

LOS MIGRANTES EN EL MUNDO

El número de migrantes internacionales llegó a 272 millones en 2019. El país que más recibió fue EE. UU. (51 millones), seguido por Alemania y Arabia Saudita (13 millones), según el Deso.

Economía

↑ SUBE → PERMANECE ESTABLE ↓ BAJA

DIVISAS

DÓLAR \$ 3.294,05 TRM ANTERIOR: \$ 3.281,40 (C) \$ 3.230 (V) \$ 3.270	EURO \$ 3.681,76 ANTERIOR: \$ 3.641,04 EN DÓLARES: 1,1177	MONEDAS BOLIVAR \$ 0,07 PESO MÉX. \$ 174,16 REAL BRASIL \$ 810,67
--	---	---

ÍNDICES ECONÓMICOS

CAFÉ (N. Y.) US\$ 1,33 LIBRA ANTERIOR: US\$ 1,27	PETRÓLEO (Brent) US\$ 68,16 BARRIL ANTERIOR: US\$ 67,92 CRUDO WTI US\$ 61,72	ACCIONES 1.661,21 COLCAP ANTERIOR: 1.659,89	INTERÉS (E.A.) 4,48 % DTF IBR (3 MESES) 4,26%	UVR \$ 270,7045 HOY MAÑANA: \$ 270,7132	USURA 28,37 % CONSUMO MICROCRÉT. 54,84 %
--	---	---	---	---	--

Seis factores que tienen a las acciones rentando a un ritmo del 21,4 % real

Entre las 10 más valorizadas en 2019, cuatro son de entidades del sector financiero. La gran ganadora es Corficolombiana, con un alza de más del 88 %. En 2020 se espera un retorno del 10 %.

CARLOS ARTURO GARCÍA M. | CarlosGarciaM66 | artgar@eltiempo.com

Algunas 48 horas para que concluya el 2019, quienes apostaron por las acciones este año ya se sienten grandes ganadores. Y no es para menos, sus inversiones les están dejando una rentabilidad real cercana al 24,1 por ciento, si se tiene en cuenta la inflación proyectada de 3,88 por ciento del Banco de la República.

El avance del índice Colcap, que mide la valorización de las 24 acciones más líquidas de las empresas listadas en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), no solo supera con creces la caída del 12,4 por ciento del 2018, sino que sitúa a la plaza bursátil crio-lla como una de las más rentables entre las emergentes y algunas de las más grandes del mundo, como la de Nueva York, Alemania o Francia.

El buen momento obedece a varios factores tanto externos como internos, destacándose, entre los primeros, la moderación en la tensión comercial entre Estados Unidos y China, lo que les ha permitido a los inversionistas poner de nuevo sus ojos en los mercados emergentes, donde Colombia luce bastante atractiva por su desempeño económico actual.

También ha ayudado el giro de 180 grados en el discurso del banco central de Estados Unidos (Fed), que terminó reduciendo en 75 puntos básicos sus tasas de interés, cuando el mercado esperaba este año un aumento de 50 puntos básicos.

A nivel interno, la dinámica de la economía y su crecimiento esperado -alrededor del 3,2 por ciento-, los mejores resultados de las empresas, entre estos los del sector financiero por la reactivación del crédito; algunas transacciones en el sector real, como la OPA del Exito, la posible venta de la participación que tiene el Gobierno en ISA y la desinversión de EPM, así como la entrada en vigencia del Decreto 959 del 2018, que habilitó a los Fondos de Pensiones Obligatorios a comprar un mayor porcentaje de acciones locales a partir de marzo de 2019, hacen parte de la lista de factores cla-

