

Editado por: Carlos Rodríguez Salcedo cdrodriguez@larepublica.com.co

Cuatro acciones del Colcap se han

BOLSAS. LAS ESPECIES DE MINEROS, GRUPO ENERGÍA BOGOTÁ, ISA Y CELSIA SON LAS ÚNICAS QUE CERRARON AGOSTO CON UN PRECIO MÁS ALTO QUE CON EL QUE ABRIERON LA PRIMERA JORNADA BURSÁTIL DEL AÑO

BOGOTÁ

Después de un poco más de cinco meses del 'lunes negro' y a pesar de las reaperturas paulatinas de los sectores económicos, al cierre de agosto el Colcap no volvió a los niveles con los que abrió el pasado 9 de marzo (1.502,84 unidades) ni superó el valor con el que inició el año (1.662,42 unidades). De hecho, en los primeros ocho meses del año, el principal índice de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) disminuyó 26,85%, hasta 1.216,03 unidades.

De las 25 acciones que hacen parte de la canasta del Colcap para el tercer trimestre del año, solamente las de *Mineros*, *Grupo Energía Bogotá* (*GEB*), *ISA* y *Celsia* finalizaron agosto con un precio superior al que registraron en la apertura del mercado el 2 de enero.

Raúl Moreno, director de estrategias de mercado de *Global Securities*, indicó que estas cuatro empresas hacen parte de "sectores que han sido defensivos durante la pandemia".

En el caso de la acción de *Mineros*, que de las cuatro con variaciones positivas es la que registra el mayor aumento de precios entre enero y agosto (18,46%), pues inició el año en \$3.250 y finalizó el octavo mes del año en \$3.850, su fortaleza se debe a que los inversionistas en todo el mundo han recurrido a activos refugio por la coyuntura, por lo que el precio del oro llegó a máximos históricos.

"En el mundo hay una excesiva liquidez por las políticas de expansión monetaria de los bancos centrales, y el oro y la plata se convirtieron en los activos refugio favoritos para invertir estos recursos", dijo Moreno, quien explicó que los rendimientos de los bonos del Tesoro, que también son considerados activos refugio, están bajos debido a que la tasa de la Fed está en 0%.

Así mismo, los inversionistas han recurrido menos al dólar como activo refugio, porque las elecciones presidenciales en Estados Unidos generan riesgo e incertidumbre.

Cabe mencionar que, en el segundo trimestre, la producción de la empresa aumentó 3,4% frente al mismo periodo del año pasado, mientras que el precio de la acción tocó máximos históricos de 2013.

La segunda especie del Colcap con la mayor variación positiva entre enero y agosto es la de *GEB*, que incrementó 10,81%, pues pasó de \$2.220 a \$2.460.

El aumento del precio de la acción estaría relacionado con que esta empresa provee servicios públicos en Colombia y en Perú, países donde los ingresos de este tipo de compañías son

muy estables y casi que garantizados, ya que son regulados.

"*GEB* fue favorecida por los precios de la energía eléctrica, ya que durante el aislamiento disminuyeron los niveles de los embalses, lo que subió el precio de las tarifas", mencionó Moreno, quien añadió que la empresa también se benefició de la devaluación del peso, pues parte de sus ingresos los recibe en dólares.

En el segundo trimestre, la utilidad neta de esta empresa disminuyó 9,5% frente al primer trimestre de este año y cayó 2,6% en comparación con el segundo trimestre de 2019. Andrés Duarte, director de renta variable de *Corficolombiana*, consideró que estos resultados fueron positivos "teniendo en cuenta el deterioro generalizado de la dinámica económica en Colombia y la región".

La acción de *ISA* se ubicó en el tercer lugar como la especie del Colcap con mayor creci-

\$3.385

FUE EL PRECIO DE CIERRE DE LA ACCIÓN DE MINERO EL 31 DE AGOSTO. EL VALOR VARIÓ 18,46% FRENTA AL 30 DE DICIEMBRE.



Raúl Moreno
Director de Estrategias de Mercado de Global Securities

"Los ingresos de estas empresas del sector energético están casi que garantizados, pues son ajustados por una regulación o por contratos. En la medida en que baja la demanda, se reconocen a futuro".



Iván Felipe Agudelo
Analista de Renta Variable de Alianza Valores

"En Panamá, se terminaron proyectos de construcción que no se reemplazaron, diferente a lo que ocurrió en Colombia con el inicio de las 4G. Esto afectó el negocio de Cemex en ese país".

miento de su valor en los primeros ocho meses del año (6,84%), puesto que su precio aumentó de \$19.600 a \$20.940. Además, llegó a un nuevo máximo precio histórico.

Al igual que *GEB*, los ingresos de esta empresa de energía son bastante estables, pues alrededor de 80% de estos son por el servicio de transmisión, en el que se le paga por tener disponibilidad.

