIÓN EN EL MERCADO DEL GRUPO ÉXITO	30
FIGURA 7 GRAFICA DE LA FLUCTUACIÓN DEL PRECIO DE ALMACENES ÉXITO EN EL AÑO 2023	51
FIGURA 8 GRAFICA DE LA FLUCTUACIÓN DEL PRECIO DE ALMACENES ÉXITO EN EL AÑO 2024	54

1 Resumen

El estudio se centra en realizar un análisis del desempeño del Grupo Éxito en la bolsa de valores de Colombia durante el periodo 2023/2024. El objetivo es comprender los factores internos y externos que han incidido en el comportamiento de las acciones de la empresa. Para ello, se busca caracterizar los diversos formatos y el mercado colombiano, al igual que identificar los escenarios de competencia que han impactado su desempeño bursátil.

Se pretende determinar la relación entre la fluctuación de las acciones del Grupo Éxito y su impacto en los inversionistas, tanto individuales como institucionales. Esta comprensión resulta fundamental para los actores del mercado financiero, ya que les permite evaluar el riesgo y tomar decisiones informadas.

El estudio empleará un enfoque mixto cualitativo y cuantitativo, recopilando datos de fuentes primarias como páginas oficiales de la empresa. También se llevarán a cabo entrevistas con traders y coordinadores de puntos de bolsa en Medellín. Esta combinación metodológica posibilitará un análisis completo, abarcando aspectos financieros, así como percepciones y expectativas del mercado.

Palabras clave: Bolsa de valores; Mercado accionario; análisis financiero; rendimiento de acciones; indicadores económicos.

2 Abstract

The study focuses on analyzing the performance of Grupo Éxito in the Colombian stock market during the period 2023/2024. The objective is to understand the internal and external factors that have influenced the behavior of the company's shares. To this end, we seek to characterize the different formats and the Colombian market, as well as to identify the competition scenarios that have impacted its stock market performance.

The aim is to determine the relationship between the fluctuation of Grupo Éxito's shares and its impact on both individual and institutional investors. This understanding is fundamental for financial market players, as it allows them to evaluate risk and make informed decisions.

The study will employ a mixed qualitative and quantitative approach, collecting data from primary sources such as official company websites. Interviews will also be conducted with traders and stock exchange coordinators in Medellín. This methodological combination will enable a complete analysis, covering financial aspects as well as market perceptions and expectations.

Keywords: Stock market; stock market; financial analysis; stock performance; economic indicators.

3 Introducción

La investigación surge como una iniciativa académica para aportar conocimientos y técnicas nuevas en el contexto empresarial que se les pueda orientar y brindar a la organización como mejoramiento en sus procesos operativos, mediante un estudio fundamental se evidenciaran comportamientos que ha tenido el grupo éxito en su periodo accionario en los años 2023/2024, evaluando su fluctuación en la bolsa de valores de Colombia y como esta ha recaído en importantes decisiones empresariales como en el mercado retail.

El estudio metodológico de esta investigación es inicialmente una investigación institucional basada en Administración de Empresas, el paradigma de esta será un estudio tanto con variables cualitativas y cuantitativas para los resultados y el análisis, con el fin de llegar a un alcance exploratorio e investigativo durante el desarrollo de esta.

El estudio fundamental del Grupo Éxito en la Bolsa de Valores de Colombia durante 2023/2024 analiza en detalle el desempeño financiero y las tendencias de esta empresa en el sector minorista. Se examinan factores clave como el rendimiento de las acciones, indicadores económicos relevantes y estrategias de inversión. El análisis se centra en comprender el comportamiento del mercado y cómo influyen las condiciones económicas en el Grupo Éxito, proporcionando información valiosa para inversionistas y analistas interesados en el sector retail y el mercado colombiano en general.

CAPÍTULO I

4 Planteamiento del problema

4.1 Problema

El grupo éxito es un grupo empresarial con un buen nombre y un reconocimiento histórico en el territorio colombiano, hoy en día este grupo empresarial ha evidenciado un decrecimiento en reconocimiento, valor de sus ventas, su competitividad, y presencia, donde esto conlleva a reevaluar su participación en el mercado retail colombiano, es por ellos que el periodo 2023/2024 es el cual se encamina para ser evaluado para así dar conocimiento de sus modelos de negocios o formatos como han dado respuesta a las necesidades de sus clientes objetivos teniendo en cuenta a sus contrapartes en el mercado el cual incurren.

Debido a las nuevas tendencias en opciones de mercados con formatos similares tanto locales como internacionales, es preciso estudiar la sostenibilidad de los formatos del grupo éxito estudiando su volumen de ventas y participación en el mercado colombiano, para así detallar comportamiento económico financiero ya que este grupo empresarial incurre en la bolsa de valores de Colombia, listando también con grupos internacionales que le afirman una competencia en su mercado retail.

4.1.1 *Pregunta problematizadora*

¿Cuál es la sostenibilidad de los formatos del grupo éxito con los competidores locales e internacionales?

5 Objetivo General

Realizar un estudio fundamental del grupo éxito en la bolsa de valores de Colombia durante el periodo 2023/2024

5.1.1.1 Objetivos Específicos

- Caracterizar formatos y cobertura del grupo Éxito
- Identificar escenarios de competencia que inciden en la acción del grupo éxito
- Determinar la fluctuación de la acción y su incidencia en los inversionistas

6 Justificación

En la investigación se busca es mostrar evidencias que caracteriza al grupo Éxito como organización, como ha desarrollado su trabajo en Colombia en la Bolsa de valores esto con el fin de mirar la cantidad de utilidades monetarias, el posicionamiento que tienen, el reconocimiento de marcas y las acciones que generan en el mercado accionario dentro del territorio colombiano.

El desempeño del Grupo Éxito en la bolsa durante el periodo 2023/2024 puede vincularse con tendencias macroeconómicas y políticas que afectan a Colombia. Esto proporcionará una perspectiva más amplia sobre cómo factores externos pueden influir en el rendimiento de las empresas en el mercado de valores.

El análisis fundamental permitirá comprender mejor la salud financiera de la empresa, incluyendo su rentabilidad, solidez financiera y capacidad para generar valor para los accionistas a largo plazo. Esto es crucial para los inversionistas interesados en tomar decisiones informadas sobre la compra o venta de acciones del Grupo Éxito.

El análisis del Grupo Éxito en la Bolsa de Valores de Colombia durante el periodo 2023/2024 proporcionará una visión general del estado del mercado colombiano y cómo se ven afectadas las empresas locales por factores macroeconómicos y tendencias globales. Esta información es valiosa no solo para inversionistas, sino también para analistas financieros, reguladores y otros actores interesados en la economía colombiana.

CAPÍTULO II

7 Marco Referencial

7.1 Marco conceptual

Bolsa de Valores: Es una organización privada donde opera el mercado de intercambio de acciones, donde se provee una estructura para que los corredores o intermediarios los cuales responden a las demandas de los clientes, con sus pedidos y transacciones en la compra y venta de acciones de empresas u organizaciones.

Mercado Accionario: Es un entorno conformado por las instituciones, empresas, organizaciones y personas que incurren en transacciones de productos financiero como lo pueden ser las acciones.

Análisis Financiero: El análisis financiero es un proceso mediante el cual se examinan los estados financieros de una empresa u organización para evaluar su desempeño económico y su salud financiera.

Rendimiento de Acciones: se refiere a la medida de cómo han perforado las acciones de una empresa en un período de tiempo específico. Este rendimiento se puede calcular de diversas formas y suele expresarse como un porcentaje que muestra la ganancia o pérdida en el valor de las acciones en relación con su precio inicial.

Indicadores Económicos: Los indicadores financieros, también conocidos como ratios o razones financieras, son herramientas cuantitativas utilizadas para analizar diferentes aspectos del desempeño financiero de una empresa.

Formatos de ventas: Los formatos son lugares donde un producto se comercializa para el comprador, principalmente se caracterizan por su tamaño y diferencia en sus productos.

Valor liquido: Cuando se habla de inversiones, el valor liquido se refiere a aquello que se puede transformar en efectivo de forma inmediata y fácil, los cuales se comercializan a precio de mercado

Inflación: La inflación es aumento del costo que experimenta algunos productos tanto como servicios en un tiempo definido, esto conlleva una disminución de productividad y poder adquisitivo.

Precio de mercado: Es un valor monetario que es asignado a los productos y servicios por una empresa, por lo tanto, es el precio que los consumidores están dispuestos a pagar.

Price action: Acción de costo, también llamado acción del precio, es una forma de negociación que se crea en el mercado de valores. Una de las propiedades de este modelo de trading es que es bastante fiable y la información obtenida no tiene que contrastarse con gráficos.

Roll over: La Bolsa de Valores tiene su propio horario y cuando terminan operaciones se detienen hasta reabrir al día siguiente, sin embargo, haya una posibilidad de dejar posiciones abiertas durante toda la noche. Esto se consigue gracias al termino denominado Roll over, que es una comisión que se paga por operar después del horario de cierre.

Spread: Para tener claro cuál es el termino Spread. Es necesario examinar la ley de la oferta y la demanda, una de las claves que da sentido al mercado actual. Este término se refiere a la diferencia de costo entre la demanda y la oferta. Considerando el Desparramar (Spread), Es bastante eficaz para realizar compras significativas y realizar operaciones financieras rentables.

7.2 Marco contextual

7.2.1 Grupo Éxito

Grupo Éxito es una plataforma retail y un negocio que se adapta a las nuevas formas de consumo de los clientes. A través de la innovación, la transformación digital, las experiencias y la sostenibilidad, responden a un entorno competitivo y aportan al desarrollo de los lugares donde tienen presencia, cuentan con estrategias diferenciales con la que se adaptan a las nuevas formas de consumo:

Innovación en formatos de valor, y en nuevas formas de pago sin fricciones para el cuidado del cliente.

Estrategia omniciente, para ofrecer al cliente lo que quiere, cuando quiere, donde quiere.

Monetización del tráfico, a través de los centros comerciales y programas de fidelidad. Además de los negocios complementarios.

Sostenibilidad: transformación a partir de un negocio que genera valor compartido.

Son un negocio que se adapta a las nuevas formas de consumo de los clientes. A través de la innovación, la transformación digital, las experiencias y la sostenibilidad, respondemos a un entorno competitivo y aportamos al desarrollo de los lugares donde tenemos presencia.

Son parte de la plataforma líder del retail más grande de Suramérica, con presencia en Colombia con las marcas Éxito, Carulla, Super Inter, Surtimax, Surtimayorista y Viva, y en Uruguay con Grupo Disco y Grupo Devoto. Además, en Argentina, con Libertad y Paseo.

7.2.2 Su historia

Su historia se remonta desde 1905 con la apertura de Carulla en Bogotá, posteriormente el LEY llega a Barranquilla en 1922 y en 1949, Don Gustavo Toro, abre el primer Éxito en Medellín, ampliando la presencia de su compañía en el país. Gracias al trabajo conjunto de cada una de estas marcas y al desarrollo de los negocios complementarios, hoy son líderes del retail en Colombia y Uruguay, y contamos con presencia en Argentina

En 2007, Casino obtiene la mayoría accionaria de Almacenes Éxito, Almacenes Éxito adquiere Carulla Vivero. De esta manera Almacenes Éxito realiza emisión internacional de acciones a través de GDS. Viajes Éxito inicia operación.

