

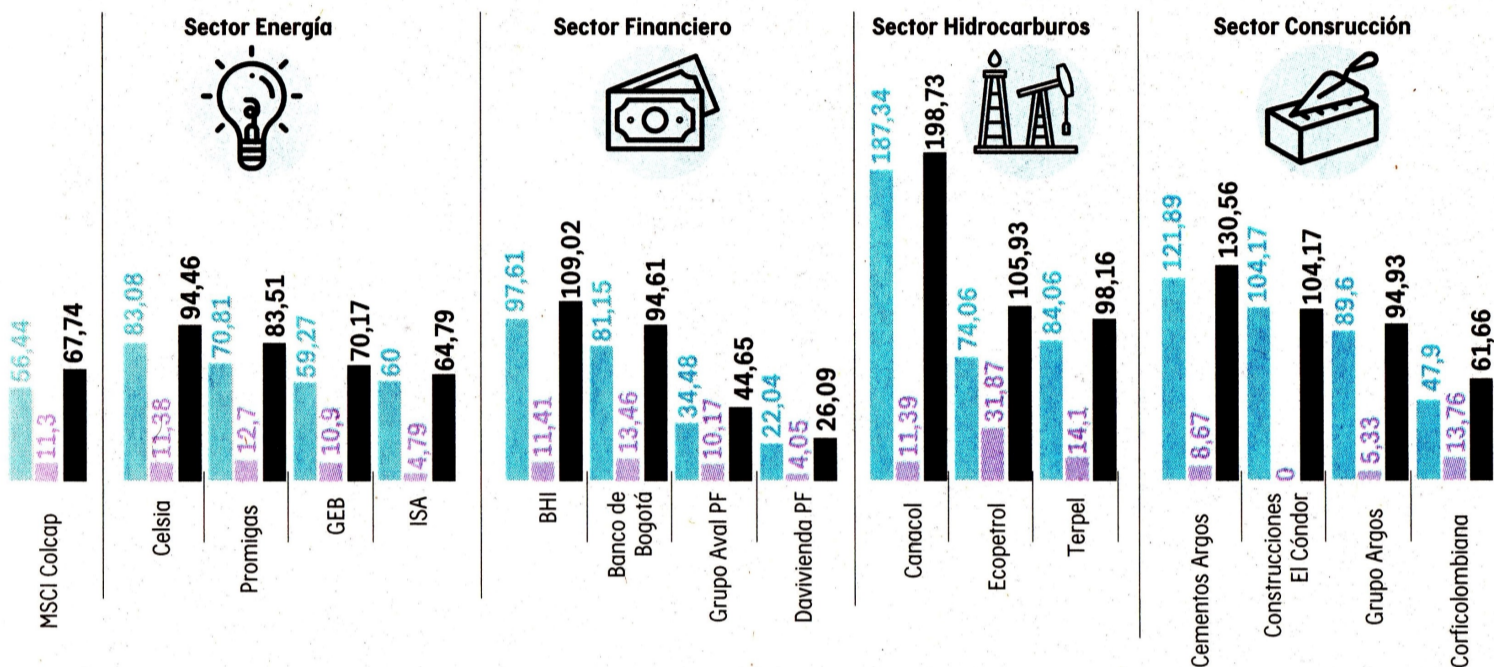
Acciones están a precio de 'ganga', es momento de comprar con cautela

Analistas advierten que si no está en capacidad de tolerar la volatilidad del mercado, los riesgos de la situación actual y tener la paciencia necesaria, no invierta. Potencial de crecimiento es del 67 %.

HAY POTENCIAL DE CRECIMIENTO EN EL VALOR DE LAS ACCIONES

Datos porcentuales

■ Valorización del precio ■ Retorno dividendo* ■ Retorno total



PF: Acción preferencial
* 12 meses

Fuente: Investigaciones Económicas Grupo Bancolombia

Las acciones en Colombia están baratas y quien invierta en este momento podría obtener un rendimiento de, al menos, 56,4 por ciento a la vuelta de un par de años y no antes, debido a la coyuntura actual de los mercados.

El entorno económico y de los últimos años ha golpeado tanto el valor de las acciones que ese es el potencial de crecimiento que tienen en conjunto los títulos de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), pero habrá que tener paciencia, advierte un análisis elaborado por expertos en renta variable del Grupo Bancolombia, pues las condiciones de la economía están variando muy rápido.

Ese porcentaje, dicen, refleja el hecho de que los resultados de las compañías hasta el primer semestre son en su mayoría positivos y terminarán el 2022 en esa línea.

Y si se le agrega el hecho de que por cuenta de las desvalorizaciones de las acciones la rentabilidad del dividendo del índice MSCI Colcap para los próximos 12 meses estará por encima del 11 por ciento, ese potencial puede llegar hasta un 67 por ciento con algunas empresas sobre una media del 84 por ciento.

Pero aunque las cifras suenan bastante tentadoras no se puede pasar por alto que la economía local e internacional pasan por coyunturas complejas y habrá que vencer varios obstáculos para que ese valor de las compañías se materialice.

Quizás el más retador sea la desaceleración económica que llevará

el crecimiento del país a un mínimo de 0,7 por ciento el próximo año, según estimaciones del Banco de la República.

Sin duda no será lo único. Los analistas dicen que una parte depende de lo que pase en el resto del mundo. "Difícilmente el apetito por riesgos se recuperará hasta tanto las tensiones geopolíticas se alivien y la inflación y las tasas de referencia lleguen a un punto de inflexión. En nuestro país, es importante generar condiciones de certidumbre en relación con el marco de política económica y el rumbo de las reformas, al tiempo que será determinante el comportamiento de la liquidez".

