

Editado por: Karen Valentina Mora Aguilar - kmora@larepublica.com.co

Acciones con ADR nivel III, se desplomaron en la Bolsa de Nueva York

BOLSAS. EN UNA DÉCADA, LAS ÚNICAS ACCIONES LOCALES CON ADR NIVEL III HAN RETROCEDIDO. LA DE GRUPO AVAL CAYÓ 85,06%, MIENTRAS QUE ECOPETROL BAJÓ 72,88% Y BANCOLOMBIA -46,13%

BOGOTÁ

Así como en Colombia se puede invertir en títulos del exterior como *Apple*, *Nvidia*, *Uber*, *Nike*, entre otros, hay acciones locales que están a disposición de los extranjeros, específicamente en la *Bolsa de Valores de Nueva York* a través de los American Depositary Receipt, ADR.

En el caso de Colombia, acciones como *Ecopetrol*, *Grupo Aval* y *Bancolombia* cuentan con ADR nivel III (el que ofrece mayor capacidad de obtener capital) y cotizan en Estados Unidos.

Estas tres acciones están listadas en la *Bolsa de Valores Nueva York* desde hace más de 15 años; sin embargo, si se compara el desempeño de los títulos en una década, podemos concluir que no han tenido el mejor desempeño.

GRUPO AVAL

En 10 años, la acción de la petrolera ha caído 85,06% en Estados Unidos, pasando de cotizarse en US\$13,59 en septiembre de 2014 a US\$2,03 en la jornada del viernes.

Jahnisi Cáceres, analista renta de variable de *Acciones & Valores*, atribuye este comportamiento a la baja liquidez y la falta de apetito de los inversionistas en el sector financiero debido al ciclo monetario que transitaba.

Inversiones a 10 años son poco probables

Una de las reglas fundamentales en finanzas es que el dinero no debe estar inactivo; por el contrario, debe invertirse y moverse para que crezca. Es por esto que, **Arnoldo Casas**, director soluciones de portafolio de *Credicorp*, aseguró que la probabilidad de que una inversión en una acción dure más de 10 años es reducida. “De forma directa es poco probable; de forma indirecta, ejemplo, a través de los fondos de pensiones o un fondo de inversión colectiva es más probable”. Y dijo que lo ideal es comprar cuando está cayendo y vender cuando sube el título.

“Los bancos están en un periodo en el que los márgenes se vieron bastante presionados y empezaron a dar algunas pérdidas o resultados bastante malos. Además, a la acción preferencial de *Grupo Aval* y el ADR también le pegó que la Preferencial de *Aval* saliera de algunos índices internacionales, como por ejemplo del Ftse”, explicó **Cáceres**.

Desde LR consultamos al *Grupo Aval* sobre qué creen que ha influido en el comportamiento del ADR de la acción en EE.UU., pero la entidad aún no se ha pronunciado al respecto.

ECOPETROL

Por otro lado, *Ecopetrol* en el mismo lapso de tiempo ha caído 72,88%, pasando de cotizarse en US\$33,66 en 2014 a US\$9,16 el viernes.

“El precio de la acción, como un instrumento de renta variable, está influenciado por factores externos e internos, tales como: riesgo de mercado, riesgo país (riesgo político-económico), riesgos específicos de la industria, riesgo reputacional de la empresa, resultados financieros y operativos de la empresa e incorporación de reservas”, aseguraron desde *Ecopetrol*.

Además, desde la petrolera también argumentaron que el



Jahnisi Cáceres
Analista de renta variable de Acciones & Valores

“Hay que tener en cuenta el ADR III porque significa que la acción está listada afuera, es el ADR de más fácil acceso y de mayor liquidez porque se negocia en el mercado primario”.



Arnoldo Casas
Director de soluciones de portafolio de Credicorp

“De forma directa es poco probable una inversión a 10 años; de forma indirecta, por ejemplo, a través de los fondos de pensiones o un fondo colectivo, es más probable”.



Síganos en:
www.larepublica.co
Para estar informado sobre los movimientos de las acciones en Estados Unidos.

precio de la acción en las últimas semanas se ha visto influenciado, principalmente, por factores macroeconómicos como la disminución del precio de referencia del Brent que ha

HISTÓRICO ADR NIVEL 3 ACCIONES COLOMBIANAS

ecopETROL

□ Variación entre el precio 2014 vs 2024



Grupo AVAL



Bancolombia



Fuente: Bloomberg / Gráfico: LR-ER

caído aproximadamente 12% en lo que llevamos de septiembre. Y es usual que cuando el precio del crudo cae, también lo haga el precio de la acción. “Así mismo, se presentó una mayor devaluación del peso colombiano frente al dólar, lo que genera un menor valor de nuestros ADR”, concluyeron.

Para **Juan Pablo Vieira**, CEO en *JP Tactical Trading*, parte de esta caída también se atribuye a las renunciaciones de los miembros de la Junta Directiva y la baja de calificación de *Citi* en el precio objetivo de la acción, que pasó de US\$12,5 a US\$11 y reafirmó su calificación de neutral/alto riesgo.

BANCOLOMBIA

Finalmente, la caída de *Bancolombia* ha sido la menos pronunciada. Vale la pena desta-

car que esta acción se listó en 1995, convirtiéndose en la primera de una compañía colombiana en estar presente en la *Bolsa de Nueva York*.

En cuanto al comportamiento, en una década, la acción pasó de US\$59,53 a US\$31,81, al cierre del mercado del viernes. Este cambio representó una caída de 46,13%.

“El sector financiero está muy malo. Es uno de los sectores donde el mercado tiene un impacto de lo que genera la economía local”, dijo **Vieira**. A esto se le suma la salida de la acción preferencial de *Bancolombia* en febrero de este año del índice Ftse.

Por ahora, resta ver cuál será el comportamiento de las compañías de cara al cierre de año.

ALEJANDRA RICO MUÑOZ
@aleja_912