En 2009, Se realiza la venta de la participación indirecta del Grupo en Grupo Pão de Açúcar de Brasil, dentro del proyecto de simplificación de la estructura corporativa llevada a cabo por la casa

matriz Casino, Guichard-Perrachon en Latinoamérica, lo que resulta en un nuevo perímetro de consolidación de Grupo Éxito que abarca Colombia, Uruguay y Argentina.

Y en 2022, Grupo Éxito ofrece a los accionistas de la Compañía recomprar hasta 15.238.095 acciones las cuales se comprarán proporcionalmente a lo que cada uno posee en la sociedad. Como consecuencia de la readquisición de acciones, GPA cuenta con una participación del 91.52%.

En octubre de 2022, la Asamblea General de Accionistas aprueba una reforma a los estatutos sociales, consistente en reducir el valor nominal de la acción de la Compañía (Split), pasando de un valor unitario nominal de COP \$10,00 M.L. a COP 3,33 M.L. De igual forma, la Junta Directiva aprueba el proceso de desmaterialización de las acciones de la Compañía, el cual se realiza con el Depósito Centralizado de Valores S.A. (Deceval).

Presencia Nacional: Están presentes en 23 departamentos de Colombia con 515 almacenes y cerca de 35.000 empleados.

Presencia Internacional: Están en Uruguay con 90 tiendas y 6.000 empleados, y en Argentina con 25 almacenes y cerca de 2.500 empleados.

7.3 Marco Legal

Resolución No. 1/2021: relativa al entendimiento entre Brasil y Colombia sobre el tratamiento arancelario preferencial a los productos originarios de zonas francas y áreas aduaneras especiales.

Acuerdo de Complementación Económica No. 72, ACE No. 72: suscrito entre los Gobiernos de la República Argentina, de la República Federativa del Brasil, de la República del Paraguay y de la República Oriental del Uruguay, Estados parte del Mercosur, y el Gobierno de la República de Colombia.

Ley 964 de 2005: Esta ley dicta normas y señala objetivos y criterios para regular las actividades de manejo, aprovechamiento e inversión de recursos captados del público que se efectúen mediante valores.

Decreto 2555 de 2010: mediante el cual se regulan aspectos del sector financiero en general y el mercado de valores

Ley 1266 de 2008: Esta ley establece las disposiciones generales en relación con el Habeas Data y se regula el manejo de la información de bases de datos personales, en especial la financiera, crediticia, comercial, de servicios y la proveniente de otros países.

Ley 1328 de 2009: En esta ley encontrarás el marco general aplicable a la defensa y los derechos y deberes del consumidor financiero por lo que es muy importante para los inversionistas.

Ley 27 de 1990: En esta ley se establecen normas en relación con la constitución y el funcionamiento de las bolsas de valores y los depósitos centralizados de valores, así como disposiciones sobre el mercado público de valores.

Ley 964 de 2005: Esta ley dicta normas y señala objetivos y criterios para regular las actividades de manejo, aprovechamiento e inversión de recursos captados del público que se efectúen mediante valores.

Ley 45 de 1990: Por la cual se expiden normas en materia de intermediación financiera, se regula la actividad aseguradora, se conceden unas facultades y se dictan otras disposiciones.

Grupo ÉXITO

Artículo 16 de la Ley 1258 de 2008: Respecto de todos aquellos accionistas que en el momento de la constitución de la sociedad o con posterioridad fueren o llegaren a ser una sociedad, se aplicarán las normas relativas a cambio de control prevista.

Artículo 28 de la Ley 1258 de 2008: Luego del corte de cuentas del fin de año calendario, el representante legal de la sociedad someterá a consideración de la asamblea general de accionistas los estados financieros de fin de ejercicio, debidamente dictaminados por un contador independiente, en los términos del artículo, En caso de proveerse el cargo de revisor fiscal, el dictamen será realizado por quien ocupe el cargo, para lo cual el revisor fiscal deberá dar cumplimiento a lo establecido en la ley para el ejercicio del mismo.

Artículos 13 y 67 de la ley 222 de 1995: Mientras las acciones de la compañía se negocien en el mercado público de valores, la elevación de la cifra del capital autorizado, la disminución del importe del capital suscrito, o la cancelación voluntaria de la inscripción de las acciones en el Registro Nacional de Valores o en Bolsa de Valores requerirán aprobación de la Asamblea de Accionistas con la mayoría ordinaria, siempre que se hayan observado las prescritas

Artículo 41 de la Ley 964 de 2005: Emisión y suscripción de acciones Las acciones ordinarias en reserva quedan a disposición de la Junta Directiva para que esta disponga su emisión cuando lo estime conveniente. El Reglamento de suscripción será elaborado por la Junta Directiva, y en relación con el mismo no será necesario dar aplicación a lo dispuesto en el literal d)

Regulación para la Bolsa de valor en New York

Reglamento 144 del Acta de Valores: proporciona una exención y permite la reventa pública de valores restringidos o de control si se cumple una serie de condiciones, inclusive cuánto tiempo se retienen los valores, la manera en que se venden y el número que se puede vender en cualquier momento dado. Pero, aunque usted haya cumplido con las condiciones del reglamento, no puede vender sus valores restringidos al público hasta que un agente de transferencia no haya removido la leyenda

§ 1.7874-11 Reglas relativas a la ganancia por inversión: Regla general. Excepto lo dispuesto en los párrafos (b)(2) y (3) de esta sección, la ganancia por inversión incluye ingresos (incluido un monto tratado como dividendo según la sección 78) o ganancia reconocida por una entidad expatriada para cualquier año contributivo que incluya cualquier porción del período aplicable en razón de una transferencia directa o indirecta de acciones u otras propiedades o licencia de cualquier propiedad ya sea como parte de la adquisición de una entidad nacional, o después de dicha adquisición si la transferencia o licencia es a una persona relacionada específica.

§ 1.7701(l)-4 Reglas relativas a transacciones de inversión: Descripción general. Esta sección proporciona reglas aplicables a los accionistas estadounidenses de corporaciones extranjeras controladas después de ciertas transacciones de inversión. El párrafo (b) de esta sección define transacciones específicas y proporciona el alcance de las reglas de esta sección. El párrafo (c) de esta sección proporciona reglas que recharacterizan ciertas transacciones específicas. El párrafo (d) de esta sección establece reglas que rigen las transacciones que afectan las acciones de una subsidiaria extranjera expatriada luego de una transacción específica recharacterizada. El párrafo (e) de esta sección establece una regla relativa al tratamiento de las cantidades incluidas en los ingresos como resultado de una transacción específica como ingresos de una sociedad holding personal extranjera. El párrafo (f) de esta sección establece definiciones que se aplican para los propósitos de esta sección. El párrafo (g) de esta sección establece ejemplos que ilustran estas reglas. El párrafo (h) de esta sección proporciona fechas de aplicabilidad. Consulte § 1.367(b)-4(e) y (f) para conocer las reglas relativas a otros intercambios después de una transacción de inversión. Véase también § 1.956-2(a)(4) , (c)(5) y (d)(2) para conocer reglas adicionales aplicables a propiedades estadounidenses en poder de corporaciones extranjeras controladas después de una transacción de inversión.

§ 1.367(b)-4 Adquisición de acciones o activos corporativos extranjeros por parte de una corporación extranjera en ciertas transacciones sin reconocimiento: Esta sección se aplica a ciertas adquisiciones por parte de una corporación extranjera de acciones o activos de una corporación extranjera en un intercambio descrito en la sección 351 o en una reorganización descrita en la sección 368(a)(1). El párrafo (b) de esta sección establece una regla sobre cuándo se requiere que un accionista que intercambia incluya en los ingresos como dividendo estimado el monto de la sección 1248 atribuible a las acciones que intercambia. El párrafo (c) de esta sección establece una regla que excluye los dividendos atribuidos de los ingresos de sociedades tenedoras personales extranjeras. El párrafo (d) de esta sección establece reglas para ventas o intercambios posteriores. Párrafos (e) y (f) de esta sección establecen reglas con respecto a ciertos intercambios posteriores a transacciones de inversión. El párrafo (g) de esta sección proporciona definiciones y reglas especiales, incluidas reglas especiales relativas a reorganizaciones triangulares y recapitalizaciones. El párrafo (h) de esta sección proporciona las fechas de aplicabilidad de ciertos párrafos de esta sección. Véase también § 1.367(a)-3(b)(2) para transacciones sujetas a la aplicación concurrente de las secciones 367(a) y (b) y § 1.367(b)-2 para definiciones adicionales que se aplican.

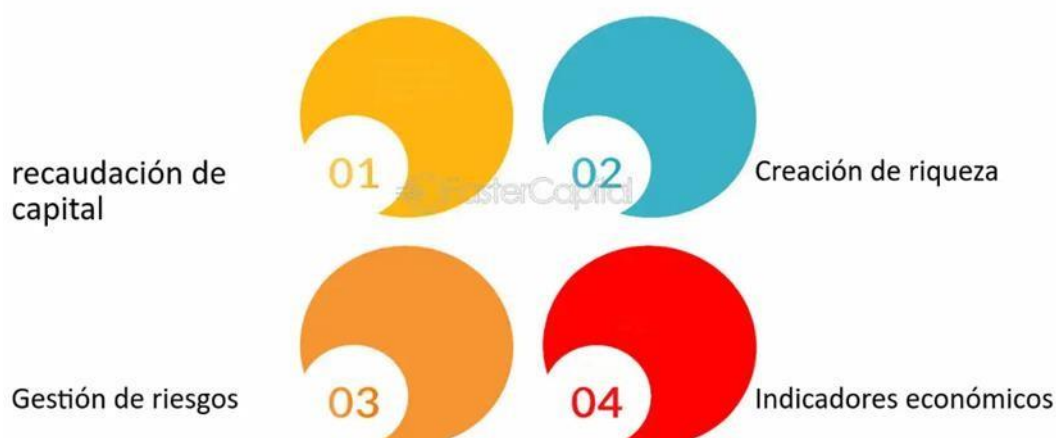
8 Marco Teórico

El Almacenes Éxito ha sido uno de los mercados más antiguos a nivel nacional en Colombia, muchas de las familias colombianas se centran en consumir muchos de sus productos y beneficios que este mercado ofrece para la población de estrato 3 en adelante. Antes de la evolución económica y tecnológica que ha tenido el mundo, hacer compras en este grande mercado era una forma de pensar de que las personas estaban comprando en lugar muy lujoso y con productos altamente calificados; hoy en día esto cambio, las generaciones han notado que las ideas y la creación en este tipo de mercados reatil ha ido evolucionando conforme a lo ha mostrado la competencia, es decir, El éxito a pesar de sus grandes mercados, sus buenas ubicaciones, y grandes beneficios en sus productos que tienen para las personas, hoy en día su población dejo de involucrarse con ellos, y esto fue causa de los nuevos mercados ratalil que vinieron a la industria con nuevas ideas para este tipo de población.

8.1 La importancia de conocer el mercado accionario

La importancia del mercado de valores en una economía radica en que su función esencial está en facilitar la asignación eficiente de recursos entre agentes con excesos de liquidez inversionistas y agentes con necesidades de financiamiento sector productivo. (Milena 2012). Esto nos indica que el para la económica la acción tiene una influencia importante para la productividad en el mercado político y social, debido que sin este no habría producción e inversores para las industrias económicas, donde finalmente es aquí donde la acción devenga una tarea muy importante.

