

# ACCIONES: ¿AÑO PARA LEVANTAR CABEZA?



El futuro de la iguana

**E**n 2022, el mercado nacional de acciones completó tres años consecutivos de desvalorizaciones. Pese a que las empresas parecerían haber pasado la página de la pandemia, con resultados iguales o superiores a los de 2019, en la Bolsa de Valores las cosas no lucen tan bien, pues las altas tasas de interés llevaron a los inversionistas hacia activos menos riesgosos o incluso a preferir el dólar.

El índice Colcap, que sirve de referencia para este mercado, retroce-

dió 9,1 por ciento; las acciones de ETB, Banco de Bogotá y Mineros registraron el peor desempeño, al desvalorizarse más de 43 por ciento en 2022.

Pese a esto, los expertos consultados consideran que este año las

**¿Podrá este año recuperarse el mercado colombiano de acciones?**

SÍ  
**44,4 %**

NO  
**16,6 %**

NO SABE, NO RESPONDE

**39 %**

acciones nacionales podrían subir un 13 por ciento. Los analistas de Bancolombia creen que en 2023 hay factores a favor y en contra de las acciones. Entre los primeros, se destacan el precio actual de muchas acciones, el cual es atractivo frente a otros mercados en la región. Asimismo, tienen una buena rentabilidad por dividendo como reflejo de los buenos resultados corporativos de 2022.

Por el lado de los factores en contra, está el buen momento de la renta fija con niveles de tasas de interés altas. **DI**

**La incertidumbre frente al sector** de hidrocarburos hace que se tema por la acción de Ecopetrol, una de las principales de la bolsa nacional. No obstante, hay un grupo grande de analistas que no se encuentran preocupados por la petrolera. En Elemento Alpha aseguran estar tranquilos por el equipo técnico de la mayor empresa nacional, el cual le ha permitido lograr grandes hitos. Además, Ecopetrol sigue expandiendo sus líneas de negocio hacia otro tipo de energías.

El equipo de investigaciones económicas del Grupo Bolívar cree que, si bien la reforma tributaria tendrá efectos negativos tanto en flujo de caja como en generación de utilidades de la petrolera, los altos precios del crudo y los niveles actuales de tasa de cambio la seguirán beneficiando y le brindarán suficiente capacidad para financiar el plan de transición energética. En todo caso, considera que deben aumentar la inversión a largo plazo para enfrentar la transformación que tendrá su sector, y eso significa, por ejemplo, una estrategia de disciplina de capital que incluya el frente de dividendos y el costo de endeudamiento.

**¿Cuál es su expectativa frente al futuro de Ecopetrol?**

ESTÁ TRANQUILO

**27,9 %**

LE PREOCUPA

**16,6 %**

NO SABE, NO RESPONDE

**55,5 %**

## Acciones

### LAS PROMETEDORAS PARA 2023

- GEB:** se destaca por su diversificación geográfica y pertenecer a un sector defensivo.
- Ecopetrol:** su atractivo estará en el retorno por dividendos, que podría ser de 20 por ciento.
- ISA:** sobresale al estar en el centro de la transición energética en Colombia.
- Bancolombia:** es el banco que más ha aprovechado el actual ciclo de aumento de tasas.
- Grupo Argos:** implica la inversión en un holding con exposición en sectores claves.

### LAS NO RECOMENDADAS ESTE AÑO

- Nutresa:** tiene baja liquidez y este año sus precios no subirían como en 2022.
- ETB:** la afectan su baja liquidez y el estar en un sector con bajo desempeño en ciclos de alta inflación.
- Grupo Sura:** está afectada por el ruido que genera la reforma pensional, dado que tiene intereses en ese sector.
- Concreto:** no le favorece su cesión de la participación en el tercer carril de la vía Bogotá-Girardot.
- El Cóndor:** en 2022 presentó una valorización significativa que le resta potencial este año.

