

BALANCE INFORME

Grandes empresas rematan un 2019 que fue desafiante

Las cifras del tercer trimestre de 2019 fueron positivas. El escenario para el 2020 se muestra favorable.



Por FERNEY ARIAS JIMÉNEZ

Todos los sectores de la economía colombiana exhibirían el año próximo tasas de crecimiento positivas y, específicamente, el sector de la construcción, que durante este 2019 frenó la actividad nacional, avanzaría un 6,8 % favorecido por la buena dinámica de las obras civiles lo que, a su vez, favorecería un mejor desempeño de la inversión privada (ver ¿Qué sigue?).

Así lo estima Germán Crisanchó, gerente de Investigaciones Económicas de Davivienda Corredores, quien añade que la generación de utilidades de las firmas locales seguiría robusta en 2020, propiciando un entorno positivo para los inversionistas, locales y foráneos, interesados en el mercado accionario.

El análisis

Pero, ¿qué se observó en los balances corporativos del tercer trimestre de este año? Según el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (Dane), entre julio y septiembre, el Producto Interno Bruto (PIB) creció 3,3 %, impulsado por el dinamismo del comercio (5,9 %) y las actividades financieras (8,2 %).

En ese contexto, los investigadores económicos de Bancolombia sostienen que los resultados de las compañías en el tercer trimestre de 2019 se caracterizaron por una buena dinámica de crecimiento en los ingresos, confirmando una tendencia positiva en la dinámica de los negocios.

En la misma línea se expresan los analistas de Casa de Bolsa para quienes, las compañías que hacen parte del principal

índice de la BVC, Colcap, reportaron resultados saludables, solo 17 % de las sociedades mostraron cifras negativas.

“De esta manera, se pudo evidenciar la recuperación gradual de la economía colombiana en el desempeño operacional de las empresas que cotizan en la bolsa. Como reflejo de lo anterior, resaltamos que el 56 % observó un incremento en las utilidades”, anotaron en su Resumen de Resultados Corporativos.

Ascensos y descensos

Desde Bancolombia se destaca el desempeño de Celsia, Bolsa de Valores de Colombia (BVC), Construcciones El Cóndor, ISA y las compañías del sector de petróleo, gas y comercio.

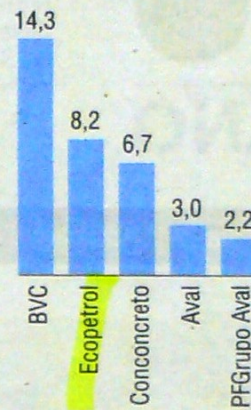
“Las compañías de consumo y comercio (retail) registraron comportamientos positivos. Los resultados de Nutresa y Éxito se vieron impulsados por una recuperación en el consumo. Adicionalmente, resaltamos un mejor desempeño operativo en Éxito, ante una mayor eficiencia en los costos”, mencionan.

ASÍ SE MOVIERON LAS ACCIONES ESTE AÑO

\$21.752

millones es el volumen de las negociaciones promedio de los últimos 6 meses de las acciones de Ecopetrol en la BVC.

