

Acciones: ¿qué viene?

El año pasado fue contradictorio en materia de acciones. Mientras Wall Street tuvo uno de sus mejores desempeños, las plazas bursátiles del resto del mundo experimentaron duras caídas y la de Colombia no fue la excepción. Sin embargo, acá el golpe se sintió con más fuerza y durante una buena parte del año la bolsa nacional fue una de las de peor desempeño global.

Las acciones colombianas alcanzaron a caer en su conjunto 45 por ciento, pero afortunadamente en las últimas semanas de 2020 los números se recuperaron y los precios rebotaron. Así, el Colcap logró cerrar el año con una pérdida del 13,5 por ciento, que sin embargo fue un dato inferior al de otros países del vecindario.

Para los expertos de Skandia, esto se explica porque el país fue uno de los últimos en entrar a la pandemia y, por ende, va a ser de los últimos en salir. A

eso se suma que la bolsa nacional tiene muy poca exposición a sectores de alto crecimiento como el tecnológico, al tiempo que depende mucho de sectores cíclicos como el financiero.

En Casa de Bolsa señalan que el rezago de la bolsa colombiana se debe a la composición del índice Colcap, cuyos principales participantes son de los sectores financiero y petrolero, ambos con bajo desempeño durante 2020.

En el Banco Itáú señalan también que haber tenido una de las cuarentenas más largas impactó negativamente la primera mitad del año y las acciones no pudieron escapar de esa tendencia.

Pese a lo anterior, la proyección promedio de los analistas indica que las acciones colombianas (que en enero van perdiendo más del 2 por ciento) subirán este año 11 por ciento, por eso no dudan en considerarlas la mejor opción para hacer rendir el dinero.

RAZONES PARA EL OPTIMISMO

En las últimas semanas de 2020 las bolsas latinoamericanas se recuperaron gracias a un mayor interés de los inversionistas en los mercados emergentes. La expectativa es que ese interés se mantenga en 2021, gracias a la alta liquidez, las bajas tasas de interés y el mayor apetito por el riesgo.

En Davivienda Corredores destacan que Colombia es uno de los mercados que a nivel relativo luce más barato, lo que lo puede beneficiar, así como el de menor incertidumbre por factores electorales y cambios constitucionales, que no se darán en 2021, como ocurrirá en buena parte de la región, sino en 2022. Paralelamente, si las acciones de emergentes asiáticos lucen muy caras, los inversionistas volverán a buscar valor en América Latina, en la medida en que la región pueda controlar la crisis sanitaria.

¿Cree que el Colcap mantendrá el rezago frente a sus pares en 2021?



LAS RECOMENDADAS

Para comprar



- 1. Aval.** Se beneficia de la diversificación de ingresos del Grupo, que no solo está en el sector financiero, sino también en vías, sector real y servicios públicos a través de Corficolombiana. También su retorno de dividendo para 2021 es uno de los más atractivos.
- 2. GER.** Aunque su precio está alto es importante incluirla en un portafolio de acciones, pues tiene características defensivas dado que su negocio funciona con o sin pandemia.
- 3. Ecopetrol.** La petrolera se beneficia del ciclo más favorable para materias primas. Así mismo, al ver rezagado su precio en 2020 es factible que este año continúe su recuperación.
- 4. Caucoel.** Los nuevos proyectos de esta compañía le permitirían, para 2023, alcanzar una mejora en rentabilidad. La mayoría son contratos de largo plazo, por lo que el riesgo de demanda es bajo.

Para no comprar



- 1. ETB.** Tiene mucha competencia y baja liquidez. También la afecta que la administración de Bogotá ha sido enfática en mencionar que no la venderá, lo que limitará la recuperación de su precio.
- 2. Cemex Latam Holdings.** Tras la compra a los accionistas minoritarios, esta acción quedó con un nivel bajo en liquidez. Como resultado, su precio de mercado probablemente no reflejará su valor real.
- 3. Avianca.** No tiene buen nivel de apalancamiento, ni posición de caja y registra bajos márgenes de rentabilidad. Fue la acción más golpeada del año pasado y está en un sector aún muy afectado por la pandemia, como lo es el turismo.
- 4. Grupo Argos.** Está expuesta a sectores vulnerables en pandemia como los aeropuertos. Además, la recuperación de su precio podría demorarse en la medida en que se puedan imponer nuevas restricciones a la movilidad.