¿Hay una oportunidad de compra en el mercado? Sí, dice Jairo Julián Agudelo, gerente de Investigaciones de Renta Variable del Grupo Bancolombia. Pero eso no es señal para que cualquier persona entre al mercado, menos sin un análisis de su capacidad de aguante, porque la recuperación de la economía no está a la vuelta de la esquina.

Por eso, se considera que el momento luce atractivo solo si usted es un inversionista con perfil de riesgo agresivo, con capacidad de tolerar la volatilidad de corto plazo, la incertidumbre política y, sobre todo, si tiene una visión de valor y la paciencia suficiente para esperar a que se den esos elementos que permitan cambiarle el rumbo al mercado y se capitalice su verdadero potencial.

Las oportunidades

Buena parte de las acciones de las firmas que cotizan en la BVC está

'Hay que acabar con la actual incertidumbre'

Para Juan Pablo Córdoba, presidente de la BVC, el sector empresarial demostró su gran capacidad de recuperarse, de reaccionar y de adaptarse, ese es un gran activo del país, lo que nos debe dar confianza y optimismo hacia adelante. Sin embargo, señala que, para que el mercado se recupere, se deben resolver dos incertidumbres que nos afectan de manera negativa: la primera, la de la reforma tributaria y la otra es la inflación.

"Necesitamos que se revierta su tendencia el año entrante de forma clara y que esto lleve a los bancos centrales del mundo a empezar a bajar sus tasas de interés, con esos dos elementos creo que hay las bases para un proceso de recuperación ordenado".

por debajo de su valor potencial. El informe señala que a nivel de empresas el promedio de potencial de valorización fundamental es 84 por ciento, mientras que la mediana es 82 por ciento.

Aunque las condiciones de mercado pudieron variar desde el momento en que se realizó el análisis, Agudelo considera que la conclusión sigue siendo la misma: "El mercado accionario colombiano, desde un punto de vista de valor, presenta niveles de entrada favorables".

El análisis de un grupo de 18 acciones elaborado por los expertos del Grupo Bancolombia no solo incluye cuál podría ser el valor fundamental de cada especie en condiciones normales de mercado, sino también incorporando el retorno del dividendo que pagarán las empresas en el 2023.

Pero Agudelo insiste que es clave que se tenga en cuenta que las condiciones del mercado han variado, la inflación es más alta y tanto el banco central de Estados Unidos (reserva Federal), como el banco de la República han elevado sus tasas, y eso disminuye las expectativas de valor esperadas.

Además, que no se puede ignorar que esto está planteado para un escenario de largo plazo. "Muchos inversionistas estaban acostumbrados a obtener retornos en acciones de manera muy rápida, tal como sucedió entre el 2002 y el 2014 cuando el mercado subía de forma constante".

Recuerda que solo en la pandemia, quien compró (acciones) en marzo a abril del 2020, cuando el

mercado colapsó, a los 3 meses casi que había conseguido un rendimiento del 50 por ciento de inversión o duplicado la misma, "pero hoy no estamos viendo esos retornos de corto plazo".

Lo que están viendo los analistas del Grupo Bancolombia es que, por ejemplo, en el sector de energía una acción como Celsia, cuyo precio al momento de realizar el estudio era de 2.813 pesos, tiene un potencial de valorización del 83,08 por ciento que lo podría llevar hasta los 5.150 pesos.

Si a ese potencial se le suma el retorno del dividendo esperado para el 2023 (320), el cual se estima en 11,38 por ciento, al final el retorno esperado puede ser del 94,45 por ciento.

En el sector financiero, el valor de las acciones de BHI (BAC Holding International Corp.) tienen un potencial de crecimiento de 97,61 por ciento, que al incorporarle el retorno del dividendo esperado (11,41 por ciento) arrojaría un retorno total de más del 109 por ciento.

El más alto de esos retornos correría por cuenta de Canacol, compañía del sector hidrocarburos que alcanzaría un 198,7 por ciento, pues solo el precio del título podría crecer 187,34 por ciento, según el análisis.

Atentos al próximo año

En la petrolera colombiana Ecopetrol los expertos estiman que el retorno total, es decir, incorporando el crecimiento del valor potencial de su acción (74,06 por ciento) y el retorno de su dividendo, 31,87 por ciento el más alto de este grupo de acciones, sería al final de 105,93 por ciento.

Otra acción con enorme potencial es la de Cementos Argos, de sector construcción. Los analistas calculan que su precio tiene espacio para crecer un 121,89 por ciento hasta los 7.500 pesos, mientras que el retorno de su dividendo puede aportar un 8,67 por ciento el próximo año, lo que daría un retorno total de 130,56 por ciento.

Para Jairo Julián Agudelo, de Bancolombia, quien decida apostar ahora por las acciones debe tener una visión de largo plazo porque los mercados financieros se mueven con expectativas.

"Si la persona cree y confía en que la economía se recuperará rápido, puede ir tomando posiciones (comprando acciones) porque el mercado hoy está descontando una economía con riesgos muy fuertes en el 2023", explica el experto para quien los resultados de las empresas este año serán muy buenos, por lo que el dividendo que se pagará el próximo año será bueno.

Pero otra cosa será el 2023 con una reforma tributaria andando y en el que los resultados de las compañías no serán como los de este año, toda vez que una mayor carga impositiva en sectores como el financiero, el energético y de hidrocarburo, entre otros, terminará golpeando los resultados de las empresas, a lo que también se suma la desaceleración económica del planeta y la incertidumbre por las otras reformas que planteará el actual gobierno.