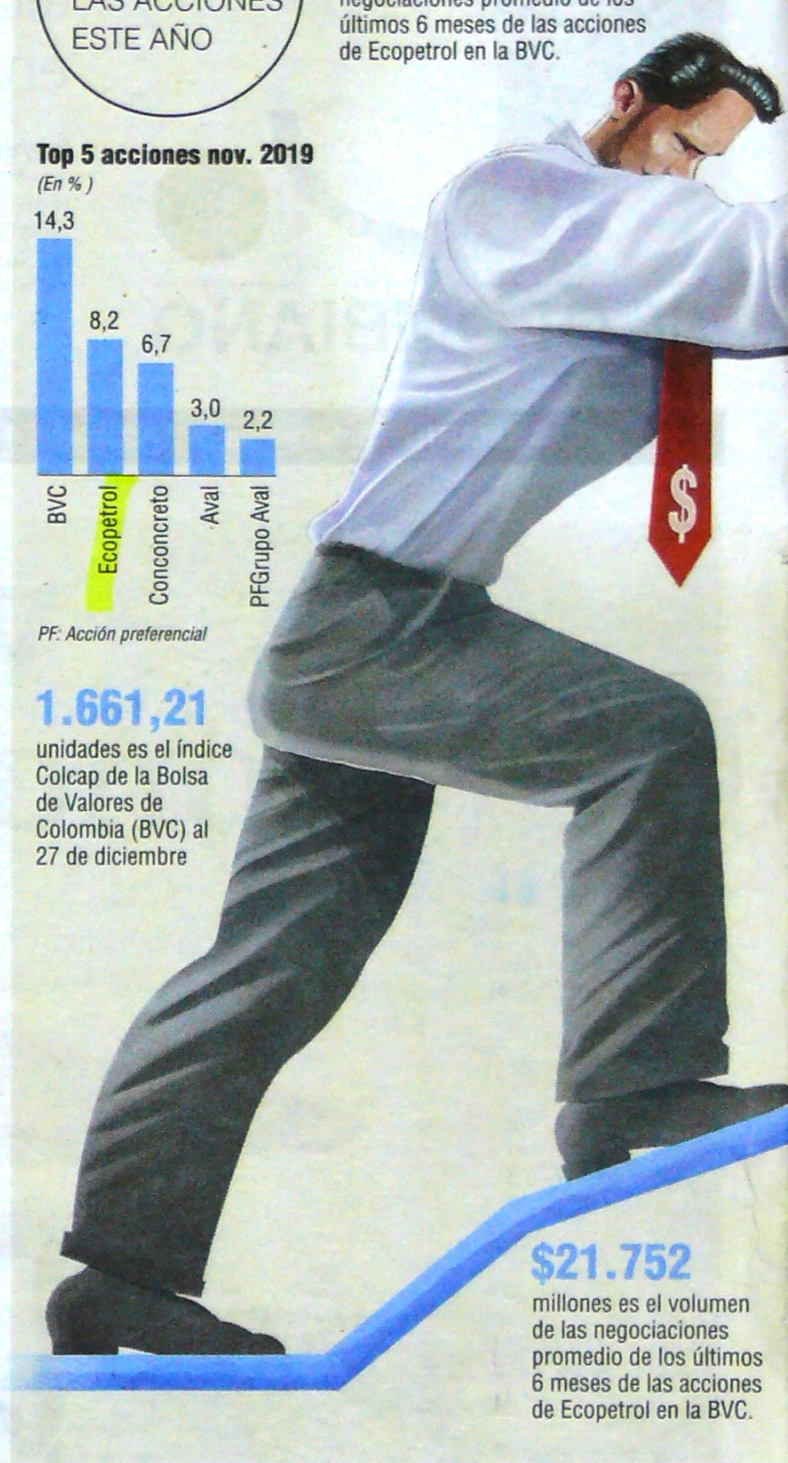
Top 5 acciones nov. 2019 (En %)



PF: Acción preferencial

1.661,21

unidades es el índice Colcap de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) al 27 de diciembre



\$21.752

millones es el volumen de las negociaciones promedio de los últimos 6 meses de las acciones de Ecopetrol en la BVC.

GRUPO ÉXITO CRECIÓ Y BUSCA EXPANDIRSE MÁS

El Éxito reportó ingresos por 3,62 billones de pesos en el tercer trimestre de 2019, lo que significó un crecimiento de 2,8 % frente al mismo periodo del año pasado cuando contabilizó 3,52 billones. Durante ese periodo la compañía obtuvo una utilidad neta de 11.033 millones de pesos, que contrastó con las pérdidas por 31.498 millones del tercer trimestre de 2018. Los resultados no incluyeron la operación en Brasil, cuya participación accionaria fue vendida, por lo que hoy es una operación discontinuada. A propósito de esta movida, es necesario anotar que la iniciativa de simplificación de la operación del grupo francés Casino en Sudamérica redundará en un crecimiento acelerado de la expansión del Éxito en Colombia. Es así como el pasado 27 de noviembre finalizó la transacción por medio de la cual el Éxito vendió a Casino su participación en el Grupo

Brasileño de Distribución (GPA). Los recursos percibidos por la transacción fueron 1.376 millones de dólares: 215 millones de dólares reconocidos a la deuda que Éxito tenía de Wilkes y Segisor (compañías a través de las cuales tenía su participación en GPA), y 1.161 millones de dólares fueron entregados al Éxito. Estos recursos le permitieron a la compañía reducir su deuda financiera, fortalecer su posición económica y dinamizar su estrategia de negocio. En esa línea, la empresa reveló que realizó el pago de varios créditos tomados con la banca nacional e internacional tanto en dólares como en pesos. De las obligaciones hacen parte 450 millones de dólares prestados por nueve bancos extranjeros en 2017, así como 2,35 billones de pesos tomados con entidades financieras colombianas en diciembre del año 2015.