LAS 15 ACCIONES MÁS RENTABLES DEL 2019

Cifras en pesos, valor de cada título

	2018	2019 *	Rendimiento **
Corficolombiana	16.400	30.900	88,41 %
Mineros	2.045	3.250	58,92 %
Banco de Bogotá	55.800	86.980	55,88 %
Grupo Aval	925	1.425	54,05 %
Grupo Bolívar	51.000	76.000	49,02 %
Promigás	5.380	8.000	48,70 %
Bancolombia	30.400	43.800	44,08 %
Enka	7	10	42,86 %
ISA	13.980	19.380	38,63 %
Ecopetrol	2.645	3.340	26,09 %
Canacol	9.640	11.960	24,07 %
Concreto	368	454	23,37 %
Cemex Latam	3.700	4.300	16,22 %
Banco AV Villas	5.100	5.810	13,92 %

25,29 % es lo que ha crecido el Colcap, principal índice de la BVC, en lo corrido del 2019.

\$ 443,3 billones es lo que valen las empresas que están inscritas en la plaza bursátil colombiana.

\$ 104,1 billones, lo que se han valorizado las acciones en lo corrido del 2019.

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia / * Precio correspondiente al 27 de diciembre / ** Variación porcentual del precio de la acción al cierre del 27 de diciembre frente al del primer día hábil del 2019

ves que tienen disparadas las ganancias de las acciones, según los analistas del mercado.

Quizás por eso no es de extrañar que este año las acciones hayan alcanzado niveles máximos, que aunque lejos del histórico visto el 4 de noviembre del 2017, cuando el Colcap alcanzó las 1.942 unidades, sí alentó la esperanza de los inversionistas de renta variable.

El pasado 5 de noviembre dicho indicador se situó sobre las 1.666 unidades y el viernes pasado avanzó hasta las 1.661, manteniendo el buen desempeño mostrado en buena parte del 2019.

Banca, la gran jalonadora

Si bien varias empresas del sector real mostraron dinámicas interesantes a lo largo del 2019, las que están en el renglón de los servicios públicos, y en especial en el financiero, sin duda son las ganadoras este año, coinciden los analistas consultados.

"Destacamos el sector financiero (bancos) como uno de los grandes ganadores, con valorizaciones promedio del 46 por ciento en lo corrido del año. Este comportamiento por arriba del desempeño global del mercado fue gracias al crecimiento en las utilidades y el fi-

nal de algunos episodios de su cartera comercial que afectaron el sentimiento de los inversionistas. Si bien no es el activo que lidera el ranking de valorizaciones, el cual ocupa Corficolombiana con un retorno (promedio) del 96 por ciento, sí es el que mayor peso ocupa en el Colcap", dice Iván Felipe Agudelo, analista senior de acciones de Alianza Valores.

Algo en lo que coincide Sebastián Gallego, gerente de Análisis de Renta Variable de Credicorp Capital, quien agrega que la banca está cerrando el capítulo de grandes provisiones (Electricaribe y Ruta del Sol, entre otros), a lo que se suma una mejora sustancial en los indicadores de cartera vencida en un contexto en el que la economía da señales claras de mejoría, tal como lo muestran índices como el gasto de los hogares, entre otros.

Entre las 10 acciones más valorizadas hasta el 27 de diciembre pasado, cuatro pertenecen al sector financiero y son, en su orden, Banco de Bogotá (55,88 por ciento), Grupo Aval (54,05 por ciento), Grupo Bolívar (49,02, por ciento) y Bancolombia (44,08 por ciento).

Otras compañías

Pero en ese grupo de las más rentables del año también hay de otros sectores. Además de Corficolombiana, si bien es controlada por el Grupo Aval y tiene inversiones en varios sectores (infraestructura, hotelería, gas y agroindustria, entre otros), aparecen Mineros, con una rentabilidad del 58,92 por ciento; Enka (42,86 por ciento), Promigás (48,7 por ciento), ISA (38,63 por ciento) y Ecopetrol (26,09 por ciento).

Según Valeria Álvarez, estratega de Renta Variable de Itaú Comisionista de Bolsa, las firmas que hacen parte de la cadena de valor del sector gasífero tienen una perspectiva positiva para los próximos años y se han convertido en valores atractivos para los inversionistas.

