

2019, el año del Colcap

por POR GREGORIO GANDINI

En medio de un complejo contexto internacional, el año pasado fue bueno para el mercado accionario local medido por el comportamiento del índice Colcap, por eso quiero dedicar mi columna de esta semana a hablar al respecto.



© 2019, el año del Colcap

En mi columna del 6 de noviembre del año anterior hablaba de lo importante que es para la Bolsa en Colombia diferenciarse de otros mercados accionarios de la región y lograr capitalizar sus ventajas. Sin embargo, también es innegable el hecho que en medio de un complejo contexto internacional este fue un gran año para el mercado de acciones locales, con el Colcap superando varias veces la barrera de los 1.600 puntos, tal como puede verse en la gráfica 1. Un hecho que salta a la vista viendo la gráfica es como la tendencia creciente se mantiene hasta el 21 de marzo, fecha en la cual sobrepasó la barrera de los 1.600 puntos este año por primera vez, volviendo a niveles no vistos desde 2015, sin embargo, este nivel no se mantuvo y a mediados de abril revirtió su tendencia.

- [La bolsa en Colombia debe diferenciarse](#)

Creo que lo más interesante durante el año anterior es ver cómo después de agosto se estabiliza el índice en una zona muy sólida por encima de los 1.600, llegando a cerrar el año en 1.662, lo que equivale a una rentabilidad de 24,73 %, mostrando una muy buena dinámica, en especial si tenemos en cuenta que estamos hablando de un mercado emergente en un año marcado por la aversión al riesgo de los inversionistas.



Gráfico 1. Elaboración propia. Datos Banco de la República.

- [Petróleo ¿aumentan las apuestas?](#)

¿A qué se debe este comportamiento? En realidad, a varios factores, el primero son los buenos resultados de las compañías, el crecimiento económico y el apetito de los inversionistas locales, son fuerzas que desempeñaron un papel clave dentro de esta tendencia. Es importante recordar que 2019 estuvo dominado por el pesimismo en los mercados extranjeros, en medio de incertidumbre por el *brexit*, la situación comercial entre Estados Unidos y China y cifras económicas bastante flojas para Europa, al menos durante los primeros tres trimestres.