ISA YA ESTÁ EN LAS VÍAS 4G EN COLOMBIA

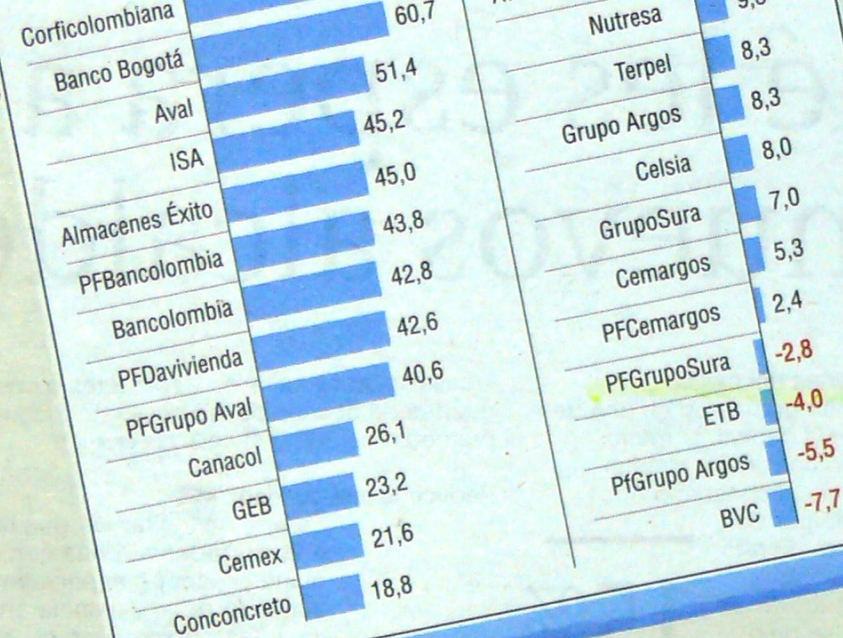
Para los analistas económicos de Casa de Bolsa los resultados de ISA en el tercer trimestre de este año fueron neutrales, por la dinámica estable de los ingresos, asociada al menor reconocimiento mensual del ajuste tarifario por la inflación en Brasil y por el aumento del nivel de costos y gastos. Así, los ingresos entre julio y septiembre sumaron 1,97 billones de pesos, levemente superiores a los 1,94 billones de los mismos meses de 2018. Además, ISA dio un paso relevante en su estrategia a 2030, para consolidarse como un actor importante en el negocio vial en Colombia, con la firma del contrato de compraventa del 100 % de las acciones de la Concesión Costera Cartagena Barranquilla, un contrato de cuarta generación que tiene 146 kilóme-

tros, conecta a dos importantes ciudades en el norte del país y hace parte de un estratégico corredor de comercio internacional y turístico. Desde Davivienda Corredores se prevé que este año los ingresos de la empresa muestren un incremento del 16,7 %, impulsado por la entrada en operación de nuevos proyectos en Brasil, Colombia y Perú. También se señala que ISA, dentro su estrategia de expansión, busca entrar en el mercado de Estados Unidos, lo cual podría representar retos significativos en cuanto a competencia, costo de la deuda y regulación. Este paso incidiría en una menor rentabilidad en comparación con sus operaciones en Latinoamérica, ya que continuará teniendo la mayor parte de sus operaciones en mercados con alto riesgo.