Figura 1 Indicadores principales del Mercado



Fuente: Este es un ejemplo de la importancia de los mercados de valores de acuerdo con su nivel. *Faster Capital (2024)*.

8.2 Estructura accionaria del grupo Éxito

El grupo éxito por ser una empresa tan grande en los últimos años ha sido una de las más confiadas por entidades públicas y privadas no gubernamentales que han querido apropiarse de sus nombres para hacer crecimiento económico, y que de esta forma generen utilidades para el crecimiento de estas, debido a esto es que existe una estructuración accionaria como entidades como el grupo calleja, el programa ADRs y el programa ADRs como principales accionistas del grupo éxito, pero es importante

8.3 Principales Accionistas del grupo Éxito

El grupo Éxito a la fecha de dinero 25 de 2024 posee 25 principales accionistas, que son presentados a continuación:

Figura 2 Principales accionistas del Grupo Éxito

Nombre del Accionista	Acciones ordinarias	% Participación
JPMorgan Chase Bank NA FBO Holders of DR EXITO ADR	864.193.728	66,59%
Cama Commercial Group Corp	277.849.737	21,41%
Itaú Unibanco S.A. BDR Program	146.778.748	11,31%
Moreno Torres Manuel Gustavo	2.692.095	0,21%
ABS Direct Equity Fund LLC	258.800	0,02%
Moreno Montoya Carlos Mario	202.064	0,02%
Urideca S.A.S	190.953	0,01%
Inversiones San Petesburgo S.A.S.	184.350	0,01%
Torres Perez Gonzalo Andrés	121.035	0,01%
Courcelles S.A.S.	92.961	0,01%
Mejía Hernández Andrés Eduardo	90.000	0,01%
Vargas Rodriguez José Libardo	74.391	0,01%
Flexshhares Morningstar Emerging Markets Factor TI	70.408	0,01%
Gonzalez Molina Laura	67.200	0,01%
Cabrera Gómez Oscar Steven	64.087	0,00%
KBC Plato Institutional Index Fund NV	63.765	0,00%
Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Col S.A	63.753	0,00%
Villegas y Villegas IVegas Ltda	61.565	0,00%

Munoz Aldana Nestor	57.682	0,00%
Gómez González Felipe	55.230	0,00%
Reyes Cristancho Bernardo	53.470	0,00%
Montoya Gómez Gabriela	49.344	0,00%
Saldarriaga Espinosa Rosmira del Rosario	43.470	0,00%
Vélez Callejas Rodrigo	43.470	0,00%
Lumen Creativo S.A.S	41.493	0,00%
KBC Plato Institutional Index Fund NV	63.765	0,00%
Cámara de Riesgo Central de Contraparte de Col S.A	63.753	0,00%
Villegas y Villegas IVegas Ltda	61.565	0,00%
Munoz Aldana Nestor	57.682	0,00%
Gómez González Felipe	55.230	0,00%
Reyes Cristancho Bernardo	53.470	0,00%
Montoya Gómez Gabriela	49.344	0,00%
Saldarriaga Espinosa Rosmira del Rosario	43.470	0,00%
Vélez Callejas Rodrigo	43.470	0,00%
Lumen Creativo S.A.S	41.493	0,00%

Fuente: Se muestra las principales acciones del grupo Éxito (2024)

De acuerdo con la tabla anterior se puede mencionar que el grupo Éxito tiene un total de acciones a la fecha de enero de 2024 un total de 9,450 lo que indica un número de acciones que influyen en el mercado reatil muy operacional

8.4 Nuevo aliado para el Grupo Éxito

La Superintendencia Financiera de Colombia el 3 de noviembre del año 2023, la solicitud de Oferta Pública de Compra (OPA) para un máximo de 100% de las ocupaciones del Grupo Éxito por un costo de US\$0.9053 por acción. La OPA por la mayoría del control de la empresa fue formulada para lograr adquirir un mínimo igual al a 51% de las acciones y una porción máxima de 100%.

A su vez, el grupo Pão de Açúcar (GPA), la cual es una subsidiaria brasileña del Grupo Casino (antiguo dueño del Grupo Éxito), contaba con un 13,31% de las acciones las cuales incluían derecho a voto del Grupo Éxito, también se acordó en vender su totalidad en la participación accionaria formulada en la OPA

8.4.1 ¿Qué son los ADR?

Los Recibos de Depósito Americanos o ADR por sus siglas en inglés, se trata de certificados que son emitidos por un banco, generalmente estadounidense, y que representan una cantidad específica de acciones (1 ADR = X acciones de tal empresa). Las empresas extranjeras en los Estados Unidos las utilizan principalmente para cotizar. (Inversión, s.f). Los inversores estadounidenses pueden invertir en empresas no estadounidenses gracias a ADR, que también facilita el acceso de las empresas no estadounidenses a los mercados. Los ADR son utilizados por muchos emisores no estadounidenses para atraer capital o establecer una presencia comercial en Estados Unidos. En ocasiones, la empresa no estadounidense se conoce como "emisor privado extranjero".

8.4.2 ¿Qué son los BDR?

El Recibo de Depósito Brasileño o BDR por sus siglas en portugués, son certificados de depósitos de valores muebles negociados en B3 de una empresa abierta o similar con sede en el extranjero. Esta operación está respaldada por valores mobiliarios o acciones que están bajo custodia en el mercado de negociación. Mientras que los BDR existen, es necesario contar con un banco depositario y un custodio que se encargue de mantener los títulos bajo custodia. (Investment Services, s.f)

8.4.3 ¿Quién es el Grupo Calleja?

El Grupo Calleja es la principal cadena de supermercados del salvador donde su operación es representada por su marca Súper Selectos. Con 110 tiendas en todo el país centroamericano, tiene una participación de mercado de cerca del 60%. Alrededor de 12.000 personas trabajan en esta empresa, que es una de las más grandes de El Salvador. La cadena de supermercados emplea a más de 7.500 trabajadores directos, además de proveedores que operan en sus propias instalaciones. Además, el grupo realiza inversiones en bienes raíces, así como en áreas como la tecnología, la energía y otras.

Figura 3 Detalles de la oferta para cambio de mayorista accionario del Grupo Éxito



Fuente: Se muestra el nuevo dueño del grupo éxito (2024)

8.5 Comportamiento de la acción del Grupo Éxito 2023-2024

En los últimos días el grupo Éxito ha tenido diferentes cambios en términos económicos, como bien ha sido su acción en la Bolsa de Valores de Colombia (bvc), como lo muestra la figura 4 para el año 2024 el precio en la acción del grupo Éxito fue de 2,415, lo que indica que hubo una variación del 1,656%, esto nos muestra ciertamente que el éxito ha demostrado tener diferentes influencia, como lo ha sido la venta de la empresa para el grupo callejas, y la desvinculación del GPA en Brasil, quizás mente se puede mencionar que aquí ha tenido mucha muestra e incidencia la competencia. Para el año 2023 se encuentra el precio máximo de la acción fue de 4,515 y el mínimo de 2,700, esto demuestra una participación en la bolsa algo realmente estable.

Figura 4 Comportamiento de la acción del año 2024

Fecha de Última actualización	Precio de cierre	Variación acción ÉXITO vs día anterior	Acciones negociadas en el día	Volumen	Precio de cierre día anterior
2024-04-08 14:51:46.0	\$2,455	1.656%	37,775	92,781,620.00	\$2,415

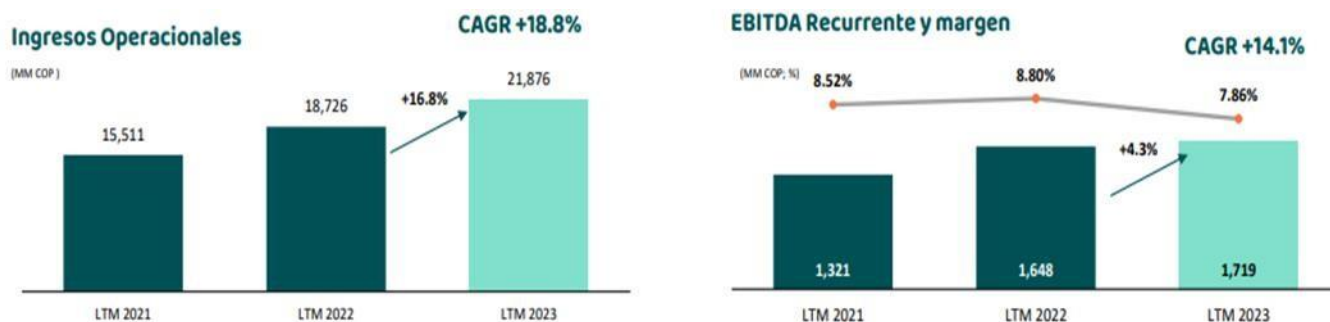
COLCAP	Variación COLCAP	IGBC	Variación IGBC
\$1,386	-0.105%	\$13,290	0.000%

Fuente: Se muestra el comportamiento de la acción grupo Éxito (2024)

8.5.1 Información financiera del grupo Éxito

Para abordar un poco más algunas de las situaciones referentes al grupo éxito, se mostrará algunos resultados consolidados del año 2023

Figura 5 Ingresos Operacionales y margen Ebitda

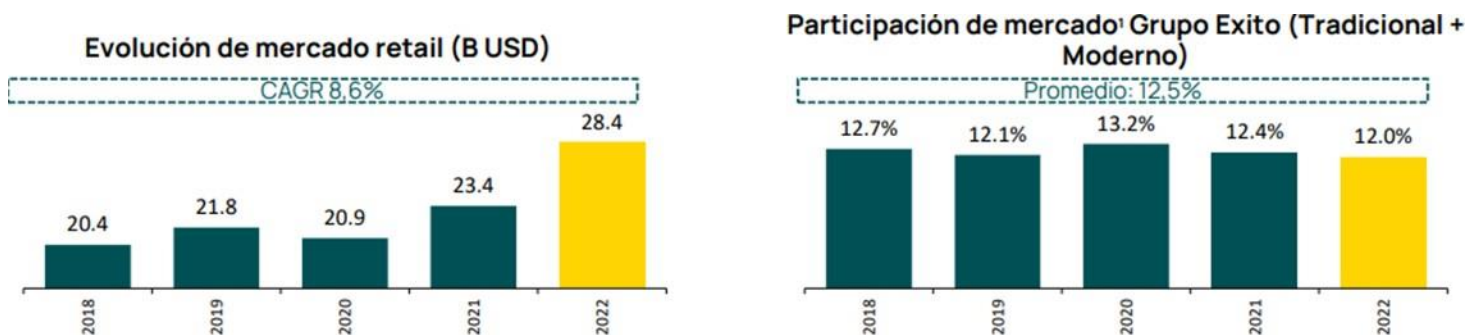


Fuente: Este es un ejemplo de los ingresos y el margen EBITD recurrente de algunos periodos del grupo Éxito (2024)

8.5.2 Mercado retail evolución y niveles de formalización

El mercado retail es un mercado que va cambiando día a día por la nuevas estructuración y cambios en el mercado que lo apropian, como lo puede ser temas como algunos indicadores económicos. Principalmente en el grupo éxito a presentado por los últimos años una evolución y una participación, en este proyecto se mostrará de forma gráfica ese análisis corporativo

Figura 6 evolución en el Mercado del Grupo Éxito



Fuente: Se evidencia evolución del Mercado retail aplicado en el grupo Éxito (2024)

8.6 Retos del mercado retail

8.6.1 Evolución de los mercados minoristas

Para Gauri & Grewal, (2021), Acorde a la evolución de los formatos minoristas es un tema crucial en el campo del comercio minorista, ya que los minoristas deben estar preparados para adaptarse a los cambios en el mercado y satisfacer las demandas en constante evolución de los consumidores. La comprensión de la historia, las tendencias actuales y las estrategias futuras en los formatos minoristas es fundamental para el éxito a largo plazo en la industria minorista.

