

Avianca cumplió ocho años en la Bolsa con la acción en mínimos históricos

BOLSAS. LA REBAJA EN LA NOTA CREDITICIA, EL GOBIERNO CORPORATIVO Y LA HUELGA DE PILOTOS SON ALGUNOS DE LOS FACTORES QUE HAN PRESIONADO A LA BAJA EL PRECIO DEL TÍTULO DE LA AEROLÍNEA



Andrés Moreno
Analista Bursátil

“La acción nunca ha funcionado. Pocos comisionistas la recomiendan y los que lo hacen dicen que es perfil de riesgo alto. Los afectados son 10.000 accionistas y algunos fondos de pensiones”.

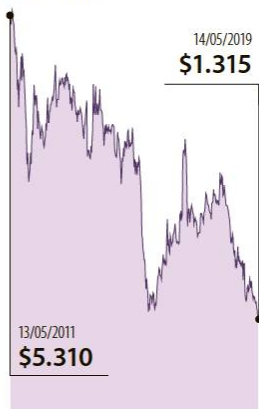


Carlos Rodríguez
Director renta variable de Ultraserfinco

“Si Avianca logra responder de manera satisfactoria a estos desafíos, podríamos ver un mejor precio de la acción. Hoy es, probablemente, la acción más riesgosa de la bolsa colombiana”.

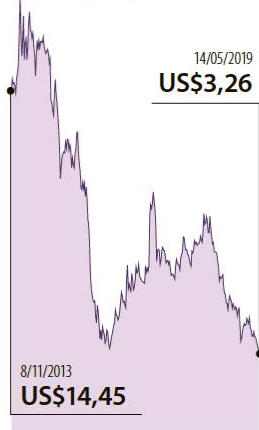
COTIZACIÓN HISTÓRICA DE LA ACCIÓN DE AVIANCA

BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA



Fuente: Bloomberg / Superfinanciera / Andrés Moreno

BOLSA DE NUEVA YORK



Otra de las razones que explica el bajo desempeño de la acción es el gobierno corporativo de la empresa y sus decisiones, como el préstamo que le hizo **United a Synergy**, empresa de **Germán Efromovich**, quien es dueño de más de la mitad de las acciones del holding. Si bien **Efromovich** ha dicho que **Avianca** no es quien tiene la deuda, se ha generado mucho ruido al rededor de la empresa. “Gobierno corporativo significa buenas prácticas empresariales, una Junta Directiva robusta y que no dependan todas las decisiones de un capataz. Infortunadamente en **Avianca**

esto no se ha cumplido”, opinó **Andrés Moreno**, analista bursátil, quien agregó que la empresa está muy apalancada, por lo que aunque el precio de la acción está bajo, su riesgo es tal que los inversionistas se abstienen de comprarla. A esto hay que agregarle también el efecto que tuvo el paro de pilotos de 2017, el cual duró 51 días y llevó a que la empresa adquiriera más deudas. De hecho, las finanzas de la compañía todavía no se han recuperado completamente. Dentro de las razones también se debe tener en la cuenta el contexto actual de las aerolí-



Germán Efromovich
Presidente de la junta directiva Avianca Holdings



Gráfico: LR-ER

\$5.300

ES EL PRECIO CON EL QUE SE EMITIÓ LA ACCIÓN DE AVIANCA EN MAYO DE 2011. NO SUPERA LOS \$5.000 DESDE JULIO DE ESE AÑO.

78%

DE LOS ACCIONISTAS DE AVIANCA HAN SALIDO DE LA ACCIÓN EN ESTOS OCHO AÑOS. COMENZARON 47.554 Y AHORA HAY 10.412



Escanee y vea el último Inside LR de los directivos de Avianca.

Síganos en: www.larepublica.co
Con los resultados del primer trimestre del año del Grupo Argos.



BOGOTÁ
Tres días después de que **Avianca** celebrara ocho años de haber ingresado a la **Bolsa de Valores de Colombia (BVC)**, el valor de la acción preferencial cerró en su precio más bajo en toda su historia, \$1.315, e incluso tocó los \$1.245 en la sesión.

Uno de los motivos detrás de la caída del precio es la reducción en la calificación de **Avianca Holdings** por **Standard & Poor's Global Ratings**, que la disminuyó de B a CCC+ y cambió la perspectiva de estable a negativa.

En el informe, la calificadora destacó que los planes de **Avianca** para refinanciar sus bonos senior no garantizados de US\$550 millones han tomado más tiempo de lo esperado, por lo que considera que la empresa de aviación enfrenta un mayor riesgo de refinanciación debido al vencimiento de sus bonos por US\$550 millones el próximo 10 de mayo de 2020, lo que podría tener implicaciones en el costo de financiamiento.

