Finanzas

Pese a su valorización, acciones colombianas siguen por debajo de la región

Libro de proyecciones de Davivienda indica que las utilidades para 2026 en el mercado sería de 12%. Acciones financieras, con buenas perspectivas.

Mercado Accionario

IMAGEN DE CHATGPT

FINANZAS · POR: HOLMAN RODRÍGUEZ MARTÍNEZ

El nivel del Colcap, el principal índice accionario de la Bolsa de Valores de Colombia, ya superó el máximo de la década alcanzado en 2019, pero su nivel aun no es acorde a la generación de utilidades de las empresas emisoras.

Según el Libro de Davivienda 2026: La Economía que elegimos, **la utilidad por acción del Colcap cerraría en 2025 un 76% por encima del nivel de 2019, mientras que el índice apenas un 10% por encima del cierre de ese mismo año.**

Lea: Pagarés electrónicos supera los 36 millones de títulos emitidos en 15 años

El múltiplo Precio / Utilidades tuvo una contracción, lo cual tuvo sentido si se tienen en cuenta las menores utilidades de los años 2023 y 2024, cuando el sector financiero (el más

representativo del índice) presentó un bajo desempeño en cifras y rentabilidad.

Ahora, con su recuperación y una mejor rentabilidad del grueso de las compañías (excepto Ecopetrol), nuevamente el múltiplo se ha expandido. La historia se repite cuando revisamos el comportamiento del Precio/ Valor en Libros. Este múltiplo no corresponde al valor en libros de las empresas, que ha subido consistentemente mientras el índice se ha mantenido rezagado, y aunque se ha recuperado, tiene espacio de más expansión a medida que aumenta la rentabilidad.

Economía de Colombia

IMAGEN DE CHATGPT

Dice Davivienda que **con relación a su valor en libros, el Colcap "apenas alcanzó 1.0x (una vez), mientras la región transa a 1.8x (veces).** Este descuento, que se hizo más notorio a partir de 2015, ha empezado a cerrarse pero tiene mucho camino por recorrer, por lo que nuestra expectativa apunta a una expansión del múltiplo del mercado local".

Mejor tónica de los bancos

Menciona que el repunte del mercado ha estado acompañado de una recuperación en sus fundamentales. Luego de los años difíciles que vivió el sistema financiero en 2023 y 2024, se ha empezado ha observar una importante recuperación, impulsada por los menores gastos en provisiones en el caso de los bancos, y un ajuste moderado a la baja en las tasas de interés y la inflación, lo que ha disminuido el costo de financiación de las compañías.

Davivienda dice que **2025 terminaría con un crecimiento de utilidades "muy superior al que anticipábamos hace un año. Si ajustamos el 2024 y 2025 por efectos puntuales no recurrentes en Grupo Sura, Grupo Argos y Cementos Argos, las utilidades aumentarían 24% anual para cierre de este año.** Para 2026, anticipamos un crecimiento de 12% anual".

Menciona que hay un impacto positivo en Bancolombia (Grupo Cibest) y Grupo Sura pese a la escisión de Grupo Argos y en cambio hay cada vez menor representatividad de Ecopetrol, razón por la cual la menor contribución del sector de petróleo y minería no solo obedece a las menores utilidades de esta compañía, sino también a su menor representatividad en el índice.

Acciones

ISTOCK

Proyecta que **el retorno por dividendos para el año 2026 se ubicaría en 7,4%, con una disminución en casi todas las empresas,** lo cual contribuye a que pese a la valorización el retorno por dividendos, se mantenga alto frente a su historia.

Del lado positivo sobresale una recuperación en Banco de Bogotá y Grupo Aval por el repunte de sus utilidades que inició este año.

Aumentan los volúmenes de negociación

Uno de los principales retos a los que se enfrenta el mercado colombiano son sus bajos volúmenes de negociación. La liquidez cayó a nivel mínimo en 2023 cuando se negociaron, en promedio diario, apenas $58.000 millones, pero desde 2024 hay un repunte en los volúmenes de negociación. El volumen promedio diario en 2025 alcanza $127.000 millones, retornando nuevamente a los niveles de 2019 y 2020.

Dice Davivienda que *"es evidente que el bajo apetito por el mercado que se evidenció desde el tercer trimestre de 2022, por el cambio político y las altas tasas de interés, ha desaparecido. Por el contrario, la expectativa sobre el resultado electoral de 2026 animó a los inversionistas a regresar al mercado"*. Los extranjeros son el 32% del volumen total negociado.

Holman Rodríguez Martínez
Periodista de Portafolio

Vea, además: BID Invest hace su primera emisión de bonos sociales en la Bolsa de Valores de Colombia

Reciba noticias de Portafolio desde Google news

Noticias de economía y negocios en Colombia y el Mundo.

VER MÁS NOTICIAS →