8.6.2 Gestión de la relación con el cliente.

Según Gauri & Grewal, (2021), la gestión de la relación con el cliente en el comercio minorista se centra en comprender las expectativas de los clientes en relación con sus datos, establecer una relación de confianza y utilizar de manera efectiva la información del cliente para mejorar la experiencia de compra y la lealtad del cliente. La ética, la transparencia y la personalización son elementos clave en la gestión exitosa de la relación con el cliente en el entorno minorista actual.

8.6.3 Cambio en el Comportamiento del Consumidor.

Acorde a Van Riper, Kim, & Helm, (2020), el cambio en el comportamiento del consumidor hacia las compras en línea está transformando la forma en que los minoristas tradicionales operan y se relacionan con sus clientes. Adaptarse a esta evolución en las preferencias de compra es crucial para la supervivencia y el éxito continuo de los minoristas en un mercado minorista en constante cambios para tener en cuenta como lo son las preferencias por compras en Línea, la adopción de estrategias multicanal y el impacto en las tiendas físicas.

8.6.4 Sostenimiento de sus acciones.

En palabras Van Riper, Kim, & Helm, (2020), el sostenimiento de las acciones se deriva de temas claves relacionados con la perspectiva del consumidor, el impacto en la sociedad y las consecuencias

para los consumidores en el contexto de la transformación en el mercado minorista. Estos aspectos pueden servir como base para sustentar acciones y decisiones en el mercado minorista, ayudando a los minoristas a adaptarse a un entorno en constante evolución y a satisfacer las demandas cambiantes de los consumidores.

8.6.5 Organización y gestión empresarial para el mercado accionario

Según Vijay, (2012), para una empresa en donde se da una visión integral de cómo la organización y gestión empresarial adecuadas pueden contribuir al sostenimiento de una empresa en el mercado accionario, se destaca la importancia de la planificación estratégica, el liderazgo efectivo, la gestión del cambio, la ética empresarial y la responsabilidad social corporativa.

8.6.6 Estructura Organizativa en el Mercado Accionario.

La estructura organizativa de una empresa en el mercado accionario debe estar diseñada de manera que facilite la toma de decisiones estratégicas y la implementación eficiente de las operaciones relacionadas con la inversión y el rendimiento financiero.

Se destaca la importancia de elementos clave como la especialización del trabajo, la formalización de procesos, la departamentalización, la coordinación, la cadena de mando, la autoridad, la centralización y descentralización, entre otros, para garantizar una estructura organizativa eficaz en el contexto del mercado accionario. Vijay, (2012).

8.6.7 Toma de Decisiones en el Mercado Accionario

En el mercado accionario, las decisiones estratégicas y financieras son cruciales para el éxito de una empresa y su atractivo para los inversores. La toma de decisiones informada y oportuna puede influir significativamente en la valoración de la empresa en el mercado.

Además, la importancia de contar con mecanismos de toma de decisiones claros y eficientes, así como de tener en cuenta factores como la volatilidad del mercado, las tendencias económicas y las

expectativas de los inversores al tomar decisiones relacionadas con la inversión y la gestión financiera.

Vijay, (2012).

8.6.8 Planificación Estratégica en el Mercado Accionario.

La planificación estratégica en el mercado accionario implica la formulación y ejecución de estrategias a largo plazo que permitan a la empresa alcanzar sus objetivos financieros y de crecimiento.

Es un proceso continuo que involucra la evaluación del entorno competitivo, la identificación de oportunidades y amenazas, y la definición de planes de acción.

El documento destaca la importancia de la planificación estratégica para anticipar los cambios en el mercado, tomar decisiones informadas sobre la asignación de recursos y capital, y mantener la competitividad en un entorno volátil. Las empresas en el mercado accionario deben tener una visión clara y objetivos bien definidos para guiar sus acciones. Vijay, (2012).

8.6.9 Liderazgo en el Mercado Accionario.

El liderazgo en el mercado accionario se refiere a la capacidad de los directivos y líderes empresariales para inspirar, motivar y guiar a sus equipos hacia el logro de los objetivos financieros y estratégicos de la empresa. Un liderazgo efectivo es fundamental para fomentar la innovación, la toma de decisiones acertadas y la creación de valor para los accionistas.

Se debe tener muy claro la importancia de contar con líderes visionarios, empáticos y éticos en el mercado accionario. Los líderes deben ser capaces de adaptarse a los cambios del mercado, gestionar el riesgo de manera efectiva y fomentar una cultura organizativa basada en la transparencia, la responsabilidad y la excelencia. Vijay, (2012).

8.6.10 Gestión del Cambio en el Mercado Accionario.

La gestión del cambio en el mercado accionario se refiere a la capacidad de las empresas para adaptarse a las condiciones cambiantes del mercado, las regulaciones financieras y las tendencias

económicas. Es fundamental para mantener la competitividad y la sostenibilidad a largo plazo en un entorno dinámico.

Es importante resaltar la importancia de la agilidad empresarial, la innovación y la capacidad de respuesta a las nuevas oportunidades y desafíos que surgen en el mercado accionario. Las empresas deben estar preparadas para ajustar sus estrategias y operaciones en función de las condiciones del mercado. Vijay, (2012).

8.6.11 *Ética Empresarial en el Mercado Accionario.*

La ética empresarial en el mercado accionario se refiere a la adopción de prácticas comerciales responsables, transparentes y éticas en todas las operaciones financieras y de inversión. La confianza de los inversores y la reputación de la empresa dependen en gran medida de su comportamiento ético.

La empresa debe sumarse a la integridad, la honestidad y el cumplimiento de las normas éticas y legales en todas las transacciones financieras y decisiones de inversión. Las empresas que operan en el mercado accionario deben demostrar un compromiso firme con la ética empresarial para mantener la confianza de los inversores y el público en general. Vijay, (2012).

8.6.12 *Responsabilidad Social Corporativa en el Mercado Accionario.*

La Responsabilidad Social Corporativa en el mercado accionario se refiere al compromiso de las empresas de operar de manera ética, transparente y sostenible, teniendo en cuenta no solo sus objetivos financieros, sino también el impacto social y ambiental de sus operaciones. Las empresas que practican la RSC buscan generar valor no solo para sus accionistas, sino también para sus empleados, clientes, comunidades y el medio ambiente.

Al incluir la importancia de la RSC en el mercado accionario como un factor clave para construir una reputación sólida, se gana la confianza de los inversores y crear valor a largo plazo. Las empresas

que integran la RSC en su estrategia empresarial suelen ser percibidas como más atractivas para los inversores responsables y éticos. Vijay, (2012).

8.7 Innovaciones en el sector minorista en un entorno de mercado globalizado

Para Gregory W, T. Clifton, Brian S., & Yanbin, (2022), se plantea que la innovación en el sector minorista es crucial para el éxito en mercados maduros, emergentes y menos desarrollados. La importancia de adaptar las innovaciones a las necesidades específicas de cada mercado y de comprender las condiciones ambientales y regulatorias para impulsar la innovación minorista es la necesidad de investigar nuevas implicaciones para futuras investigaciones en este campo y temas como:

8.7.1 La importancia de la innovación en el sector minorista y cómo puede impulsar el crecimiento y la competitividad.

La innovación en el sector minorista es un motor clave para el crecimiento y la competitividad de las empresas minoristas, permitiéndoles diferenciarse, adaptarse y prosperar en un mercado dinámico y altamente competitivo. Gregory W, T. Clifton, Brian S., & Yanbin, (2022).

La importancia de comprender las condiciones ambientales y regulatorias de los mercados para impulsar la innovación minorista.

Al tener en cuenta las condiciones ambientales y regulatorias, las empresas retail pueden diseñar estrategias de innovación más efectivas y sostenibles. Esto les permite adaptarse a un entorno en constante cambio, mitigar riesgos legales y reputacionales, y aprovechar las oportunidades emergentes en el mercado. En última instancia, comprender y responder proactivamente a estos factores externos puede ser clave para impulsar la innovación y el éxito a largo plazo en el sector minorista. Gregory W, T. Clifton, Brian S., & Yanbin, (2022).

8.7.2 *La diferenciación entre innovaciones desarrolladas en mercados maduros y su adaptación a mercados emergentes y menos desarrollados.*

La diferenciación entre las innovaciones desarrolladas en mercados maduros y su adaptación a mercados emergentes y menos desarrollados requiere un enfoque estratégico y sensible a las particularidades de cada mercado. La capacidad de adaptarse y personalizar las innovaciones para satisfacer las necesidades locales es esencial para el éxito de las empresas minoristas en un entorno global diverso y dinámico. Gregory W, T. Clifton, Brian S., & Yanbin, (2022).

8.8 Estrategias de marketing omnicanal

Según Timoumi, Gangwar, & Mantrala, (2022), la necesidad de comprender a fondo los efectos intercanales en el marketing minorista omnicanal es esencial para optimizar las estrategias y maximizar el rendimiento empresarial en un entorno minorista en constante evolución, es por esto que se plantea algunos temas como:

8.8.1 *Estrategias de integración de canales en el marketing minorista.*

Las estrategias de integración de canales en el marketing minorista son fundamentales para adaptarse al entorno omnicanal actual, donde los clientes esperan una experiencia de compra fluida y personalizada en todos los puntos de contacto con la marca. Al implementar estas estrategias de manera efectiva, las empresas minoristas pueden mejorar la satisfacción del cliente, aumentar las ventas y fortalecer su posición en el mercado competitivo. Timoumi, Gangwar, & Mantrala, (2022).

8.8.2 *Impacto de la publicidad en línea en las ventas y consideración del canal offline.*

La publicidad en línea puede tener un impacto significativo en las ventas y la consideración del canal offline al influir en las decisiones de compra de los consumidores y generar conciencia de marca en múltiples puntos de contacto. Al comprender y aprovechar el potencial de la publicidad en línea de manera efectiva, las empresas minoristas pueden mejorar su presencia en el mercado, aumentar las

ventas y fortalecer la lealtad de los clientes en un entorno omnicanal cada vez más competitivo.

Timoumi, Gangwar, & Mantrala, (2022).

8.8.3 *Resultados financieros de las empresas minoristas, como ventas, costos, ganancias y devoluciones, en diferentes canales de venta.*

Comprender y gestionar los resultados financieros de una empresa minorista en diferentes canales de venta, incluidas las ventas, los costos, las ganancias y las devoluciones, es fundamental para optimizar el rendimiento empresarial y garantizar la sostenibilidad a largo plazo en un entorno omnicanal cada vez más complejo y competitivo. Timoumi, Gangwar, & Mantrala, (2022).

