

ACCIONES, ¿SEGUIRÁ LA

El año pasado fue positivo para las acciones colombianas. Se presentaron buenos niveles de rentabilidad pese a la volatilidad externa y a la devaluación del peso frente el dólar.

La gran ganadora fue la acción de Corficolombiana. Luego de haber sido duramente castigada por el mercado tras el escándalo de Odebrecht, se recuperó con bríos y al final se valorizó tres veces más que el Colcap.

Los fondos extranjeros registraron grandes ventas de acciones nacionales. Pero esto fue

compensado por los fondos de pensiones locales, principales responsables del buen año en materia bursátil.

Los analistas consideran que en 2020 se mantendrá el buen desempeño de las

acciones. Sin embargo, no hay consenso con respecto a la magnitud de dicho avance.

Los más optimistas creen que la bolsa se beneficiará de un crecimiento sostenido, bajas tasas de interés, mayor valor relativo

Las recomendadas para 2020

- 1. GEB.** Se espera un dividendo atractivo para 2020, que se suma a oportunidades de crecimiento para la compañía, principalmente en Perú. Se destaca además por su diversificación, tanto a nivel geográfico como por líneas de negocio.
- 2. Grupo Sura.** Su precio luce barato frente a sus pares, lo que da oportunidades de compra; además sus directivas buscan una mayor rentabilidad y por eso han desinvertido en negocios menos lucrativos como las rentas vitalicias en Chile.
- 3. Ecopetrol.** El año arrancó positivamente para esta acción

dado que las preocupaciones sobre una recesión mundial han venido disminuyendo y esto estabiliza el precio del petróleo. Además, le favorece el inicio de los pilotos de fracking.

- 4. Canacol.** La estrategia llevada a cabo en 2019 para enfocarse en gas natural en Colombia, tras la venta de casi la totalidad de sus activos de crudo convencional en 2018, ofrece buenas expectativas de crecimiento.
- 5. Davivienda.** El año pasado fue una de las más valorizadas, y se espera que repita este año gracias a que su cartera crecerá más que el sector.

Ganadores y perdedores de 2019

Variación en precio durante el año, en porcentaje

Corficolombiana	101,3
Grupo Aval	58,4
Banco de Bogotá	52,67
Preferencial Davivienda	48,7
Preferencial Aval	46,1
Preferencial Cementos Argos	-2,9
BVC	-3,2
ETB	-4
Preferencial Grupo Sura	-5,7
Preferencial Grupo Argos	-6,9

FUENTE: Casa de Bolsa

La inversión de la década

Originado en las cenizas de la crisis financiera, el bitcoin nació para saltarse a los bancos y a las agencias gubernamentales. Al principio avanzó lentamente, pues esta criptomoneda ha estado envuelta en escándalos como fraudes, robos y estafas. Pero una vez la gente entendió su funcionamiento y riesgos, terminó convertido en el activo de mejor desempeño de la década que acaba de terminar.

Es la criptomoneda que más se negocia en el mundo, hoy se cotiza en US\$8.600 (unos \$28,8 millones) y se valorizó más de 9'000.000 % desde julio de 2010, según datos de Bloomberg.

Ningún otro activo se acerca en rentabilidad. El S&P 500 (que representa las acciones de Estados Unidos) se triplicó en los últimos diez años y un índice que rastrea los mercados mundiales 'apenas' se duplicó. En el mismo período el oro subió 25%.

No obstante, esa estrepitosa valorización no ha estado exenta de desplomes considerables del bitcoin. En 2017 su cotización pasó de US\$1.000 a US\$14.000 y un año después estaba en US\$3.000.

Como inversión rentable es altamente riesgosa y conveniente solo para personas que entienden cómo funciona, se asesoran bien y están dispuestas a perder dinero, si toca.

Si hace 10 años usted invirtió US\$100, hoy tiene

Bitcoin	US\$9,2 millones
Amazon	US\$3.300
Apple	US\$2.400
Visa	US\$1.700
Microsoft	US\$1.000
JP Morgan	US\$453
Facebook	US\$520

FUENTE: Howmuch.net

BUENA RACHA?

respecto a la renta fija, múltiples atractivos y baja presencia de inversionistas extranjeros.

