

¿QUÉ PASA CON LAS ACCIONES?



En cuanto al dólar, Colombia no registra la mayor devaluación de América Latina, está en el promedio. Pero en el mercado de acciones sí se ubica como el de peor rendimiento de la región.

Daniel Guardiola, director de Equity Research de BTG Pactual, atribuye esta situación a tres factores. El primero radica en la poca visibilidad macroeconómica para 2021, es decir, que los inversionistas ven en Colombia un plan de estímulo fiscal limitado, comparado con los vecinos. El segundo es que, a diferencia de otros países latinoamericanos, Colombia no ha tenido un empujón extra. Este podría ser un alza del petróleo, tal como ha ocurrido con otras materias primas como el cobre y la plata.

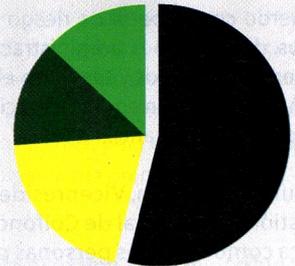
El tercer factor consiste, según Guardiola, en que la bolsa nacional es muy procíclica y el problema es que 50% del índice de referencia bursátil del país, el Colcap, está conformado por bancos. Justamente, el sector financiero ha tenido fuertes caídas en su actividad como consecuencia de la crisis actual y eso se

ve reflejado en los precios promedio de las acciones.

Ante ello, los expertos consultados esperan que 2020 termine con una caída de 20% promedio en los precios de las acciones nacionales. No obstante, esto puede ser una buena noticia para los inversionistas, dado que pueden encontrar precios bajos para comprar acciones.

En Fénix Valor piensan que el momento adecuado para entrar fueron los meses de

Con la caída en los precios de las acciones colombianas, ¿cuál sería un buen momento para comprar?



YA: 54%

EN EL CUARTO TRIMESTRE DE 2020: 20%

EN 2021: 0%

MÁS ADELANTE: 13%

NO SABE/NO RESPONDE: 13%

marzo y abril, pues hay que comprar cuando hay pánico. Pero consideran que aún hay buenas oportunidades.



Acciones recomendadas

- **ISA.** La favorece que la energía es un negocio inelástico y no se deja de consumir ni siquiera en las crisis. Además, es una acción defensiva y le beneficia la expectativa de venta del Gobierno.
- **Grupo de Energía de Bogotá.** Es una empresa resiliente frente al impacto de la covid-19, debido a que la energía no ha parado. También tiene bajo riesgo de demanda y de exposición cambiaria.
- **Mineros.** Le ayuda que el oro es un activo refugio y ha subido de precio. Además, la devaluación favorece sus

cifras en pesos. Es el título que más se ha valorizado este año.

- **Celsia.** Tiene buenos resultados financieros y el cambio en la matriz de sus ingresos (de generación a comercialización) la hace interesante. Podrá agregar más valor a largo plazo.
- **Grupo Aval.** Es una acción cuya liquidez ha mejorado y está expuesta a los sectores de infraestructura y de energía, lo que reduce riesgo del negocio bancario. Además, está subvalorada.



Más personas naturales

Desde hace seis años, la Bolsa de Colombia no experimentaba un aumento en la cantidad de personas naturales que invierten en acciones. La fuerte caída de los precios hizo que al netear los que venden y los que compran, al corte de junio de este año llegaron 9.795 accionistas.

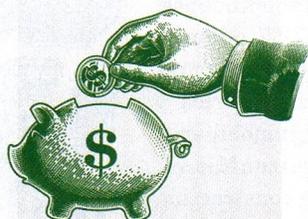
Estas cuentas, realizadas por el experto bursátil Andrés Moreno, indican que se pasó de 513.000 personas naturales que tenían acciones de empresas nacionales en diciembre de 2019 a 523.459 seis meses después.

Moreno destaca además que este aumento de inversionistas se dio de manera orgánica, sin la necesidad de una emisión de acciones, lo que indicaría que

cada vez más colombianos ven allí una oportunidad de inversión. Además, es una señal de que en junio se habría frenado la salida de inversionistas del mercado accionario, la cual viene desde diciembre de 2011, cuando había 1 millón de personas naturales.