8.9 *Impacto de la adopción de blockchain en los precios estratégicos de los minoristas competitivos en el mercado minorista.*

Para Zhang , Ren, Lan, & Yang, (2002), la tecnología blockchain puede aumentar la transparencia en la información sobre los productos, atrayendo a los consumidores, pero también planteando riesgos de fuga de privacidad.

8.9.1 *Transparencia en la información sobre los productos.*

La transparencia en la información sobre los productos es crucial en el sector minorista. La adopción de Blockchain puede mejorar la transparencia al proporcionar a los consumidores un conocimiento más profundo de los productos, influyendo en sus decisiones de compra. Sin embargo, una transparencia excesiva puede rebajar las expectativas de los consumidores, afectando a sus decisiones de compra. Cuando la información del producto mostrada en la blockchain es demasiado excesiva, los consumidores pueden reducir su deseo de compra, lo que lleva a los minoristas a evitar la adopción de la blockchain. Es importante la importancia de equilibrar la transparencia de la información para mantener la confianza del consumidor y sus intenciones de compra, destacando las implicaciones

estratégicas para los minoristas que se plantean la adopción de blockchain. Zhang , Ren, Lan, & Yang, (2002).

8.9.2 Ventajas y desventajas de blockchain.

Blockchain ofrece ventajas como aumentar la transparencia en la cadena de suministro, permitir a los consumidores acceder a información completa sobre el historial del producto, aumentar la confianza en los productos y fomentar la intención de compra. Sin embargo, la tecnología blockchain plantea problemas de privacidad a los consumidores, ya que les exige registrar identidades digitales y corre el riesgo de que se produzcan fugas de privacidad. Las preocupaciones de los consumidores sobre el uso de los datos y los riesgos para la privacidad pueden reducir los beneficios de blockchain. Los minoristas deben sopesar cuidadosamente los pros y los contras de la adopción de blockchain, considerando tanto los beneficios de la transparencia como las implicaciones para la privacidad de los consumidores. En general, la cadena de bloques puede mejorar la transparencia de la información, pero también plantea problemas de privacidad que los minoristas deben abordar. Zhang , Ren, Lan, & Yang, (2002).

8.10 Inversión en servicios minoristas

Acorde a Zhang, Zhang, & Zhu, (2019), los minoristas dominantes pueden disuadir a los fabricantes de invadir una cadena de suministro dirigida por minoristas invirtiendo en servicios minoristas. Explorando los impactos de la invasión del fabricante tanto en el minorista dominante como en el fabricante, mostrando que el minorista dominante sale perjudicado mientras que el fabricante se beneficia cuando el coste fijo de la invasión es insignificante. La inversión en servicios al por menor puede ser una estrategia eficaz contra la usurpación para el minorista dominante, especialmente cuando es eficiente y cuando el minorista tiene una desviación significativa de la estimación a la baja del coste de venta directo del fabricante. Esta estrategia puede conducir a una mejora en evidenciar esos

problemas con mayor importancia en los que se deberían enfocar y darles solución tanto como para los miembros de la cadena de suministro y los consumidores.

8.10.1 Estrategias del minorista para impedir la invasión del fabricante en una cadena de suministro dirigida por el minorista

La inversión en servicios por parte del minorista como medida eficaz contra la usurpación, especialmente cuando es eficiente y cuando el minorista subestima el coste de venta directo del fabricante. Esta estrategia puede conducir a una mejora de Pareto para todas las partes implicadas. El fabricante puede compartir la información sobre costes basándose en la desviación de la estimación del minorista. Puede surgir un dilema del prisionero con costes de invasión moderados, en el que la inversión en servicios minoristas beneficia a ambos agentes. Los minoristas que invierten en servicios minoristas pueden disuadir eficazmente la invasión, lo que conduce a resultados beneficiosos para todos. Zhang, Zhang, & Zhu, (2019).

8.10.2 Repercusiones de la información incompleta en las decisiones y resultados del minorista

La desviación de la estimación del minorista sobre el coste de venta directo del fabricante influye en la decisión de invasión del fabricante. La usurpación puede reducir los precios al por mayor cuando el minorista subestima el coste. Con información incompleta, la invasión beneficia a la cadena de suministro si la incertidumbre es relativamente grande. La usurpación disminuye el excedente del consumidor con información completa, pero puede aumentarlo si la incertidumbre es elevada. La inversión en servicios al por menor afecta positivamente a los beneficios del minorista y negativamente a los del fabricante en determinadas condiciones. En general, la información incompleta influye en la dinámica de la cadena de suministro y en el excedente del consumidor en varios escenarios. Zhang, Zhang, & Zhu, (2019).

8.11 Teoría de la agencia

Acorde a Mitnick, (2019), la teoría de la agencia tiene dos autores: Stephen Ross y Barry Mitnick. Ross es responsable de la teoría económica de la agencia, que se centra en los problemas de contratación de compensaciones y considera la agencia como un problema de incentivos. Por otro lado, Mitnick introdujo la teoría institucional de la agencia, haciendo hincapié en que las instituciones se forman en torno a la agencia y evolucionan para hacer frente a sus imperfecciones. La idea de Mitnick era que el comportamiento nunca se produce como prefiere el principal porque la agencia perfecta no es económicamente viable, lo que lleva a la formación de instituciones para gestionar, amortiguar, adaptarse o distorsionarse por estas imperfecciones. Por lo tanto, para comprender plenamente la agencia, son necesarias tanto la perspectiva económica como la institucional.

A pesar de la influencia de la teoría de la agencia en la literatura económica, ha sido objeto de críticas. Se ha cuestionado su simplicidad y su capacidad para describir el comportamiento organizacional común, así como su representación errónea del estatus legal de la corporación en los Estados Unidos. A raíz de estas críticas, se han propuesto enfoques revisionistas de la teoría de la agencia, buscando ampliar sus suposiciones, lógicas y dominio de explicación. Mitnick, (2019).

8.12 Teoría de la señalización

Según López-Santamaría, Amaya, Cuero, & Hinestroza, (2021), esta teoría se refiere a cómo las organizaciones emiten señales para reducir la asimetría de la información entre ellas y las partes interesadas, comunicando su imagen organizacional, intenciones, comportamiento y desempeño. La Teoría de la Señalización se relaciona con la necesidad de las empresas de comunicar su información a las partes interesadas y al mercado emitiendo señales sobre su compromiso con la sociedad.

La Teoría de la Señalización se aplica para analizar las prácticas de divulgación de sostenibilidad. Las empresas utilizan señales para comunicar su compromiso con la sostenibilidad a través de sus informes de sostenibilidad. Estas señales pueden ser de tres tipos:

8.12.1 Señales de intención

Estas señales se refieren a las acciones futuras que las empresas planean tomar en términos de sostenibilidad. Por ejemplo, las empresas pueden señalar sus planes para reducir las emisiones de carbono en el futuro.

8.12.2 Señales de necesidad

Estas señales comunican los requisitos organizativos, como el cumplimiento de regulaciones, garantizar y promover los derechos humanos, y la implementación de normas de salud y seguridad ocupacional

8.12.3 Señales de camuflaje

Estas señales pueden dividirse en dos tipos: aquellas en las que las organizaciones ocultan información y aquellas en las que buscan resaltar sus atributos y logros. Por ejemplo, una empresa puede destacar sus logros en seguridad laboral para mejorar su imagen pública.

En el contexto de las empresas listadas en la Bolsa de Valores de Colombia, la Teoría de la Señalización se utiliza para analizar cómo estas empresas comunican sus prácticas de sostenibilidad a través de sus informes, y cómo estas señales pueden influir en la percepción de los stakeholders sobre su compromiso con la sostenibilidad. López-Santamaría, Amaya, Cuero, & Hinestroza, (2021).

8.13 Teoría del mercado eficiente

Para Jovanovic, Andreadakis, & Schinckus, (2016), esta teoría sostiene que los precios de los activos financieros reflejan toda la información disponible públicamente en el mercado. Según esta teoría, en un mercado eficiente, los precios de los activos se ajustan rápidamente a la nueva información

y reflejan con precisión el valor intrínseco de los activos. La idea es que, en un mercado eficiente, los precios de los activos son siempre iguales a su valor intrínseco o fundamental.

En los mercados financieros minoristas opera bajo la premisa de que toda la información disponible públicamente se refleja de manera inmediata y precisa en los precios de los activos financieros. En un mercado eficiente, los precios de las acciones se ajustan rápidamente a la nueva información, lo que implica que los precios de las acciones reflejan constantemente su valor intrínseco o fundamental.

En el contexto minorista, los inversores individuales se basan en la idea de que los precios de las acciones en el mercado reflejan toda la información disponible, lo que les permite tomar decisiones de inversión informadas. Los inversores minoristas confían en la eficiencia del mercado para que los precios de las acciones reflejen de manera precisa la información relevante, lo que les permite comprar y vender valores con la confianza de que están operando en un mercado justo y transparente. Jovanovic, Andreadakis, & Schinckus, (2016).

8.14 Factores Macro y Microeconómicos que pueden influir en el desempeño en el

mercado de valores

Acorde a Chang & Li, (2024), la interacción entre factores macro y microeconómicos en el mercado de valores y su impacto en el crecimiento económico. Se destaca la importancia de comprender elementos como el mercado de crédito, bonos, acciones y divisas pueden influir en el desempeño general del mercado de valores y, por ende, en la economía en su conjunto. Estas relaciones entre estos componentes del mercado de capitales y su evolución pueden afectar la estabilidad y el crecimiento económico. Además, la importancia de regular y generar supervisiones efectivas para garantizar un funcionamiento adecuado del mercado de valores incentiva una prevención en los riesgos sistémicos. La visión integral de cómo factores macro y microeconómicos interactúan en el mercado de

valores, destacando la importancia de una gestión adecuada de estos elementos para promover un crecimiento económico sostenible. Algunos de los puntos clave en factores macro y microeconómicos son:

8.14.1 Relación entre el mercado de capitales y el crecimiento económico

Se destaca la importancia del mercado de capitales en el desarrollo de la economía en su conjunto. Se menciona que acelerar la reforma del mercado de capitales, incluyendo el desarrollo de los mercados de crédito, bonos, acciones y divisas, puede impulsar un ciclo virtuoso en la economía en general. Chang & Li, (2024).

8.14.2 Componentes del mercado de capitales

Se identifican diferentes componentes del mercado de capitales, como el mercado de crédito, bonos, acciones y divisas, pueden tener efectos variables en el crecimiento económico. Por ejemplo, se señala que el mercado de crédito tiene un efecto positivo en el crecimiento económico, mientras que el mercado de acciones, bonos y divisas pueden tener relaciones inhibitorias con el crecimiento económico. Chang & Li, (2024).

8.14.3 Regulación y supervisión

Se destaca la importancia de que las autoridades regulatorias ejerzan sus funciones de supervisión de manera activa para garantizar la eficiencia regulatoria, mejorar los sistemas de negociación y las regulaciones legales, y prevenir riesgos sistémicos en el mercado de capitales. Chang & Li, (2024).

CAPÍTULO III

9 Diseño metodológico

Línea de investigación institucional la cual es innovaciones sociales y productivas, con un eje temático comprendiendo la gestión estratégica para la globalidad.

Se hace un análisis técnico fundamental de la acción, en la parte fundamental todos lo relacionado con informes, artículos y noticias, y de la parte técnica lo que nos muestra la grafica en un día, en un mes y en periodo bursátil en la consolidación de las variables en el comportamiento de la acción.

