

Ecopetrol, Canacol y Cemargos ganan con el dólar caro

BOLSAS. 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

BOGOTÁ

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



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”.



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”.

\$3.431,35 \$8.998

PROMEDIO AL QUE COTIZÓ EL DÓLAR EN LA JORNADA DEL MARTES, LA TRM DE HOY DEBE UBICARSE EN UN NIVEL CERCANO.

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 optimo para el mercado, con una cotización cercana a US\$60 por barril para el caso del Brent, una

MILLONES ADICIONALES ESTARÍA GANANDO ECOPETROL EN ESTE MOMENTO POR EL COMERCIO DE SU PRODUCCIÓN DE PETRÓLEO.

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.

LAS QUE GANAN CON DÓLAR ALTO

Ecopetrol lidera las compañías de la Bolsa que se ven beneficiadas con el alza del dólar, en

CÓMO AFECTA EL DÓLAR A LAS EMPRESAS DE LA BOLSA?

¿QUIÉNES GANAN?

- Industria de gas y petróleo
- Exportadores de producto final
- Empresas como



LOS QUE PIERDEN

- Importadores de insumos
- Industrias de confección
- Aerolíneas por alza de costos
- Empresas locales con operaciones en exterior
- Empresas como



GANADOR DESTACADO



- Tendrá mayores ingresos por venta de petróleo
- Produce 728.000 barriles por día
- El petróleo vale US\$58,94 por barril
- Producción diaria por un valor de US\$42,9 millones
- A inicio de año equivalía a **\$139.441 millones**
- Con el dólar en máximos sube **\$8.998 millones**

EL MÁS AFECTADO



- Costos de operación y tiquetes se encarecen
- El combustible permanece alto
- Tiene una deuda internacional por US\$550 millones
- Equivalente a \$1,78 billones a inicio de año
- Hoy sube **\$115.346 millones**
- Vale **\$1,90 billones**
- La empresa está reperfilando lo que queda por pagar de la deuda

mucho más alto”, resaltó el analista bursátil **Andrés Moreno**.

Otra que viviría un efecto similar sería *Canacol*, pues de acuerdo con un informe de *Casa de Bolsa*, “se espera un mayor nivel de producción 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 ingre-

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.

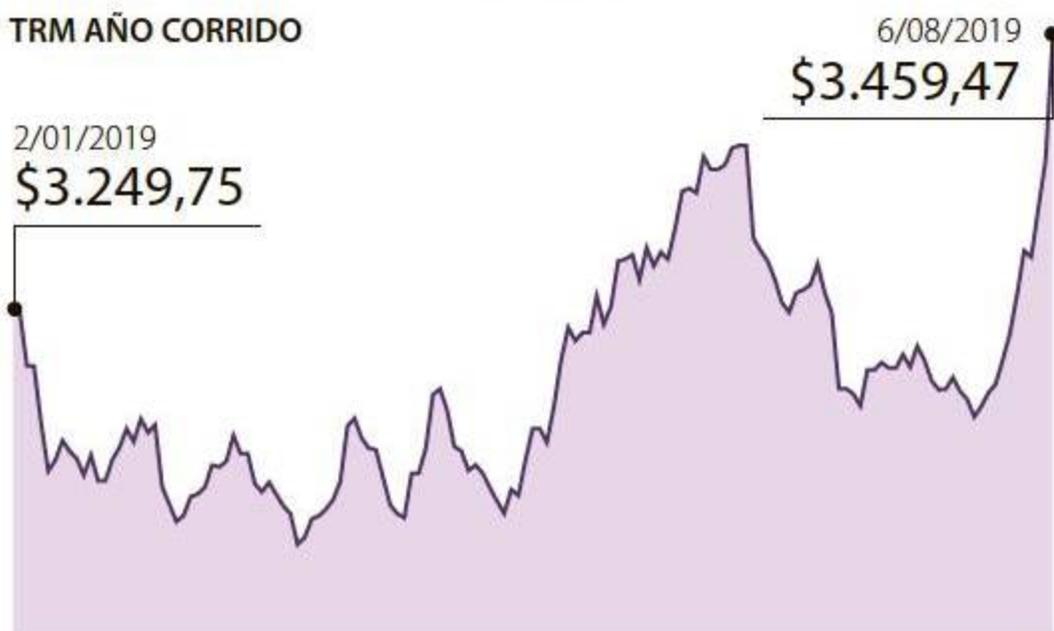
Esta producción, con el dólar de inicio de año, equivalía a \$139.441 millones, mientras que con la cotización actual del dólar sube \$8.998 millones.

“Como los ingresos petroleros están en dólares, cuando traiga esa plata el margen será

REACCIÓN POR SECTOR ANTE EL DÓLAR

POSITIVA	NEGATIVA	NEUTRA
<ul style="list-style-type: none"> ● Petróleo y Gas 	<ul style="list-style-type: none"> ● Textil ● Aviación ● Holdings ● Consumo 	<ul style="list-style-type: none"> ● Financiero ● Cementeras ● Energía

TRM AÑO CORRIDO



DÓLAR INTRADÍA



Fuente: Set Fx / Grupo Aval / Casa de Bolsa / Sondeo LR / Gráfico: LR-ER

“... 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

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

Pese a las caídas de la semana, los analistas ven acciones con buenos fundamentales. De acuerdo con la última Encuesta de Opinión Financiera, llevada a cabo por *Fedesarrollo*, las acciones favoritas, 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%.

Siganos en:



www.larepublica.co

Con la entrevista a María Quiñones, Pdte. de la Cámara de Comercio Electrónico.

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 *Casade 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 *Utra-serfinco* “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.



ANDRÉS VENEGAS LOAIZA
avenegas@larepublica.com.co