En Skandia, por el contrario, consideran que las acciones en 2020 avanzarán menos que en 2019, pues las condiciones

externas siguen favoreciendo más a las bolsas de países desarrollados. Las acciones estadounidenses se valorizaron 31,5% el año pasado, pero las de los países emergentes lo hicieron en promedio en 18%.

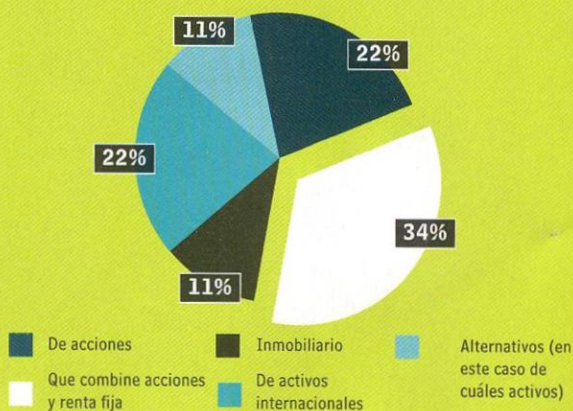
Las no recomendadas

- Avianca.** El año pasado se valorizó en 8%, cambió directivos y reorganizó su endeudamiento. Sin embargo, los inversionistas aún no confían, pues consideran que la empresa está muy endeudada y aún tiene problemas de gobierno corporativo.
- Celsia.** La demora en consolidar nuevos proyectos, así como la búsqueda en la estabilidad de sus negocios recientes (Enertolima), podría presionar el crecimiento de las utilidades por acción.
- Cemex (CLH)** Su planta de Maceo podría darle potencial e impulsar el

precio de la acción. Pero sigue afectada por la debilidad en la dinámica del negocio cementero en Colombia y Centroamérica.

- BVC.** Se han reducido sus márgenes en el negocio de mercado de capitales, lo que limitaría el crecimiento de las utilidades. Además genera poco apetito de inversionistas institucionales por su baja participación dentro del Colcap.
- Cementos Argos.** La entrada a operar de Corona Molins presionaría los precios del cemento gris en Colombia, principalmente en las zonas donde opera esta firma paísa. Adicionalmente, sus valorizaciones frente a pares la hacen ver relativamente cara.

¿En cuál fondo de inversión colectiva invertiría este año?



Ranking de los fondos de inversión colectiva en 2019

Rentabilidad efectiva anual al 6 de enero de 2020. Solo se incluyen fondos en donde pueden invertir personas naturales y por un monto máximo de \$10 millones

Renta variable diversificada Colombia (Invierte en acciones de empresas de diversos sectores)	
Citrus Ishares Colcap Icolcap	27,83
Fidubogota Global X Colombia Select	27,24
Ultraserfinco Acciones	25,06
Renta variable concentrada Colombia (Invierte en acciones de una misma empresa o un mismo sector)	
Ultraserfinco Sectorial Bancos P	37,92
Ultraserfinco AIC Ecopetrol	28,83
Ultraserfinco Sectorial Energía	27,75
Inmobiliarios	
Progresión Rentar II	18,21
BTG Pactual Rentas Inmobiliarias Inv.	11,73
Larraín Vial Plentia Rentas	10,33
Alternativos Colombia (Invierte en pagarés, libranzas, facturas, etc.)	
BTG Pactual Obligaciones Diversificado II	10,47
Fiducomeva Avanzar 365 días TP1	9,74
BTG Pactual Credivalores I A	8,94
Renta Fija Largo Plazo Colombia (Inversiones a más de 1.080 días)	
Fidubancolombia Renta Fija Largo Plazo	7,61
Fidubogota Óptimo	7,56
Credicorp Fonval Renta Fija Colombia	7,36
Renta Fija Mediano Plazo (Inversiones hasta 1.080 días)	
FIDUCOOMEVA Avanzar 180 días TP2	5,97
FIDUBANCOLOMBIA Plan Semilla	5,66
BTG Pactual Deuda Privada A	5,44
Renta fija corto plazo Colombia (Inversiones hasta 540 días)	
Fiduciar Renta 30	5,32
Corficol Multiplicar	5,11
Fidubancolombia Fidurenta 360 días	5,11
Renta Fija Liquidez Colombia (Inversiones hasta 240 días)	
GNB Rentaval	3,85
BBVA Efectivo	3,75
Valores Bancolombia Renta Liquidez	3,72

FUENTE: Carterascollectivas.co