El enfoque será cualitativo descriptivo ya que comprende en su ámbito cualitativo el aporte de perspectivas internas y externas de grupos de interés y el enfoque cuantitativo al procesar esta información y tabular los resultados obtenidos. Contará con un diseño no experimental ya que se hace una lectura de interpretación de gráficas de la bolsa de valores de Colombia.

Alcance: es exploratorio ya que se busca sustentar el trabajo con varias fuentes de información, descriptivo al apoyarse de la información indagada y dando nuestro soporte a estos resultados obtenidos.

9.1 Población

Para grupo éxito se comprenden 7 formatos carulla, surtimax, superinter, surtimayorista, misurtii, almacenes éxito y sector inmobiliario, estos ubicados en Colombia

9.2 Tamaño de la muestra

para grupo éxito se comprenden los 7 formatos los cuales lo conforman. Para el Análisis y tratamiento de datos se contemplan unas fuentes primarias las cuales se ven en páginas oficiales de la empresa y plataforma Bloomberg de la BVC. Entrevistas a tarider y coordinadores de puntos de bolsa en la ciudad de Medellín.

10 Resultados y discusiones

10.1 Formatos del Grupo Éxito

10.1.1 Almacenes éxito



La empresa se fundó el 24 de marzo de 1950 por Gustavo Toro Quintero y se dedica a la comercialización minorista de productos y servicios. La empresa es parte del grupo Éxito y genera cerca de 36 mil empleos directos. Almacenes Éxito es el resultado de la unión de varias compañías del comercio colombiano como EXITO, Ley, Cadenalco, Carulla, Vivero, La Candelaria y POMONA. Ofrece a sus clientes alimentos, textiles, electrodomésticos, artículos para el entretenimiento, productos de aseo y abarrotes. Además, Almacenes Éxito ofrece crédito de consumo, agencias de viajes, industrias textiles y de alimentos, comercio electrónico, distribución de combustibles y un negocio inmobiliario en el cual se desarrollan centros comerciales.

Productos Principales: Alimentos, Bebidas, Prendas de vestir, Combustibles, Bienes inmuebles

10.1.2 Carulla



Es su marca premium que se destaca en el mercado por la calidad, la frescura, la ambientación atractiva, la innovación, la atención personalizada y un ambiente exclusivo. Está presente en múltiples plataformas como Carulla.com y App Carulla.

10.1.3 Surtimax



Aquí sus clientes encuentran un mercado básico completo y de calidad, con los mejores precios y una atención ágil y cercana.

10.1.4 Super Inter



Se caracteriza por ofrecer la mejor carne de la ciudad, frutas y verduras frescas, con un gran surtido de granos a granel y todo a un precio justo, brindando a sus clientes un servicio cercano y alegre, fortaleciendo su enfoque regional.

10.1.5 Misurti



Es una distribuidora con un esquema de operación, venta y soporte digital que pone al alcance de todos, especialmente para los tenderos, una gran variedad de productos de marcas nacionales y marcas propias de Grupo Éxito.

10.1.6 Surti Mayorista



Es la marca del formato cash and carry. Le apunta a ser la central de abastos de la esquina de comerciantes, transformadores, mayoristas y clientes profesionales quienes en sus puntos de venta pueden abastecer sus negocios de manera económica y así llegarle al cliente final.

10.1.7 Viva (inmobiliario)



Viva es la marca de centros comerciales con mayor presencia nacional en su categoría. A través del vehículo inmobiliario, Viva Malls, cuentan con 34 centros y galerías comerciales en el país, aportando al desarrollo de cada región mediante la formalización del empleo y el acercamiento de proveedores a grandes superficies.

10.2 Grupo éxito y sus retos en la competencia local e internacional

Mientras que el líder del sector minorista, el Grupo Éxito se enfrenta a diversos desafíos a la hora de la escuela local e internacional, en un contexto empresarial cada vez más competitivo y dinámico. En la localidad, la sociedad está confrontada con concurrentes directos e indirectos que buscan aumentar su participación y fidelizar sus clientes. La capacidad de ajustar las tendencias del mercado, la innovación en las formas de las boutiques y la calidad del servicio al cliente son elementos esenciales en la estrategia de competitividad.

Sin embargo, en el ámbito global, el Grupo Éxito se enfrenta a desafíos adicionales al establecer su presencia en nuevos mercados o al enfrentarse a competidores globales en áreas estratégicas. Su éxito en estos escenarios depende de comprender las preferencias del consumidor local, adaptarse a las normas y culturas comerciales específicas de cada región y establecer alianzas estratégicas sólidas.

Para sobresalir tanto a nivel local como internacional, el Grupo Éxito se ve obligado a mantenerse ágil, innovador y enfocado en la excelencia operativa en este contexto desafiante. Para consolidar su posición como líder en el sector minorista, será esencial tener la capacidad de anticipar y adaptarse a los cambios en el entorno competitivo.

10.2.1 Local

10.2.1.1 Tiendas D1.



Con una promesa de valor de productos de calidad a precios bajos, la cadena minorista del Grupo Santo Domingo sigue agitando el negocio retail en Colombia. Ya suman más de 20 centros de distribución, 2.000 tiendas y 17.500 colaboradores. Su éxito es tal que, en poco más de una década, ha destronado a los grandes jugadores del retail, impulsado por una fórmula de precio-calidad que sigue enamorando a los hogares colombianos. Su ADN, en resumen, ha estado basado en una estructura de costos simplificada, una rotación de inventario acelerada y un puñado de marcas propias que los han convertido en una de las primeras opciones de compra en el país.

10.2.1.2 Supermercados ARA.



Jerónimo Martins es una compañía portuguesa de distribución de productos de alimentación y manufactura de bienes de consumo perecederos.

Iniciaron operación en Colombia en 2012, bajo el nombre de Tiendas ara, con el propósito de democratizar el acceso a alimentos de excelente calidad, bajo un modelo caracterizado por la cercanía, la eficiencia, la calidad, el buen servicio, la fortaleza de sus productos de marca propia y, sobre todo, precios bajos los 365 días del año.

10.2.1.3 Olimpica



Olímpica es una de las cadenas de retail con gran participación en el mercado colombiano con capital 100% nacional. Son reconocidos como una compañía líder en la comercialización de productos de consumo masivo de óptima calidad, a través de una cadena privada de establecimientos que incluyen Supertiendas, Superalmacenes, Superdroguerías y Droguerías.

Además de comercializar un amplio portafolio de productos marcas privadas, Olímpica cuenta con marcas propias disponibles en las categorías de supermercado, textil, electrodomésticos, electromenores, tecnología y hogar.

10.2.2 Internacionales

10.2.2.1 Cencosud.



Cencosud S.A. es una empresa presente en cinco países de América Latina (Chile, Argentina, Brasil, Perú y Colombia), Estados Unidos, China (con una oficina comercial) y Uruguay, donde cuenta con un Hub tecnológico, digital y de innovación. Sus operaciones se extienden a través de distintas líneas de negocios, entre ellas: Supermercados (el negocio principal de Cencosud), Mejoramiento del Hogar, Tiendas por Departamento, Centros Comerciales y Servicios.

Gracias a su estrategia multiformato, Cencosud S.A. se ha convertido en una de las empresas más diversificadas del Cono Sur. Cuenta con la oferta más amplia de metros cuadrados tanto de sala de ventas en el caso de Retail, como de Área Bruta Arrendable (GLA) en el caso de Centros Comerciales, lo que le permite abarcar un mercado potencial de más de 380 millones de habitantes en la región.

10.2.2.2 Jumbo.



Sus operaciones se extienden a los negocios de supermercados, mejoramiento del hogar, tiendas por departamento, centros comerciales y servicios financieros. Estos les ha convertido en la compañía de capitales latinoamericanos más diversificada del Cono Sur y con la mayor oferta de metros cuadrados. Adicionalmente, desarrollan otras líneas de negocio que complementan su operación central, como es el corretaje de seguros y centros de entretenimiento familiar. Todos ellos, cuentan con un gran reconocimiento y prestigio entre los consumidores, con firmas que destacan por su calidad, excelente nivel de servicio y satisfacción al cliente.

10.2.2.3 PriceSmart.



Con su modelo de membresía, PriceSmart ha ido atrapando a miles de consumidores colombianos hasta convertirse en una compañía billonaria en el país. El principio del modelo de membresía, que ha vuelto legendarias a tiendas como Cotsco y Sam's Club en diversos mercados, es ofrecer productos de alta calidad y reducir los costos de operación para poder entregar el valor de mercado más alto al miembro en cada compra. Este modelo, si se ejecuta de manera constante, mantiene las tasas de renovación por encima del 80 % y un importante boca a boca para la llegada de los nuevos socios. PriceSmart experimenta cómo más del 80 % de sus membresías se producen sin cita previa.

10.3 Grupo éxito y la fluctuación de sus acciones del año 2023 y 2024

El grupo Éxito en el mercado accionario el cual comprende el año de 2023, fue un año inicio con perspectivas de crecimiento, ya se que logra evidenciar su tendencia altista en la figura 7 a continuación:

Figura 7 Grafica de la fluctuación del precio de Almacenes Éxito en el año 2023



Fuente: Se muestra grafica de investing(2024)

Aunque esta tendencia se mantuviese desde un principio de año en enero hasta el mes de julio, es claro el repentino giro que se evidencia en la figura #7 para comienzo de agosto y el cual se mantuvo con esta tendencia a la baja hasta principios de octubre ya que a mediados de octubre se da un alza en el precio de sus acciones y para el cierre de su año en el mercado accionario el precio de estas acciones se mantiene estable.

Pero cuales son los hechos que interfieren directa e indirectamente de una manera drástica en el precio de sus acciones, para empezar según ALMARIO, (2023), Grupo Gilinski realizo una oferta para adquirir el 96,5% de Almacenes Éxito por US\$836 millones en efectivo, surgieron otras posibles alternativas para la transacción. Analistas consideran que el valor propuesto está por debajo del valor real de la empresa. Aunque inicialmente no se planeaba vender la participación de GPA, ahora se abre la posibilidad de una puja con otras empresas interesadas en el negocio, consiguiente en base a BECERRA, (2023) a mediados de año 2023 las acciones del Grupo Éxito experimentan altibajos en las bolsas de

EE.UU. y Brasil, con predominio de caídas en la Bolsa de Valores de Colombia, donde ya se cotizaban por debajo de los \$3.000 y se espera que la volatilidad continuara debido a razones regulatorias y restricciones para accionistas brasileños.

Para GÓMEZ GUASCA, (s.f), El Grupo Éxito a mediados de septiembre es consiente de atraer más inversionistas apoyándose de su culminación de su proceso de listado en las bolsas de Nueva York, Brasil y Bogotá, convirtiéndose en la única empresa colombiana presente en estos tres mercados. Esto aumenta su visibilidad ante inversores internacionales y afecta la intención de los accionistas controlantes. La compañía tenía planeado destinar entre US\$120 millones y US\$125 millones este año para impulsar sus operaciones en Colombia, Argentina y Uruguay. Además, destaca la innovación de formatos y el énfasis en la omnicanalidad, así como su alianza con más de 2,000 tiendas de barrio. También resalta su participación destacada en las ventas virtuales y entregas a domicilio en Colombia. Con información de Acosta, (2023), para inicios de noviembre el resumen del año 2023 del Grupo Éxito presentó un crecimiento del 8,9% en ingresos consolidados, con ventas en Colombia que crecieron un 5% a pesar de la reducción de la demanda. También lograron contener el aumento de precios por debajo de la inflación. La utilidad neta consolidada fue de \$7.249 millones de pesos, afectada por el aumento en tasas de interés y presiones inflacionarias en los gastos. La compañía estableció 1.889 Aliados comerciales y registró su acción en los mercados de EE. UU., Brasil y Colombia, logrando un importante incremento en liquidez y volúmenes de transacción.