Destaca a Canacol, una compañía dedicada a la producción y exploración de gas que mantiene proyectos de expansión que le permitirán elevar su nivel de producción en los próximos años. "En este sector también se destaca el desempeño de Promigás y GEB (Grupo Energía de Bogotá), que participan en el negocio de distribución y transporte de gas natural y se han visto beneficiadas por la exposición que mantienen en el mercado peruano, en un sector que aún no es tan profundo como lo es en Colombia", dice.

Optimismo frente al 2020

Los analistas ven que el próximo año el mercado continuará mostrando valorizaciones interesantes, pero no en los niveles actuales, entre otras razones porque el escenario sigue te-

Expectativa por recuperación de la cartera de vivienda

Según Valeria Álvarez, de Itaú Comisionista de Bolsa, el sector financiero seguiría impulsando el crecimiento económico, con un aumento cercano al 5,3 por ciento anual. En su opinión, no obstante una cartera que moderaría las ganancias, en línea con la estabilización del consumo, seguiría manteniendo los crecimientos de doble dígito registrados este año. "Es probable que la cartera de vivienda presente un mejor desempeño en el 2020, teniendo en cuenta la recuperación que prevemos en el componente de edificaciones, que durante 2019 ha estado rezagado".

niendo grandes retos, en especial en lo internacional.

La apuesta, no obstante, apunta a una valorización del orden del 10 por ciento que pueden llevar al Colcap a niveles de las 1.800 unidades, coinciden algunos de los consultados.

En Casa de Bolsa, por ejemplo, advierten que el 2020 será "un año con alta volatilidad en los mercados globales", pero su perspectiva para el mercado de renta variable es positiva.

Su argumento se basa en una mejora continua de los resultados financieros de las empresas, donde las utilidades se verían favorecidas por cuatro aspectos: crecimiento económico del país (3 por ciento), menores gastos financieros, impulsados por la estabilidad en la tasa de intervención del Emisor y retroceso de la inflación, y menor carga tributaria y más eficiencia de costos por mayor adopción tecnológica.

Gallego, de Credicorp, dice, por su parte, que el sector financiero continuará siendo un gran protagonista y "esperamos que bajo un contexto internacional como el actual podamos vernos beneficiados con las tasas bajas".

Mientras, Carlos Rodríguez, especialista de acciones de Ultraserfinco, advierte que, además del sector financiero, para el 2020 esperan buenos resultados de las compañías de energía y petróleo.

BREVES NOTICIAS DE ECONOMÍA



Pensiones 2019, de lejos el mejor año

Solo en los primeros 10 meses de 2019, el ahorro pensional de los afiliados en fondos privados (AFP) dejó rendimientos por \$ 35,7 billones, lo cual permitió que el acumulado llegara a \$ 276 billones. Según Asofondos, los rendimientos acumulados en los últimos 2 años suman \$ 40,4 billones, y \$ 119,1 billones desde 2011, cuando empezó el esquema multifondos. Una persona que ha cotizado por 2 salarios mínimos desde el inicio del régimen tendrá hoy en su cuenta unos \$ 113 millones; de estos, 75 % son rendimientos.

Inversión

Procafecol ajusta su cuota en algunas filiales

Procafecol adquirirá el 21,55 % que su filial Pod Col Coffee Ltda. posee en Cooffea Arabicas Beverages S. A. S., donde también tiene participación accionaria. La operación, que deja a Procafecol con el control absoluto (99,99 %) de esa última filial, de la cual posee el 78,44 %, fue tasada en más de 487 millones de pesos, según informó la compañía al mercado.

Superfinanciera

Suben las quejas en contra de los bancos

En el tercer trimestre de 2019, el total de quejas contra las entidades financieras ascendió a 330.057, lo que representó un alza de 6,2 % frente al trimestre anterior. De este total, el 72 % fue en contra de los bancos, que recibieron 239.024, con un alza de 8,2 %. Tarjetas de crédito, de lo que más se queja la gente.