

**Economía / Finanzas**

# Mercado colombiano, con atractivo para invertir

**DÍA 106** CUARENTENA  
CORONAVIRUS**La bolsa local registra la mayor caída de la región. Nueve títulos subirían más de 40%.**

**LA CRISIS** que ha ocasionado el coronavirus ha generado una incertidumbre y miedo en los mercados financieros, que según un análisis del Grupo Bancolombia es una “sobre-reacción a las noticias económicas negativas en medio del pánico” por la covid-19, lo que abre oportunidades de inversión en varias acciones de la Bolsa de Valores de Colombia.

El análisis dice que el mercado colombiano “presenta un atractivo descuento fundamental, con un índice Colcap que presenta un potencial de valorización del 38,9%”. Y en ese sentido, según el informe presentado por Juan Pablo Espinosa Arango, director de Investigaciones Económicas del Grupo Bancolombia dice

que “ninguna compañía nos arroja un potencial de valorización negativo, en otras palabras, la recomendación de subponderar obedece a que dichos activos rentarán un 5% menos que la expectativa fundamental del índice Colcap”.

Y es que este año el Colcap, ha caído un 33,2% en pesos y 41,7% en dólares, la bolsa más castigada de la región. “Una de las razones puede ser la mayor sensibilidad de nuestra economía al precio del petróleo, o quizá los bajos niveles de liquidez de nuestro mercado accionario. Independiente de la razón, pensamos que en Colombia existe valor, y que en algún momento este debería reflejarse con una recuperación del índice Colcap”.

**Análisis accionario colombiano en medio de la pandemia**

En porcentaje

\*Entre el precio objetivo y el precio de mercado julio 1

Compañía	*Potencial de valorización
Canacol	70,00%
Cementos Argos	3,80%
CLH	88,20%
El Cónido	221,00%
Enka	209,20%
ETB	63,60%
Grupo Argos	67,20%
Nutresa	47,90%
Terpel	93,30%

Fuente: Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado, un área de investigación y análisis del Grupo Bancolombia

El grupo financiero dice que con un precio de petróleo y una Tasa Representativa del Mercado estable, “creemos que el mercado se vuelve atractivo nuevamente para el inversionista extranjero, lo cual, sumado a la posible cotización de compañías colombianas en Chile y de compañías chilenas en Colombia para el segundo semestre del año, podría servir de catalizador para que nuevos inversionistas lleguen y aprovechen los precios de mercado”.

El informe señala que ese abaratamiento depende de las proyecciones que los diferentes equipos de investigaciones tengan de cara a la evolución de la coyuntura.

Bancolombia considera que el ajuste económico será lento, pues “hemos tomado un periodo de recuperación de 5 años, luego de los cuales deberíamos llegar a los niveles pre covid-19 en términos de tasa de descuento. Los flujos de caja, de cada compañía, podrían tardarse más o menos tiempo



Análisis dice que varios títulos pueden subir fuertemente. CEET

en llegar a niveles antes de la pandemia, dependiendo del impacto que estimemos en sus sectores”.

La entidad recuerda que por la crisis a nivel mundial los bancos centrales se han visto obligados a incrementar significativamente la liquidez, disminuyendo de forma sustancial las tasas libres de riesgo e incrementando el riesgo país.

Así, mientras que los títulos del Tesoro de EE. UU. a 10 años han bajado 66% (en tasa) en lo corrido del año, pasando de una tasa de

1,92% al cierre de 2019 a niveles de 0,68% en la actualidad, otros indicadores como el Riesgo País (EMBI+ Colombia), antes de la pandemia se ubicaba en niveles de 179 puntos básicos (pb) promedio 12 meses, por debajo del nivel actual de 304 pb o del promedio de los últimos 10 años de 200 pb. Es por esto que esperamos que dicho indicador se ajuste en los próximos años, para ubicarse en niveles de 230 pb (superiores a los niveles pre-covid19) de 2025 en adelante. ☺

## UN KIT QUE PINTA MUY BIEN

Inspírate creando tu propia obra de arte con este kit elaborado por la artista colombiana **Manuela Echeverri**. Despierta tu creatividad y libera tus emociones.

**EL KIT INCLUYE:**

- Lienzo de tamaño 75 x 55 cm, con silueta de la obra que quieres realizar y trazos para determinar color (viene enrollado)
- Set de pinturas acrílicas x 12 colores
- Paleta para mezclar pinturas
- Espátula para mezclar pinturas
- 3 pinceles: grueso, medio plano y delgado
- Instructivo básico para iniciar y desarrollar la obra
- Instructivo para mezclar pinturas
- Una actividad que determina tu color favorito y describe tu personalidad



## 14 OBRAS DIFERENTES

PARA QUE ELIJAS LAS QUE MÁS TE GUSTEN

1. COLIBRÍ
2. JESÚS
3. GOLDEN
4. VIRGEN
5. CABALLO
6. YORKIE
7. GATO
8. CORAZÓN
9. EINSTEIN
10. BUDA
11. COVID
12. LEÓN
13. ELEFANTES
14. RANAS

Cómpralos en tienda. [eltiempo.com/colecciones/cultura](http://eltiempo.com/colecciones/cultura)

Llamando al 426 6000 opc. 3 en Bogotá o a la línea gratuita nacional 01 8000 110 990.

**\$ 184.900** c/u  
PARA SUSCRIPTORES

\$ 209.900 PARA NO SUSCRIPTORES — ENVÍO GRATIS

Aplican condiciones y restricciones.

**EL TIEMPO**  
COLECCIONES

## ‘Bancóldex, al lado de los empresarios’

**LA FUSIÓN** de Bancóldex con su filial Arco, a partir del primero de agosto, “consolida un banco con nuevas soluciones para el sector empresarial que cada día convive en contextos más complejos e integrará sus servicios de *leasing*, *factoring* y crédito directo”, dijo Javier Díaz Fajardo, presidente de Bancóldex.

El proceso se venía gestando desde hace más de un año, como una respuesta a las necesidades de los empresarios quienes esperaban que Bancóldex apoyara la transformación productiva de las pymes también mediante operaciones de primer piso, aprovechando la experiencia, co-

**JAVIER DÍAZ FAJARDO**  
Presidente de Bancóldex

“Vemos oportunidades muy interesantes para el fortalecimiento de las pymes en líneas como *leasing* y *factoring*”.

nocimiento, infraestructura operativa y red de Arco.

Díaz dijo que Bancóldex seguirá siendo un banco de segundo piso que trabaja en alianza con intermedia-

rios financieros y que ahora tiene una ventanilla especial de nuevos productos.

Bancóldex en seis meses ha desembolsado casi el 80% de lo ejecutado en 2019, como lo demuestran algunos de sus indicadores: pasó de una cartera de \$6,5 billones en diciembre de 2019 a \$8,4 billones a mayo de 2020. Sus activos crecieron, en el mismo periodo, de \$8,5 billones a \$11,3 billones, y cuenta con un patrimonio de \$1,4 billones a mayo de 2020.

Tras la fusión se proyecta que Bancóldex contará con una cartera de \$8,3 billones, unos activos por \$12 billones y un patrimonio de \$1,4 billones.

“En medio de la coyuntura vemos oportunidades muy interesantes para el fortalecimiento de las pymes en líneas como *leasing* y *factoring*”, concluyó Díaz.