Actualmente, los emisores con más socios son Ecopetrol, con 259.084, Grupo Aval (preferencial y ordinaria), con 65.482 y Bancolombia (preferencial y ordinaria) con 32.896. Aunque Acerías Paz del Río tiene registrados 408.640, la mayoría son fallecidos o tienen extraviados los títulos, lo que hace

que sea una acción sin liquidez.



**APENAS
1,05%
DE LA
POBLACIÓN
COLOMBIANA
INVIERTE EN
ACCIONES.**



Acciones no recomendadas

- **Avianca.** En medio de su proceso de reestructuración ofrece poco valor al accionista. Además persisten dudas sobre su gobierno corporativo.
- **Cemex Latam Holding.** Tiene una alta exposición en Centroamérica, donde la recuperación puede ser lenta. Además, enfrenta un entorno competitivo retador.
- **Ecopetrol.** Aún está vigente el riesgo de una menor demanda por petróleo debido a la

- coyuntura. Esto ha afectado sus ingresos.
- **Grupo Argos.** Aunque está barata, la coyuntura por la que atraviesan Cementos Argos y Odinsa hace que requieran más capital y estén enfocados en desapalancamiento.
- **ETB.** Tiene baja liquidez y no cuenta con catalizadores de valor de corto plazo. Enfrenta un entorno muy competitivo que le ha impedido crecer en ingresos.

Los FIC más rentables

Rentabilidad anual al 31 de julio de 2020. Dirigidos a personas naturales con inversiones de máximo \$20 millones.

Alternativos Colombia

BTG Pactual Credivalores I A	8,80%
Fiducoomeva Avanzar 90 días TP1	8,76%
Global Securities Renta Crédito	8,63%

Inmobiliario

FiduOldmutual Inmobiliario Skandia Grandes Superficies	36,64%
Fidubancolombia Sura Am Rentas Inmobiliarias Serie A	14,13%
Larraín Vial Plentia Rentas	12,05%

Renta Fija Corto Plazo Colombia

(invierte a máximo 1 año)

Fidubancolombia Fidurenta 30 a 59 días	6,01%
BBVA Plazo 30	5,67%
Fiduciar Rentar 30	5,27%

Renta Fija Mediano Plazo Colombia

(invierte en periodos de uno a dos años)

Itaú Mediano Plazo	6,77%
Accival Renta Fija 180	6,76%
Corredores Multiescala A	6,73%

Renta Fija Largo Plazo Colombia

(invierte a más de dos años)

Fidubogotá Óptimo	9,49%
Fidubancolombia Renta Fija Plazo	8,07%
Itaú Largo Plazo	7,74%

Renta fija alto rendimiento

(20% se invierte en renta fija nacional y máximo 50% en emisores locales emitidos en el exterior)

VBancolombia Renta Fija Plus	8,38%
FiduOldmutual Multipazo Skandia E90	7,12%
FiduOccidente Renta Fija Dinámica	6,42%

Renta fija liquidez Colombia

(invierten por lo menos 95% en renta fija y moneda nacional)

GNB Rentaval	4,31%
VBancolombia Renta Liquidez	4,26%
BBVA Efectivo A	4,20%

Renta Fija Liquidez Transición

(son los que venían de invertir a corto plazo y planean hacerlo a largo plazo)

GNB Cash	4,26%
Adcap Invertir Ahorro plus	4,23%
Accival Vista	4,13%

Renta Mixta

Fidubogotá Cubrir Balanceado Internacional Inv TI	14,85%
Fiducoomeva Avanzar 180 Días TP2	6,53%
Acción Arco Iris Deuda Privada	4,78%

Renta Variable Diversificada Colombia

Itaú Acciones Colombia	-17,45%
Alianza Acciones A	-18,26%
BTG Pactual Acciones Colombia A	-18,28%

Fuente: www.carterascolectivas.co