Por último, según Portafolio, (2023) se anunció que el Grupo Calleja de El Salvador planea adquirir hasta el 100% de las acciones del Éxito a través de una oferta pública de adquisición (OPA) que estará abierta desde el 18 de diciembre hasta el 19 de enero de 2024 en la Bolsa de Valores de Colombia. Se espera que el precio máximo de la OPA alcance US\$1.175 millones, con un precio por acción establecido en 90 centavos de dólar. El acuerdo también incluye el 13,31% del Éxito propiedad

del Grupo Pao de Açucar (GPA), filial brasileña de Casino. El número total de acciones en circulación es 1.297'864.539.

Las acciones para el grupo éxito en su año del 2024, aunque en la figura 8 se ve un buen inicio con una tendencia estable en su precio de la acción, no es hasta finales e inicios de febrero donde esta empieza a mostrar tendencia a la baja, y consiguiente esta intenta recuperarse, pero mantiene altos y bajos en sus precios hasta llegar a finales de abril y lo que se comprende en el mes de mayo.

Figura 8 Grafica de la fluctuación del precio de Almacenes Éxito en el año 2024



Fuente: Se muestra grafica de investing(2024)

Pero al igual que en su periodo del año 2023, este año de 2024 también trae consigo nuevos hechos que generaron y generaran especta vidas sobre el nuevo futuro del grupo Éxito tales como dice BECERRA, (2024), al comienzo del año se lanza La Oferta Pública de Adquisición (OPA) realizada por el minorista salvadoreño Grupo Calleja por hasta el 100% de las acciones de Grupo Éxito El objetivo de Grupo Calleja es adquirir al menos el 51% de las acciones de Grupo Éxito, una compañía de

supermercados que opera con la marca Súper Selectos en El Salvador. Durante el periodo de la OPA, que inició el 18 de diciembre del año anterior, las acciones de Éxito experimentaron una caída en la Bolsa de Valores de Colombia y en los mercados de Brasil y EE.UU. Grupo Calleja ya ha adquirido el 20,03% de las acciones en circulación y, considerando un preacuerdo con el grupo salvadoreño y Casino que abarca casi el 40% de las acciones en circulación, la OPA podría haber alcanzado el 54%. Aunque aún resta ver si en el último día se logra la adquisición del 100% de las acciones, que es la meta de los salvadoreños. La posibilidad de una oferta competidora a la del grupo salvadoreño ha ido disminuyendo, y se esperaba que el Grupo Gilinski hiciera una jugada, lo que no sucedió al menos hasta ayer, a su vez según MURCIA, (2024), a mediados de marzo la reunión de accionistas de Grupo Éxito en Medellín se centró en la propuesta de dividendo y el informe del año 2023. Grupo Calleja posee el 86,8% de las acciones, mientras que el 13,2% restante está distribuido en Brasil, Colombia y Nueva York entre 42.000 accionistas. La asamblea aprobó cambios en los estatutos, la distribución de utilidades y la entrada de nuevos miembros a la Junta Directiva. También se habló sobre el crecimiento de las marcas del Grupo Éxito, el éxito del negocio inmobiliario y los resultados positivos de la omnicanalidad. Además, se abordaron los detalles relacionados con la OPA por parte de Grupo Calleja.

Por último, acorde a QUICENO, (2024) el Grupo Éxito a principios de mayo reportó ingresos consolidados por \$5,3 billones en el primer trimestre de 2024, con un crecimiento del 7,9% excluyendo el efecto de la tasa de cambio, en comparación con el mismo período del año anterior. Este crecimiento se debió al aumento de las ventas en Colombia, Uruguay y Argentina. Colombia representó el 74% de los ingresos operacionales del Grupo, con un incremento del 2,6% en los ingresos. Por otro lado, Uruguay y Argentina alcanzaron ingresos por \$1,3 billones, representando el 26% de los ingresos consolidados de la compañía. El Ebitda recurrente consolidado del Grupo fue de \$302.113 millones, reflejando el desempeño positivo del margen bruto en Uruguay y eficiencias en el gasto en Colombia. Sin embargo, el

resultado consolidado se vio afectado por la desaceleración del consumo en la región y otros factores que impactaron la rentabilidad de la operación.

En general, para determinar la fluctuación de las acciones en las bolsas de valores, junto con las decisiones y acontecimientos es importante tener en cuenta la participación de los inversores minoristas, ya que, la participación de inversores minoristas en el mercado de valores puede tener un impacto significativo en las fluctuaciones de las acciones, ya sea generando volatilidad a través de operaciones impulsivas o contribuyendo a una mayor liquidez al aumentar la actividad de trading. Es crucial analizar cómo el comportamiento de los inversores minoristas afecta las fluctuaciones de las acciones para comprender mejor la dinámica del mercado y promover un funcionamiento más eficiente y equilibrado del mismo. Menachem Meni , (2020)

10.4 Percepción conceptual del nivel de participación del Grupo Éxito a nivel nacional e internacional

Para realizar en estudio fundamental técnico del grupo Éxito fue necesario hacer entrevistas a experto en el sector financiero y con conocimientos en mercado de capitales para un análisis más profundo del estado actual de esta industria y sus fluctuaciones dentro de mercado accionario. Donde a través de las entrevistas con los expertos se coincide que

Según Gonzales, (2024) en este momento el grupo éxito presenta una acción muy sólida, no se considera que allá un riesgo, es positivo para invertir, a nivel internacional tiene una competencia muy grande, expandirse a otros países a centro América, sería un plus magnífico, disparar el precio de la acción

Desde un punto local, el grupo éxito a nivel nacional tiene una competencia un poco diferente que sería tiendas D1, un mercado que se ha ido posicionando, que vende más que el éxito, pero que no supera la cantidad de productos que tiene el éxito, y además por que el grupo éxito no tiene

competencia en la Bolsa de valores de Colombia, para este caso yo como inversionista compraría el grupo éxito, y el panorama estaría mejor. De lo contrario a nivel internacional si lo comparamos con walmart no la compro, debido al posicionamiento que tiene esta marca; es por esto por lo que pienso que esta es una comparación que debe ser puesta para lo que hace la compañía en Colombia (Uribe 2024).

De conformidad Torres, (2024), El éxito desde año 2015 ha tenido un nivel de caída baja y continua con patrones a la baja, esta incluso buscando el tiempo en el 2001, como próximo alcance en 1000 pesos la acción, sin embargo las acciones del éxito en Londres tiene movimientos interesantes a partir del año 2024 al alza, teniendo unos pequeños retrocesos el 27 de Abril del 2024 se va observando una pequeña caída, es decir un comportamiento a la baja, con una posibilidad de ir teniendo una tendencia al alza, es una acción relativamente nueva y va en subida y dando una buena acogida en el mercado internacional

Después de la venta del grupo Éxito al grupo Callejas sus acciones aumentaron antes de la asamblea, después de la asamblea estas acciones han estado estables y su participación en Colombia es pequeña, no es una de las más tranzadas y no es una de las genere rentabilidad; y a nivel internacional nos damos cuenta de que esta acción no tiene mucha participación en el mercado accionario internacional. (Suaterna, 2024).

10.5 Acciones del grupo Éxito según los formatos de competencia

Estos formatos han tenido un impacto en otros países con mucha fuerza como por ejemplo en los supermercados con un 30%, en los hipermayoristas con un 27%, en clubes con un 15% y en el mercado en línea con un 8%, por lo tanto, si ha tenido una influencia el grupo Éxito. Sin embargo, no es muy fuerte ni ha marcado mucha diferencia, debido a que el grupo éxito ya tenía ese modelo (Torres 2024)

La única empresa que cotiza en la Bolsa de valores en Colombia del sector retail es el grupo Éxito, a nivel internacional se tiene el grupo Casino y Walmart, de este modo haciendo una comparación de con estas empresas hacia el grupo Éxito, nos damos cuenta que el grupo Éxito es muy pequeño de estas dos grandes multinacionales del sector retail.

10.6 Renta variable del grupo éxito

Es difícil hablar de las estrategias financieras del grupo éxito después de la venta que se obtuvo; se sabe que el grupo que compro quiere mantenerlas. Sin embargo ¿Cómo pulimos eso detalle? Volviendo al éxito tipo woman es s el reto del grupo éxito, y ahí es donde está la tarea del grupo Callejas a nivel internacional, (Uribe 2024).

En este momentos han que tener en cuenta la coyuntura que está pasando el país, por lo tanto es lo que puede hacer que muchas acciones comerciales este a la baja levemente o estén a la baja lateral, porque existe una incertidumbre de lo que va a suceder referente a la política, esto genera diferentes expectativas para la inversión en Colombia , y esto es lo que realmente viene afectando las acciones tanto de Ecopetrol, como es Grupo Éxito, y ahora en la parte de salud como lo es Sura, que son realmente empresas que realmente la política que se está tomando vicia la inversión extranjera y una pausa de que rumbo va a tomar el país y eso generalmente afecta la acción (Torres2024).

11 Conclusiones

Después de se generó la venta del Grupo Éxito al Grupo Callejas, su acción presento un incremento, pero después de la asamblea en la cual se tomaron unas decisiones financieras y administrativas necesarias e importantes para la correcta operación fue de esperarse que la acción sufriera un caída significativa, esto significa que el grupo Callejas tomaron decisiones con gran impacto para su proyección financiera generando incertidumbre en las acciones siendo así el resultado de que sus acciones no contaran con un alza, y finalmente realizaron una reestructuración de salarios que hizo que perdiera credibilidad en el mercado. Entonces se puede decir que no su forma de reestructurar su nuevo modelo de negocio y estrategias financieras jugo un impacto drástico evidenciado en su incursión en las bolsa de valores, modificando nuevas formas de trabajar y distribuciones en su gobierno corporativo, por ende, para el mercado en el que incurren aunque el Grupo Calleja quiera recuperar gran parte del mercado retail en Colombia, estas decisiones generan temor para sus accionistas y futuros compradores de acciones dudando de la viabilidad de esta nueva adquisición y hacia donde se encamina el nuevo propósito del Grupo Éxito con su novio dueño el Grupo Callejas.

Se puede decir que el desempeño sólido del Grupo Éxito en la Bolsa de Valores de Colombia ha sido un indicador clave de su relevancia en la economía nacional. Su capacidad para mantener una trayectoria positiva en el mercado bursátil no solo demuestra su solidez como empresa, sino también su capacidad para generar confianza en los inversionistas y contribuir al desarrollo económico del país, a pesar de las grandes dificultades en la acción en los últimos años.

La importancia de realizar un análisis detallado de los factores internos y externos que afectan el desempeño de una empresa en la bolsa de valores es fundamental para comprender la relación entre la fluctuación de las acciones y su impacto en los inversionistas para tomar decisiones informadas en el mercado financiero como lo es la compra y venta de sus acciones. Este enfoque cualitativo permite un

análisis completo que abarca aspectos financieros y percepciones del mercado, siendo crucial para comprender la dinámica del mercado accionario y tomar las decisiones estratégicas para la incursión en un mercado retail.