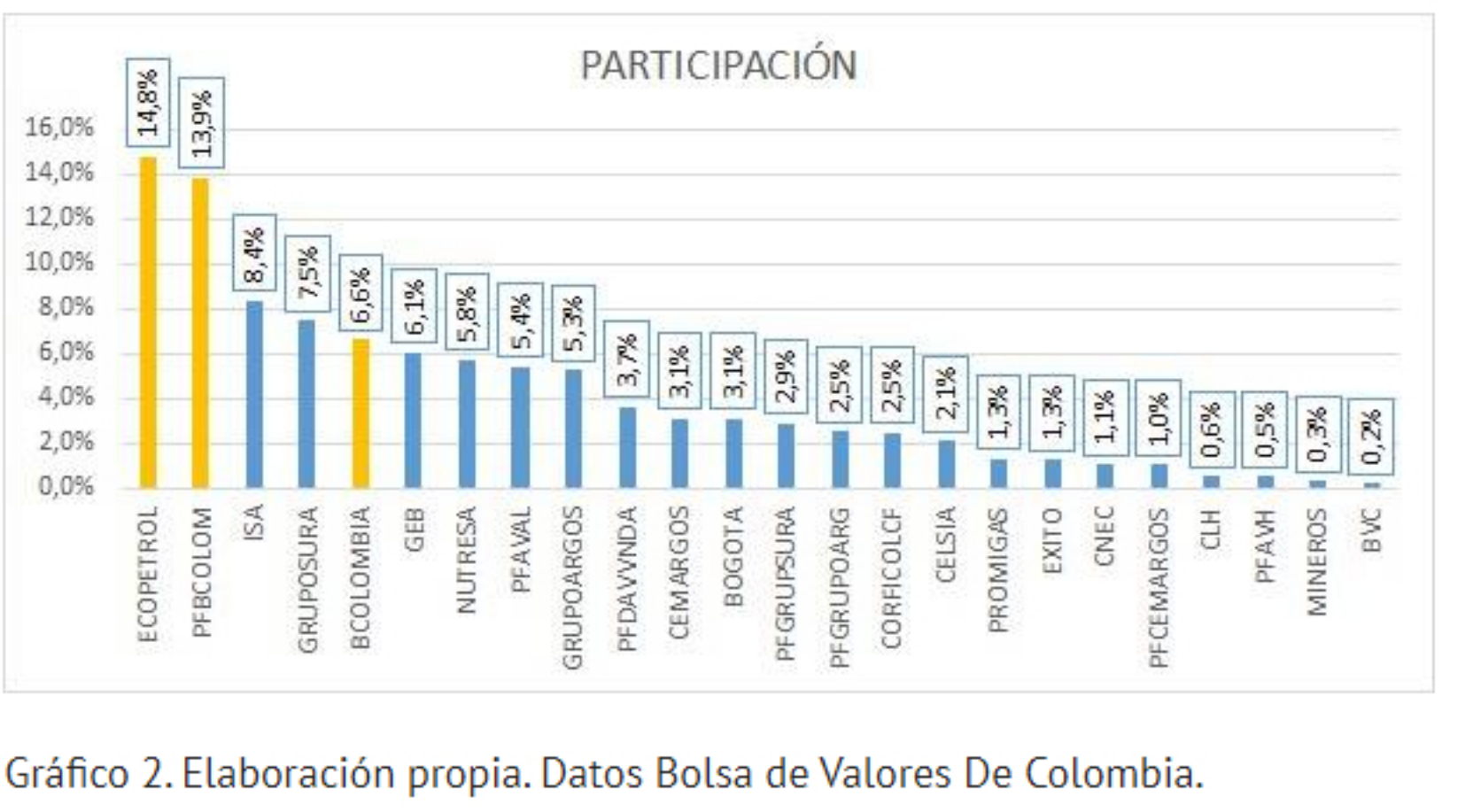


Gráfico 2. Elaboración propia. Datos Bolsa de Valores De Colombia.

Es importante entender que los índices bursátiles son el reflejo del comportamiento del mercado, porque están contruidos a partir de una canasta de sus acciones más representativas y en el caso del Colcap, las dos acciones de mayor peso son la ordinaria de **Ecopetrol** con 14,8% y la preferencial de Bancolombia con 13,9%, lo que implica que sus movimientos afectaran de forma importante el del índice. Por lo anterior un impulso importante al Colcap vino del reporte de ganancias de **Ecopetrol**, que para junio fueron de \$6,2 billones, lo que representa un crecimiento para el primer semestre de 1,6% y la mayor reportada desde 2013, en un contexto de caída de precios del barril Brent. Lo anterior incentivó a los inversionistas a demandar sus acciones, ya que esto habla de mejoras operativas y eficiencias en costos que permiten aumentar la expectativa de ganancias cuando el contexto del crudo se torne más favorable, por lo que su aumento de precio jalonó al índice de forma importante.

Otro componente importante a tener en cuenta es que el contexto externo y el aumento de la percepción de riesgo llevó a los extranjeros a reducir su exposición a los mercados emergentes, lo que los impulsó a ser vendedores netos en 7 de 11 meses, de acuerdo al informe bursátil de la Bolsa de Valores de Colombia de noviembre de 2019. Sin embargo, esta fuerza vendedora no afectó totalmente la tendencia del índice, como se puede ver en el gráfico 1, ya que los fondos de pensiones inyectaron una fuerza compradora neta en 10 de los 11 meses de acuerdo al mismo informe, lo que sin duda permitió que en el primer trimestre del año, especialmente en el mes de marzo, se llegaran a los máximos, frente a caídas de las bolsas de la región.

- [¿Qué esperar para el próximo año?](#)

Finalmente, si pensamos en la relación de la Bolsa y la economía, vale la pena remitirnos al producto interno bruto calculado vía producción, el cual muestra el crecimiento económico de cada sector y no hay duda de que un gran protagonista este año ha sido la actividad financiera y de seguros, que tuvo tasas de crecimiento anual de 5,5 %, 4,6 % y 8,2 % en los primeros tres trimestres de 2019. Si vemos el gráfico 2, 8 de las 24 acciones que componen la canasta del índice son de empresas relacionadas con el sector financiero y de seguros, lo que se traduce en términos de peso en 45% del índice, por lo que, ante su crecimiento, es normal que el índice capte ese impulso vía aumento de precios de las acciones.

Ahora se inicia 2020 y la expectativa de crecimiento económico de Colombia contra la región es optimista. Si a esto le sumamos el aumento por apetito de riesgo en los inversionistas que se refugiaron durante el año anterior, parece ser que se presenta una oportunidad de crecimiento importante para la Bolsa, por eso será clave seguirla muy de cerca y ver si el presente también será otro año bueno para el Colcap.

0 COMENTARIOS

TEMAS RELACIONADOS > [COLCAP](#) [GREGORIO GANDINI](#) [BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA](#)

Dólar arranca la semana a la baja

El dólar cayó este lunes 1,44% frente al cierre de marzo, lo cual deja la cotización en \$3.142,15. Buenos datos en China y la expectativa de que la demanda de **petróleo** no se debilite son algunas de las razones.



© Dólar arranca la semana a la baja Foto: Getty

El primer día del segundo trimestre trajo consigo **grandes valorizaciones a nivel global, espantando por ahora el fantasma de la desaceleración. No obstante, los mercados locales reaccionaron moderadamente** pues ante los buenos desempeños del primer trimestre muchos inversionistas locales estarían aprovechando para tomar ganancias.