“Esta incertidumbre sobre la refinanciación es una de las principales razones para la caída del precio”, señaló **Carlos Rodríguez**, director de renta variable de **Ultraserfinco**.

S&P le dio 90 días a **Avianca** para volver a hacer una visita de revisión a la aerolínea, con el fin de conocer si ha mejorado su situación crediticia. De ser así, elevaría su nota.

neas, que, en general, esta descrito como un negocio riesgoso. “Ahora estamos viendo unos márgenes comprimidos por el precio de los combustibles, por lo que no esperamos que los resultados del trimestre sean muy buenos”, dijo **Rodríguez**. Cabe mencionar, sin embargo, que desde que la acción de la aerolínea debutó en la **BVC**, su precio ha estado menos de 10 veces por encima del precio al que se emitió, que fue \$5.300. Un precio que **Moreno** considera relativamente alto. “Cuando se hizo la emisión, **Efromovich** transformó sus acciones ordinarias en preferen-

ciales y salió a venderlas en el mercado. Eso inundó el mercado de acciones e hizo que la acción cayera. Nunca se pudo recuperar. La acción estuvo sobre \$5.000 solo en junio y julio de 2011”, explicó **Moreno**. Al revisar la acción de **Avianca** en Estados Unidos, el valor de esta en noviembre de 2013 fue de US\$14,45, y ayer cerró en US\$3,35, lo que muestra la mala hora del título en ese mercado. Por esto, los grandes inversionistas empezaron a salir de la acción, que en estos ocho años ha perdido 78% de sus socios. Pasaron de 47.554 a 10.412 accionistas.

HEIDY MONTERROSA BLANCO
hmonterrosa@larepublica.com.co

BOLSAS. LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO SE RECUPERARON DESPUÉS DE LA JORNADA DEL LUNES

Dólar cayó \$13,87 frente a la TRM y llegó a \$3.285,14

BOGOTÁ
El martes, al cierre de la jornada, el dólar alcanzó un precio promedio de \$3.285,14, lo que representó una caída de \$13,87 frente a la Tasa Representativa del Mercado (TRM), que se ubicó en \$3.299,01.

La divisa abrió la sesión con un precio de \$3.295 y su cierre fue de \$3.290,25. El precio mínimo que se registró en la plataforma Set-Fx fue de \$3.274,05, mientras que el máximo fue \$3.297,10. El monto negociado durante la jornada fue de US\$1.069,02 millones en 2.144 transacciones.

Después de las fuertes desvalorizaciones observadas en

las últimas semanas, los futuros e índices accionarios a nivel mundial registran leves recuperaciones.

“Se debe a que si bien los gobiernos de Estados Unidos y China anunciaron nuevas medidas arancelarias que generarán que el proteccionismo comercial entre ambos países aumente, no dejarán de lado las negociaciones bilaterales, con el fin de evitar que la actual guerra comercial se magnifique aún más”, dice en un informe del equipo de investigaciones económicas del **Banco Agrario**.

José Luis Hernández, trader de divisas de **Corficolombiana**, destacó que pese a este tono de

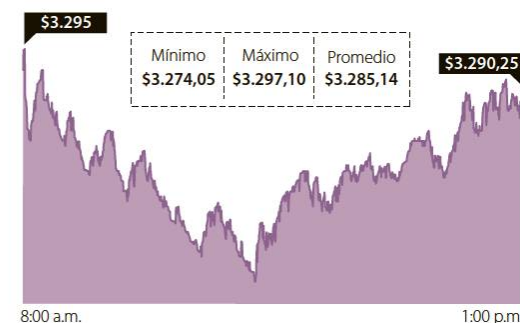
conciliación, los inversionistas esperan la reunión de los presidentes de ambos países en la próxima cita del G-20 en Japón.

“China centra su ataque de represalias en aranceles a productos agrícolas producidos en estados que apoyan a **Trump**, reducir sus pedidos de **Boeing** y vender sus reservas de bonos norteamericanos, enviando un mensaje de que están preparados para esta guerra”, dijo.

Los precios del petróleo se recuperaron tras la caída del lunes. El barril de Brent llegó a US\$71,47 (1,77%) y el WTI alcanzó US\$61,91 (1,43%).

HEIDY MONTERROSA BLANCO
hmonterrosa@larepublica.com.co

DÓLAR INTRADÍA



Fuente: Grupo Aval, Set Fx, Bloomberg

Gráfico: LR, VT