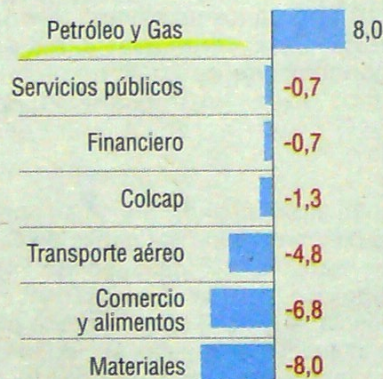
ODINSA PUSO ORIENTE EN

Actualmente esta filial de Grupo Argos se destaca como la inversión de mayor rentabilidad de esta holding, pues la tasa de retorno de sus concesiones cumple con la premisa de margen de seguridad de la sociedad, en la medida en que la rentabilidad de sus inversiones se encuentra por encima del costo del capital. Los analistas de Davivienda Corredores consideran que esta será la inversión en la cual el rol de la holding será más importante para los próximos años, teniendo en cuenta los proyectos de iniciativa privada a los que le apunta la compañía, que podrían sumar más de 4.000 millones de dólares en inversiones para los próximos 8 a 10 años. “En la medida en que las etapas de factibilidad culminen y se hagan las respectivas adjudicaciones, las necesidades de recursos para su ejecución, muy posiblemente, tendrán que ser financiadas vía deuda pero también con capital de inversión, por lo cual la selección adecuada de socios, las decisiones de desin-

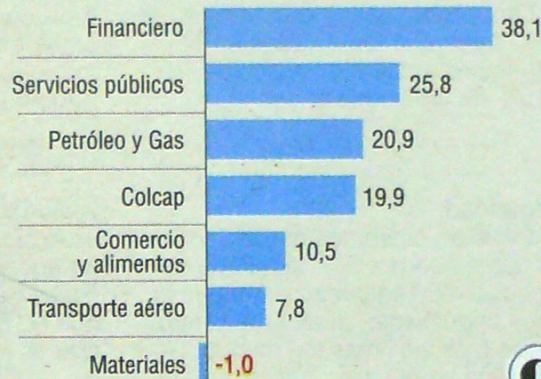
Variación acciones año corrido (En % al 3 de dic. de 2019)



Colcap por sectores nov. 2019 (En %)



Colcap por sectores año corrido (En % al 3 de dic. de 2019)



Fuente: Davivienda Corredores. Infografía: EL COLOMBIANO © 2019. JT (N3)

¿QUÉ SIGUE?

FACTORES DE RIESGO EN 2020

Los analistas económicos del Grupo Bolívar advierten que el amplio déficit externo, los bajos niveles de confianza de los consumidores y la alta tasa de desempleo hacen necesario un cuidadoso monitoreo de la economía colombiana. En el ámbito internacional, la realización de las elecciones presidenciales en Estados Unidos y todo lo que ello conlleva en lo relacionado con las estrategias políticas y las relaciones con Europa, China y Medio Oriente seguirán generando gran volatilidad en los mercados.

Igual apreciación se hace desde Casa de Bolsa, pues sus especialistas indican que en el tercer trimestre fue apreciable la recuperación del sector del consumo, el cual viene jalando el crecimiento, reflejado en mayores volúmenes de grandes firmas como Almacenes Éxito y Nutresa.

“Se sigue evidenciando el buen desempeño del sector financiero, con una mejora en el crecimiento y la calidad de la cartera, donde una menor presión por parte de las provisiones han permitido una expansión de la utilidad neta en lo corrido del año”, añaden los expertos de Casa de Bolsa.

Otro consenso de los analistas tiene que ver con las cuentas negativas que mostraron Cementos Argos, Cemex, Grupo Argos, Concreto y ETB.

“Los reportes de las cementeras continuaron negativos en el tercer trimestre. A pesar de que la demanda por cemento y concreto ha aumentado, impulsada por las obras civiles, Cementos Argos y Cemex siguen afectándose por las difíciles condiciones de los países de Centro América en los que operan, así como por los altos costos energéticos”, explican Bancolombia y Casa de Bolsa (ver módulos).

Remate de año

Los analistas económicos de Alianza advierten que la buena

dinámica del consumo de los hogares de 4,9 % en el tercer trimestre no ha sido suficiente para impulsar el crecimiento económico, en parte porque el consumo fuerte significa importaciones creciendo al 10 %, y con unas exportaciones quietas todo el año, por lo que la balanza comercial se vuelve un lastre difícil de cargar.

“Sin saber exactamente qué está pasando con el consumo después de los paros, el fin de año llega con un regalo navideño, pues gracias al efecto base del precio del petróleo, las exportaciones podrían aumentar y llevarnos a crecer por encima del 3,6 % este 2019”, comentan.

Finalmente, desde Davivienda Corredores se precisa que el impacto final de las protestas dependerá de su duración, pues podrían tener repercusiones en la confianza e inversión. “Su impacto en los sectores y las compañías locales será variado, y las empresas de consumo, los bancos y las aerolíneas podrían verse afectados con más facilidad”, concluye Cristancho ■

EN DEFINITIVA

A falta de los resultados finales de 2019, las empresas colombianas esperan que las estrategias a las que les darán continuidad el año que viene sigan impulsando su crecimiento.