El optimismo del día de hoy vino de la mano de **muy buenos reportes de manufactura especial en Estados Unidos y China**. El PMI de manufactura de China (50.5 vs anterior 49.2) y el ISM del mismo sector de Estados Unidos (55.3 vs anterior 54.2) evidenciaron una mejoría notable frente a febrero. Hay que recordar que un número por encima de 50 significa expansión.

Puede leer: Cuánto crecerá la economía en 2019

Entre los tres activos colombianos relevantes, acciones, bonos y peso colombiano, fue este último el que mayores valorizaciones tuvo, afirma Felipe Campos, Director de Investigaciones Económicas de Alianza Valores. Esto se debió a una **caída del dólar de 1,44% frente al cierre del mes de marzo, lo cual deja la cotización en \$3.142,15** y representa una revaluación en el año de 3,29%. Dicho comportamiento vino acompañado por **una valorización diaria de 1,05% del petróleo Brent, quien también celebró los números chinos y la expectativa de que la demanda de petróleo no se debilite.**

Por otra parte, **en el mercado de renta fija local se empezaron a ver los primeros efectos de la flexibilización de la regla fiscal**. Los títulos TES en pesos mostraron un comportamiento más apático y mixto, ante el anuncio de los cambios a las metas fiscales del 2019 y 2020 por parte del comité consultivo, donde las referencias más cortas TES 2020 cerraron al 4,57% (+3.4 pbs) y la referencia al 2024, perdieron un punto básico para cerrar el día en 5,73%. La dinámica de la renta fija local a lo largo de la semana tendrá una mayor atención sobre temas tales como el dato de inflación en Colombia del mes de marzo que se conocerá al finalizar la semana y los datos de empleo de los Estados Unidos que se irán conociendo a lo largo de la semana.

En materia de mercado accionario colombiano, **el Colcap, índice de referencia, comenzó el mes de abril con una leve desvalorización del 0,37%** y se situó en 1.581,90 puntos; impulsado principalmente por un descenso ponderado en los sectores: financiero de 0,35% y holding de 0,25%; resultado que fue menos que compensado por un aporte positivo en los sectores: oil & gas de 0,22% y consumo con 0,5%. En contraste índices internacionales como el SP500 en Estados Unidos y el Bovespa en Brasil se valorizaron 1,16% y 0,73% respectivamente.

Le interesa: Lo que le preocupa a Echavarría sobre el futuro de la economía

Por otra parte, las acciones más desvalorizadas fueron Avianca Holdings con -2,69% y de Celsia con -2,48%. Y las acciones más valorizadas fueron: Grupo Éxito, ISA y **Ecopetrol**, con un crecimiento de 1,52%, 1,50% y 1,32%, respectivamente.

En noticias relevantes para el día de hoy, se conoció la condena del expresidente de Corficolombiana, José Elías Melo. No obstante, la acción cerró en \$26.500, registró un volumen de negociación de \$3.000 millones y no tuvo variaciones con respecto al día anterior.

Para el resto de la semana, y como es usual comenzando mes, **los mercados estarán pendientes a los datos de empleo en Estados Unidos** el viernes como eje central y a nivel local del **dato de inflación del mes de marzo que pudiese traer sorpresas alcistas** en razón de la implementación del IVA plurifásico de cervezas y gaseosas, el aumento en el precio de los combustibles y posibles presiones en los alimentos, debido a los inconvenientes ocasionados en la vía.

NOTICIAS RELACIONADAS

- [Petróleo ¿aumentan las apuestas?](#)
- [¿Qué esperar para el próximo año?](#)
- [Dow al ritmo de Trump](#)

LO MÁS LEIDO

- [¿Por fin!, Gobierno anuncia que reglamentará aplicaciones de transporte](#)

Diagrama de flujos: ¿cómo puedo producir mejor?

¿Para usted qué significa estar bien informado sobre sus servicios financieros?

Embajadores de marca, ¿cómo los creo?

VER MÁS VIDEOS

NOTICIAS RELACIONADAS

- [Invertir en cacao, una nueva alternativa](#)
- [Las 'trabas' para invertir en el cannabis medicinal](#)
- [¿Podrá sobrevivir el dólar?](#)

LO MÁS LEIDO

- [¿Por fin!, Gobierno anuncia que reglamentará aplicaciones de transporte tipo Uber](#)
- [34 entidades públicas iniciarán proceso para contratar a jóvenes sin experiencia laboral](#)
- [¿Cómo un empleado de Amazon hizo que la compañía duplicara su productividad en un mes?](#)

VIDEOS MÁS VISTOS

Diagrama de flujos: ¿cómo puedo producir mejor?