Si bien en el negocio de las concesiones viales sí pudo haber una afectación en los ingresos por cuenta del aislamiento, el Gobierno les puede recono-

cer este dinero a futuro o les puede extender la concesión.

En el segundo trimestre, registró ingresos consolidados 29,5% mayores a los del primer trimestre y la utilidad neta fue 45,4% más alta que la de los tres primeros meses del año.

Otro aspecto que también impulsó el precio de la acción fue la adquisición, por US\$152 millones, de la empresa de transporte *Orazul Energy Group* en Perú, que también es dueña de *Etenorte* y *Eteselva*. Estas compañías operan seis líneas de transmisión con un total de 746 kilómetros de circuito.

LA VARIACIÓN DE LAS ACCIONES QUE HACEN PARTE DEL COLCAP

Canasta Colcap vigente para el tercer trimestre de 2020

Acción	Precio de cierre 30 de diciembre	Precio de cierre 31 de agosto	Variación
Mineros por el bienestar de todos	\$3.250	\$3.850	18,46%
Grupo Energía Bogotá	\$2.220	\$2.460	10,81%
isa OPERACIONES QUE INSPIRAN	\$19.600	\$20.940	6,84%
CELSIA La energía que quieres	\$4.410	\$4.649	5,42%
bvc BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA	\$11.600	\$10.700	-7,76%
Corficolombiana	\$30.800	\$27.100	-12,01%
PROMIGAS	\$8.000	\$7.010	-12,38%
Grupo nutresa	\$25.400	\$22.000	-13,39%
CANACOL ENERGY LTD.	\$11.960	\$10.240	-14,38%
Preferencial Corficolombiana	\$25.500	\$21.680	-14,98%
etb	\$259	\$212	-18,15%
éxrt	\$13.880	\$11.300	-18,59%

BOLSAS. EL ÍNDICE DÓLAR CAYÓ LEVEMENTE POR DISMINUCIÓN DE NUEVAS SOLICITUDES DE BENEFICIOS POR DESEMPLEO

La tasa de cambio se mantiene en niveles de \$3.653

BOGOTÁ

Al cierre del mercado el jueves, el dólar alcanzó un precio promedio de \$3.653,21, lo que representó una caída de \$0,49 frente a la tasa representativa del mercado (TRM), que se ubicó para hoy en \$3.653,70.

La divisa abrió la jornada con un precio de \$3.645 y su cierre fue de \$3.691,10. El precio mínimo que se registró en la plataforma Set-Fx fue de \$3.621, mientras que el máximo fue \$3.696,95. El monto negociado durante la jornada fue de US\$1.173,35 millones en 2.152 transacciones.

En Estados Unidos, el número de personas que presentó nuevas solicitudes de beneficios por desempleo cayó más de lo esperado la semana pasada.

El Departamento de Trabajo informó que los pedidos iniciales de beneficios estatales por desempleo fueron 881.000 para la semana al 29 de agosto, frente a los 1,01 millones de la semana anterior. Sin embargo, la cifra sigue siendo alta.

El índice dólar cayó levemente luego de este reporte, pero mantuvo en gran medida las ganancias obtenidas esta semana ante la caída del euro.

Analistas consultados por la agencia de noticias *Reuters* sugirieron que los datos en sí mismos no eran suficientemente sólidos para ameritar una fuerte búsqueda de activos de mayor riesgo y que un ajuste estacional pudo haber hecho que la caída pareciera mayor de lo que era.

Así mismo, pocos de estos expertos esperan que el alza de la divisa estadounidense se prolongue mucho tiempo, pero el dólar avanzó a nivel general en Asia y marcaría la primera ocasión desde mayo en que sube por tres días consecutivos.

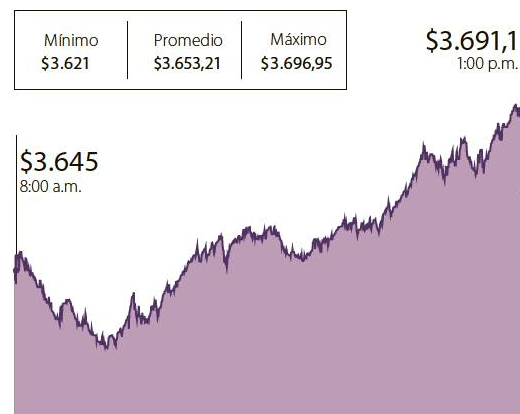
En cuanto a los precios del petróleo, el barril de WTI disminuyó 0,34%, hasta US\$41,37, mientras que el de Brent cayó 0,81%, hasta US\$44,07.

La disminución de los precios del crudo, que tocaron mínimos de comienzos de agosto, estaría asociada a la menor demanda por gasolina en EE.UU., que se redujo la semana pasada a 8,78 millones de barriles por día (bpd) desde 9,16 millones de bpd.



