



Ecopetrol, Canacol y Cemargos, las compañías de la bolsa que ganan con el dólar caro

Jueves, 8 de agosto de 2019

GUARDAR f t in

Las petroleras y la empresa de cementos son las beneficiadas de acuerdo con los analistas; mientras que Avianca, Cemex Latam Holdings y Nutresa están entre las que pierden

Andrés Venegas Loalza - avenegas@larepublica.com.co

En la jornada del martes el peso colombiano recuperó un poco de sus pérdidas ante el dólar, luego de que el lunes la moneda llegara a su precio histórico de \$3.459,47.

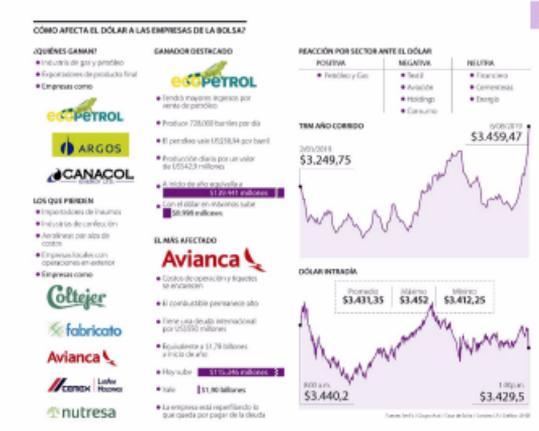
La divisa cerró en un precio promedio de \$3.431,35, que pese a que representó una caída de \$28,12, aún mantiene al dólar en su máxima cotización.

Si se revisa el impacto de estas subidas en las empresas colombianas, se encuentran condiciones mixtas que hacen que haya tanto ganadores, como perdedores.

La Bolsa de Valores de Colombia (BVC) es el escenario ideal para evaluar estos choques en las principales compañías del país en las que los colombianos pueden invertir sus recursos. Allí resaltan, por el lado de las beneficiadas con la tasa de cambio, **Ecopetrol**, Cemargos y Canacol, mientras que entre las que sienten un impacto negativo están Avianca, Cemex Latam Holdings, Nutresa, entre otras.

De acuerdo con los expertos consultados, la reacción de las acciones colombianas suele ser a la baja cuando se dan alzas tan significativas en el dólar como las de estos días.

Alexandra Cely, analista de renta variable de Acciones y Valores, comentó que "esto se da por la correlación que tiene el Colcap, tanto con la divisa como con el **petróleo**", por lo que en los últimos 15 días el índice ha perdido cerca de 4,6% de su valor hasta 1.520 puntos.



Sobre esto hay que tener en cuenta que pese a que el **petróleo** ha transado con leves caídas, aún se mantiene un nivel óptimo para el mercado, con una cotización cercana a US\$60 por barril para el caso del Brent, una cifra clave para las empresas que componen el principal índice accionario de la bolsa.

Ahora, mientras que a grandes rasgos se podría revisar el impacto por sectores, como que el de **petróleo** y gas vería ganancias por ser exportadores, o el textilero pérdidas por el encarecimiento de sus insumos importados, los expertos prefirieron no dar una última palabra, ya que cada compañía tiene exposiciones distintas a la moneda.

LOS CONTRASTES

CARLOS RODRÍGUEZ
GERENTE DE RENTA VARIABLE DE ULTRASERFINCO

"El encarecimiento global del dólar hace caer el principal índice de la bolsa local por una medida de riesgo, que viene en parte de la correlación del mercado con la divisa y el precio del petróleo".

Las que ganan con dólar alto

Ecopetrol lidera las compañías de la Bolsa que se ven beneficiadas con el alza del dólar, en un momento en que el barril de **petróleo** no ha visto caídas fuertes que perduren y el dólar al que se vende está alto.

Según el informe de primer trimestre de la compañía, esta produce 728.000 barriles por día, lo que con un **petróleo** a US\$59 por barril representa una producción diaria por un valor de US\$42,9 millones.

Esta producción, con el dólar de inicio de año, equivalía a \$139.441 millones, mientras que con la cotización actual del dólar sube \$8.998 millones.

"Como los ingresos petroleros están en dólares, cuando traiga esa plata el margen será mucho más alto", resaltó el analista bursátil Andrés Moreno.

Otra que vivirá un efecto similar sería Canacol, pues de acuerdo con un informe de Casa de Bolsa, "se espera un mayor nivel de producción

ANDRÉS MORENO
ANALISTA BURSÁTIL

"El tema de Avianca es preocupante porque la correlación de ellos con el dólar y el precio de sus tiquetes es muy alta, además de que el petróleo no ha caído tanto, y les representa un gasto".

de gas en términos anuales", y así, en caso de que este logre venderse efectivamente, el flujo de dólares a la compañía soportaría su caja en pesos colombianos.