12 Referencias

- Acosta, J. (08 de 11 de 2023). *Ingresos de Grupo Éxito de enero a septiembre fueron de \$15,7 billones*. Obtenido de Portafolio: <https://www.portafolio.co/negocios/empresas/ingresos-de-grupo-exito-de-enero-a-septiembre-de-2023-591980>
- ALMARIO, M. A. (29 de 06 de 2023). *Otros accionistas que podrían interesarse en la operación por Éxito*. Obtenido de Diario La República: <https://www.larepublica.co/empresas/las-empresas-que-podrian-entrar-en-una-puja-por-grupo-exito-3647537>
- AMV. (28 de 9 de 2023). *Normativa del mercado de valores y divisas*. Obtenido de AMV Autorreguladores del Mercado de Valores de Colombia: <https://amvcolombia.org.co/normativa-del-mercado-de-valores/>
- ARA. (06 de 09 de 2023). *Sobre nosotros*. Obtenido de Tiendas Ara: <https://aratiendas.com/sobre-nosotros/>
- BECERRA, B. X. (29 de 08 de 2023). *Acción de Éxito siguió a la baja en Bolsa de Colombia y ahora cotiza abajo de \$3.000*. Obtenido de Diario La República: <https://www.larepublica.co/finanzas/accion-de-exito-siguio-bajando-en-la-bvc-y-ahora-se-cotiza-por-debajo-de-los-3-000-3690518>
- BECERRA, B. X. (04 de 11 de 2023). *El Grupo Calleja lanzó OPA por el control de Éxito a un precio de US\$0,90 por acción*. Obtenido de DIARIO LA REPÚBLICA: <https://www.larepublica.co/finanzas/el-grupo-calleja-lanzo-opa-por-el-control-de-exito-a-un-precio-de-us-0-90-por-accion->

Colombia Potencia de Vida. (28 de 9 de 2023). *Mercosur No. 72 Colombia Mercosur*. Obtenido de Ministerio de Comercio, Industria y Turismo:

[https://www.tlc.gov.co/acuerdos/vigente/mercosur/acuerdo-de-complementacion-economica-no-72-](https://www.tlc.gov.co/acuerdos/vigente/mercosur/acuerdo-de-complementacion-economica-no-72-colombi#:~:text=En%20la%20reuni%C3%B3n%20se%20aprob%C3%B3,francas%20y%20%C3%A1reas%20aduaneras%20especiales)

[colombi#:~:text=En%20la%20reuni%C3%B3n%20se%20aprob%C3%B3,francas%20y%20%C3%A1reas%20aduaneras%20especiales](https://www.tlc.gov.co/acuerdos/vigente/mercosur/acuerdo-de-complementacion-economica-no-72-colombi#:~:text=En%20la%20reuni%C3%B3n%20se%20aprob%C3%B3,francas%20y%20%C3%A1reas%20aduaneras%20especiales)

Eaton, G., Green, T., Roseman, B., & Wu, Y. (11 de 2022). Retail trader sophistication and stock market quality: Evidence from brokerage outages. *Journal of Financial Economics*, págs. Pages 502-528. doi:<https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2022.08.002>

ECFR. (28 de 9 de 2023). *Code of Federal Regulations A point in time eCFR system*. Obtenido de National Archives:

https://www.ecfr.gov/search?flag=invalid_reference&search%5Bquery%5D=inversion

EMIS. (28 de 9 de 2023). *Almacenes Exito S.A.* Obtenido de EMIS In, On and For Emerging Markets: https://www.emis.com/php/company-profile/CO/Almacenes_Exito_SA_es_1181886.html

EMIS. (28 de 9 de 2023). *Almacenes Exito S.A. (Colombia)*. Obtenido de EMIS UNIVERSITY: <https://www-emis-com.ezproxy.uniminuto.edu/php/companies?pc=CO&cmpy=1181886>

Éxito. (28 de 9 de 2023). *Grupo Éxito*. Obtenido de Grupo Éxito:

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

Gauri, D., & Grewal, D. (03 de 03 de 2021). Navigating the Retailing Frontier through Academic and Practitioner Collaboration. *Journal of Retailing*, 97(1), pp 1 - 9.

doi:<https://doi.org/10.1016/j.jretai.2021.02.005>

GÓMEZ GUASCA, C. (s.f). *Éxito será consistente en su plan para atraer inversionistas*.

Obtenido de Portafolio: <https://www.portafolio.co/negocios/empresas/grupo-exito-hace-un-movida-bursatil-para-atraer-inversionistas-589370>

Gonzales, B. A. (12 de Abril de 2024). Estudio fundamental del grupo éxito en la bolsa de valores de Colombia durante el 2023/2024 . (J. Z. Zapata, Entrevistador)

Gov.br. (28 de 9 de 2023). *Comissão de Valores Mobiliarios*. Obtenido de Ministeria de Finanzas: <https://www.gov.br/cvm/pt-br>

Grupo Éxito. (s.f). *Estatutos Sociales ALMACENES ÉXITO S.A.* Grupo Éxito. Obtenido de https://www.grupoexito.com.co/es/estatutos_sociales_almacenes_grupo_exito_2021.pdf

Inversión, E. d. (s.f). *American Depositary Receipt (ADR)*. Obtenido de Estrategias de Inversión: <https://www.estrategiasdeinversion.com/herramientas/diccionario/mercados/american-depository-receipt-adr-t-1536>

Investing. (s.f). *Gráfico de Almacenes Exito (IMI) en tiempo real*. Obtenido de Investing.com Español: <https://es.investing.com/equities/exito-chart>

Investment Services, I. (s.f). *Brazilian Depositary Receipt - BDR*. Obtenido de Itaú Investment Services: <https://www.itaucustodia.com.br/securitieservices-es/servicios/bdr/#:~:text=Brazilian%20Depositary%20Receipt%2C%20o%20BDR,en%20el%20mercado%20de%20negociaci%C3%B3n>.

Investor.gov. (28 de 9 de 2023). *Información en español*. Obtenido de Investor.gov Comisión de Valores EE.UU: <https://www.investor.gov/informacion-en-espanol>

Jovanovic, F., Andreadakis, S., & Schinckus, C. (09 de 2016). Efficient market hypothesis and fraud on the market theory a new perspective for class actions. *Research in International Business and Finance*, págs. Pages 177-190.
doi:<https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2016.04.003>

Jumbo. (s.f). *Institucional*. Obtenido de Tiendas Jumbo:
<https://www.tiendasjumbo.co/institucional/cencosud>

López-Santamaría, M., Amaya, N., Cuero, Y. A., & Hinestroza, M. P. (01 de 10 de 2021). Sustainability disclosure practices as seen through the lens of the signaling theory: A study of companies listed on the Colombian Stock Exchange. *Journal of Cleaner Production*, págs. pp 1 - 9. doi:<https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2021.128416>

Menachem Meni , A. (11 de 2020). Retail investors' trading and stock market liquidity. *Journal of Economics and Finance*, págs. pp. 1 - 12.
doi:<https://doi.org/10.1016/j.najef.2020.101281>

Milena, A. (2012). La importancia del Mercado de Valores. págs. P. 1-46. Obtenido de <file:///C:/Users/Juan/Desktop/LizarazoCabralAnaMilena2012.pdf>

Mitnick, B. (30 de 05 de 2019). Origin of the Theory of Agency: An Account By One of the Theory's Originators. *Social Science Research Network*, págs. pp. 1 - 21.
doi:<http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.1020378>

Movil Éxito. (s.f). *Estatutos Sociales de Almacenes Éxito Inversiones S.A.S. Movil Éxito.*

Obtenido de

<https://www.movilexito.com/sites/default/files/archivos/footer/AEISAS%20-%20ES.pdf>

MURCIA, J. D. (21 de 03 de 2024). *Francisco y Juan Carlos Calleja entran a Junta Directiva del Éxito como patrimoniales.* Obtenido de Diario La República:

<https://www.larepublica.co/empresas/asamblea-de-accionistas-de-grupo-exito-en-marzo-de-2024-3825974>

Olímpica. (s.f). *Quienes somos.* Obtenido de Olímpica: <https://www.olimpica.com/quienes-somos>

PARRA, S., PEDRAZA CORONADO, J., SUÁREZ PÉREZ, D., & VANEGAS MATEUS, L. (05 de 2021). *ESTUDIO Y COMPORTAMIENTO DE LA ACCIÓN GRUPO ÉXITO*

EMISOR DE LA BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA. Obtenido de Repositorio

Universidad del Bosque: <https://repositorio.unbosque.edu.co/items/57047d10-f30d-4a25-869d-10a049b55d99>

Portafolio. (11 de 12 de 2023). *Compra del Éxito, el negocio del fin de 2023 e inicios del 2024.*

Obtenido de Portafolio: <https://www.portafolio.co/negocios/empresas/grupo-exito-sera-finalmente-comprado-por-grupo-calleja-593948>

QUICENO, J. C. (08 de 05 de 2024). *Éxito reportó ingresos operacionales por \$5,3 billones en el primer trimestre de 2024.* Obtenido de Diario La República:

<https://www.larepublica.co/empresas/grupo-exito-reporto-ingresos-operacionales-consolidados-por-5-3-billones-en-el-primer-trimestre-de-2024-3857174>

- Suaterna, J. (2 de Mayo de 2024). Percepción conceptual del nivel de participación del Grupo Éxito a nivel nacional e internacional . (J. Z. Zapata, Entrevistador)
- Timoumi, A., Gangwar, M., & Mantrala, M. (03 de 2022). Cross-channel effects of omnichannel retail marketing strategies: A review of extant data-driven research. *Journal of Retailing*, págs. Pages 133-151. doi:<https://doi.org/10.1016/j.jretai.2022.02.008>
- Torres, H. T. (20 de Abril de 2024). Percepción conceptual del nivel de participación del Grupo Éxito a nivel nacional e internacional. (J. Z. Zapata, Entrevistador)
- Uribe, M. F. (31 de Abril de 2024). Cuál es la incidencia en las acciones del Grupo éxito en la competencia de formatos retail en el mercado. (J. Z. Zapata, Entrevistador)
- Van Riper, S., Kim, S. H., & Helm, S. (2020). Navigating the ‘retail apocalypse’: A framework of consumer evaluations of the new retail landscape. *Journal of Retailing and Consumer Services*, 54, pp 1 - 9. doi:<https://doi.org/10.1016/j.jretconser.2018.09.015>
- Vijay, K. K. (2012). Understanding securities markets and investment opportunities. *Social Science Research Network*, pp 1 - 54. doi:<https://doi.org/10.2139/ssrn.3422011>
- Zhang, S., Zhang, J., & Zhu, G. (04 de 2019). Retail service investing: An anti-encroachment strategy in a retailer-led supply chain. *Journal of Omega*, págs. Pages 212-231. doi:<https://doi.org/10.1016/j.omega.2018.05.005>
- Zhang, Z., Ren, D., Lan, Y., & Yang, S. (16 de 07 de 2022). Price competition and blockchain adoption in retailing markets. *European Journal of Operational Research*, págs. Pages 647-660. doi:<https://doi.org/10.1016/j.ejor.2021.08.027>