HEIDY MONTERROSA BLANCO
hmonterrosa@larepublica.com.co

DÓLAR INTRADÍA



Fuente: Set Fx, Grupo Aval

/Gráfico: LR-VT

valorizado en el año

Moreno también añadió que la subida del precio en la acción de ISA estuvo relacionada con la fortaleza del dólar frente al peso y con la expectativa que ha generado que el Gobierno venda su participación en la empresa.

En cuanto a Celsia, el precio de su acción tuvo una variación de 5,42% frente al valor con el que inició el año, pues aumentó de \$4.410 a \$4.649.

El incremento en el precio estaría motivado por el hecho de que la empresa se benefició con los mayores precios de energía en bolsa y contratos. En el segundo trimestre, los in-

gresos operacionales de la compañía llegaron a \$891.069 millones y la utilidad neta a \$73.092 millones.

Por lado de las acciones que cayeron más, al cierre de agosto, la de Cemex Latam Holdings perdió 50,62% del precio con el que inició el año. Le siguieron la preferencial y la ordinaria de Bancolombia, con pérdidas de 41,66% y 40,91%, respectivamente.

Iván Felipe Agudelo, analista de renta variable de Alianza Valores, explicó que la cementera ha enfrentado desafíos desde 2017, cuando el país im-

portó cementos de Turquía que afectaron el precio del material en el país.

“En el contexto de la pandemia, todos los países en los que tiene presencia Cemex impusieron cuarentenas obligatorias parecidas a la de Colombia, lo que afectó el negocio”, dijo el analista, a lo que agregó que la situación fue distinta para Cementos Argos, ya que 55% de los ingresos de esa compañía provienen de Estados Unidos, donde el aislamiento fue menos estricto.

Si bien con el fin del aislamiento obligatorio y la reapertura de los sectores se espera que los precios de las acciones tiendan a ajustarse, en las actividades que son intensivas en capital humano esa recuperación se puede demorar.

HEIDY MONTERROSA BLANCO
hmonterrosa@larepublica.com.co

Síguenos en:
www.larepublica.co
Con más información sobre las empresas interesadas en invertir en Colombia.

La especie de Avianca perdió 86,92% de su valor entre enero y agosto

Si bien la acción de Avianca no hace parte del Colcap desde mayo, cabe resaltar cómo ha sido su comportamiento este año. Para el 31 de agosto, la especie cerró en \$240, 86,92% menos que en la apertura del 2 de enero, cuando su valor era \$1.835. La caída del precio se debe a que la empresa se acogió al capítulo 11 del Código de Bancarrotas de los Estados Unidos, lo que llevó a que en la BVC se negociara la especie por medio de subasta. Tras el anuncio del Gobierno de hacerle un préstamo por US\$370 millones, la acción subió \$45.



CÓMO LIDERAR EN MEDIO DE LA INCERTIDUMBRE



MAURICIO RODRÍGUEZ

Profesor de liderazgo, fundador y exdirector de Portafolio

Administrador de Empresas del CESA y estudios de especialización en Finanzas Internacionales de la Universidad de Carolina del Sur con una beca de la Fundación Fulbright. Actualmente, es miembro de la junta directiva de Latam Colombia, la Fundación Compaz y A.T. Kearney. Asesoró al alcalde de Bogotá, Enrique Peñalosa en temas estratégicos y actualmente, dirige y conduce Líderes RCN, programa radial diario.

09 SEPT

3:00 PM

INSCRÍBASE POR SOLO



\$49.000

Desde su celular escanee el código y haga el proceso más fácil.

BOGOTÁ
(1) 422 7600

EXT. 41108 - 41170

LÍNEA GRATUITA NACIONAL 01 8000 51 00 51
foros@larepublica.com.co
larepublica.co/foros

PAOLA ANDREA VARGAS RUBIO
pvargas@larepublica.com.co

LABORAL. GOBIERNO NACIONAL PRESENTÓ EL DECRETO 1208

Nueva estructura de funcionamiento de los fondos voluntarios de pensiones

BOGOTÁ
Por medio de la sanción del decreto 1207 del Gobierno Nacional, no solo se modificó el mandato 2555 de 2010, sino que también se sentaron las bases de la estructura de funcionamiento de los fondos voluntarios de pensiones en Colombia.

Entre las características de la nueva hoja de ruta se destaca que la Superintendencia Financiera autorizará la constitución de fondos voluntarios de pensión, los cuales deberán iniciar su operación durante los siguientes seis meses a su aprobación.

A esto se le suma que en el decreto 1207 están consignadas 11 políticas de inversión de ac-

6
MESES, TIEMPO QUE TENDRÁN LOS ADMINISTRADORES DE LOS FONDOS PARA INICIAR OPERACIÓN LUEGO DE TENER EL AVAL.

tivos aceptables, entre las que se encuentran títulos valores, documentos de contenidos crediticio o representativos de obligaciones ordinarias; valores emitidos por empresas extranjeras del sector real, cuyas acciones estén inscritas en alguna bolsa internacional reconocida, participaciones en fondos de inversión extranjeros, entre otras.

Sobre la política de inversión, el documento también detalla