Desde el lado de las compañías cementeras hay dos caras, y la buena la tiene Cementos Argos, pues según resaltó Carlos Rodríguez, gerente de renta variable de Ultraserfinco, "cerca de 50% de los ingresos de esta compañía provienen de Estados Unidos", lo que en efectos de cambio al peso representa un mayor volumen de ganancias.

Las compañías que pierden

La cara negativa de los efectos del dólar en el sector cementero la tiene Cemex Latam Holdings, esto, según resaltó Cely, "por la gran exposición que tienen en otros mercados".

Precisamente, Rodríguez explicó que las afectaciones que vería la compañía están explicadas en el hecho que la mitad de su operación está en Colombia, mientras que sus reportes son en dólares, a esto se suma que "25% de sus costos y gastos están dolarizados", en un entorno retador en Panamá, Costa Rica y otros mercados.

De las firmas que componen el Colcap, Avianca podría ser la más afectada, pues el alza del dólar añade presiones a su difícil situación financiera.

La aerolínea tiene una deuda internacional en bonos por US\$550 millones con vencimiento a 2020. Un monto que era equivalente a \$1,78 billones a inicio de año, pero que hoy sube hasta \$1,90 billones.

Además, el **petróleo** se mantiene en un valor alto que la compañía debe pagar en dólares para suministrar a sus aviones el combustible necesario. Por parte de sus ventas, Rodríguez resaltó que el dólar alto afecta los precios de los tiquetes disminuyendo la demanda, al tiempo que impacta en los costos operacionales.

Con el fin de sanear sus finanzas, Avianca está llevando a cabo un plan de reperfilamiento de su deuda, y planea expandir estos bonos hasta 2023 dando garantías extra.

En el caso de Nutresa, la procesadora de alimentos con sede en Medellín, Ómar Suárez, analista de renta variable de Casa de Bolsa resaltó que "la devaluación del peso colombiano frente al dólar genera presión sobre los costos de la compañía", pues las materias primas que utiliza están dolarizadas y según Ultraserfinco "cerca de la mitad de sus costos son en dólares".

Fabricato y Coltejer verían el mismo tipo de impacto debido al encarecimiento de los insumos textiles importados.

¿En qué acciones recomiendan invertir los expertos para el próximo trimestre?

Pese a las caídas de la semana, los analistas ven acciones con buenos fundamentos. De acuerdo con la última Encuesta de Opinión Financiera, llevada a cabo por Fedesarrollo, las acciones apetecidas, como el porcentaje de los inversionistas que las eligieron entre las tres más apetecidas, son la de ISA, con una preferencia de 43,5%, seguida de la del Éxito (34,8%) y Corficolombiana (21,7%). El top cinco lo complementan los títulos Preferencial Davivienda y Grupo Energía Bogotá, que comparten un indicador de 17,4%.

LA REPUBLICA +
Registrándose puede personalizar sus contenidos, administrar sus temas de interés, programar sus notificaciones y acceder a la portada en la versión digital.

REGISTRARSE

GUARDAR

TENDENCIAS

- 1 GNB compra el Bbva Paraguay y será el primer banco por depósitos del país
- 2 Argentina y Colombia son los países con las monedas más desvalorizadas en un año
- 3 FedEx dio por terminado contrato de entregas por tierra con Amazon en EE.UU.
- 4 El crudo pierde más de 5% mientras las bolsas caen por temor a desaceleración global
- 5 Refinería Sebastopol iniciará su construcción en 2020 y estará lista antes de finalizar 2023

MÁS DE FINANZAS

<p>BOLSAS</p> <p>Dólar cotizó en promedio a \$3.177,49 y cayó \$6,26 ante la Tasa Representativa</p> <p>La Tasa Representativa del Mercado de hoy se ubicó en \$3.189,21</p>	<p>BOLSAS</p> <p>Casas de cambio venderán un euro a \$3,503 en promedio en la semana</p> <p>La divisa estadounidense se comercializará en \$3.111 en promedio entre los profesionales de cambio de moneda</p>	<p>BANCOS</p> <p>GNB compra el Bbva Paraguay y será el primer banco por depósitos del país</p> <p>La filial del Grupo Gliniski sumará activos por US\$3.300 millones en Paraguay.</p>
---	--	--

MÁS DE LA REPÚBLICA

<p>JUDICIAL</p> <p>Fiscalía acusó formalmente a Ecopetrol por sobrecosto y Reficar por sobrecosto</p>	<p>CARRERA DEL CHASE</p> <p>del TC 2000 contó con la participación del director global de Alta Motorsports</p>	<p>INDUSTRIA</p> <p>Empresarios del sector textil buscan fortalecer relación y generar negocios con Perú</p>
<p>HACIENDA</p> <p>La Cámara de Puerto Rico aprobó nominación de Pedro Pierluisi como gobernador</p>	<p>BOLSAS</p> <p>Dólar ganó \$36,78 frente a la Tasa Representativa del Mercado y cerró en promedio a \$3.365,81</p>	