AL TÚNEL DE G. ARGOS

versión total o parcial de activos y las asignaciones de capital propio serán determinantes para Odinsa”, se lee en texto Colombia con fuerza propia, de Davivienda Corredores. En esa línea, Odinsa anunció en octubre la firma del contrato de compraventa del 53 % de la participación accionaria del proyecto Conexión Vial Aburrá Oriente (Túnel de Oriente). Con esta operación, la compañía ratificó su compromiso con el desarrollo del país y fortaleció su presencia en Antioquia, donde avanza en la construcción de la vía de cuarta generación Conexión Pacífico 2. Esta obra se ha convertido en uno de los corredores más relevantes, posicionándose como un referente de la infraestructura colombiana. El proyecto está compuesto por tres vías que suman más de 60 kilómetros y conectan al Valle de Aburrá con el Oriente antioqueño por medio de túneles, viaductos e intercambios que son el principal acceso al aeropuerto José María Córdoba.

ENKA ULTIMA RECONVERSIÓN Y FIRMA ALIANZAS

A juicio de los analistas económicos de Bancolombia, los resultados financieros del tercer trimestre de este año de Enka fueron positivos (106.068 millones de pesos en ingresos y 2.041 millones en utilidades), valores que estuvieron impulsados por el comportamiento de la tasa de cambio del dólar, dado que las ventas de la compañía se realizan principalmente en la divisa norteamericana. Durante el tercer trimestre entró en operación el proyecto de modernización de la planta de Ekofibras, lo que posibilitará la oferta de un amplio portafolio de fibras para la industria. A la par con los buenos resultados reportados, Enka aprobó la inversión en una nueva planta de producción de Ekopet. Para realizar este proyecto se requeriría una inversión

superior a 40 millones de dólares. No obstante, al estar ubicada en la planta actual, se logran importantes sinergias en terrenos, edificaciones, maquinaria ya homologada para el proyecto y servicios industriales, que permiten disminuir la inversión de forma significativa a aproximadamente 28 millones de dólares. La nueva planta tendrá una capacidad de 24.000 toneladas anuales y se espera que entre en operación en el 2022. Por otra lado, la empresa firmó con Dow una alianza para ampliar conjuntamente el mercado de plásticos posconsumo en Colombia, lo que responde al compromiso de ambas organizaciones de impulsar la economía circular. Esta firmas consideran que los residuos pueden transformarse en nuevos productos para la sociedad.

EPM SE ALISTA PARA RECIBIR NUEVA ADMINISTRACIÓN

El grupo empresarial anunció que su presupuesto para 2020 totaliza unos 17 billones de pesos, el cual incluye recursos para la atención del proyecto hidroeléctrico Ituango, así como partidas para la expansión y reposición de redes eléctricas y el desarrollo de obras de acueducto y alcantarillado para aumentar la cobertura de los servicios. La financiación del presupuesto que ejecutará la administración que se posesionará el próximo primero de enero se hará a través de tres fuentes: disponibilidad de caja por 1,9 billones de pesos (11 %), ingresos corrientes por los servicios públicos prestados de energía, gas, saneamiento y agua potable, con los que en 2020 se espera recaudar 9,8 billones (58 %) y los recursos de capital, serán de 5,3 billones (31 %). Como parte de las reclamaciones ante las aseguradoras por la contingencia en

Ituango, la compañía Mapfre entregó a comienzos de este mes un pago por 150 millones de dólares, el cual corresponde a la cifra recomendada por el ajustador según los gastos e inversiones realizadas por EPM en la recuperación del proyecto. Adicionalmente, como parte de las iniciativas trazadas por EPM para ajustar sus cuentas financieras por la contingencia en Hidroituango, recibió 138 millones de dólares, producto de la venta del parque eólico Los Cururos y EPM Transmisión Chile. De este plan están por ejecutarse la venta de Aguas Antofagasta (también en Chile) y la participación accionaria que EPM posee en ISA. En otro frente de trabajo, EPM firmó una alianza estratégica con Invenery para desarrollar proyectos de generación de energía solar y eólica con una capacidad de 400 megavatios durante los próximos cuatro años.