

MERCADO INFORME

Las acciones van por el desquite en este año

Luego de la flexibilización de las restricciones impuestas por la covid la bolsa de valores se movió al alza.

Por FERNEY ARIAS JIMÉNEZ

Durante el 2020 el principal índice de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), el Colcap, acumuló una contracción del 13,31 %, pues arrancó en enero en 1.658,77 unidades y cerró en 1.437,89.

Este desempeño estuvo marcado por un periodo complejo, derivado de la pandemia, que los analistas de mercados de Davivienda Corredores liderados por José Germán Cristancho, estiman pasará a la historia como uno de los años de mayores dificultades para los mercados accionarios.

“La sorpresiva crisis desatada por cuenta de la covid-19 trajo consigo un cambio total en las perspectivas de desempeño de la economía y un impacto negativo en el valor justo de las compañías, no previsto”, anotaron los expertos.

En ese contexto, vale anotar que de 26 acciones analizadas por la firma comisionista de bolsa, solo siete se valorizaron en 2020 mientras que las restantes observaron contracciones que oscilaron desde un 1,1 % como la del Grupo Éxito hasta el 89,4 % como la preferencial de Avianca Holdings (ver gráfico).

Falta recuperación

Desde la óptica de la gerencia de Investigaciones Económicas de la firma Alianza, la bolsa colombiana sigue siendo una de las pocas en el mundo que no se ha recuperado de la pandemia.

“Nuestra opinión es que el Colcap no está rezagado por elementos idiosincráticos de nuestra bolsa, como la liquidez o la falta de penetración del mercado, sino que puede ser perfectamente explicado por el comportamiento que se observa en la región y por la composición de nuestra bolsa en empresas de los sectores de energía y financiero”, planteó el grupo de analistas que gerencia Felipe Campos.

1,38 %

cayó el Colcap en la primera jornada bursátil de este año, según la BVC.

También se mencionó que la naturaleza de la gran mayoría de inversionistas durante una crisis es buscar lo más castigado, esto con la percepción de que debería ser lo más barato, pero Alianza advirtió que antes de buscar ese tipo de acciones, vale la pena resaltar que esta lógica no siempre es la más sana.

“Durante todo el 2020 comprar lo menos castigado en las ventas de marzo resultó ser la mejor estrategia, esto con la idea de que si no lo vendieron fuertemente es porque reflejaba mayor valor. Tal es el caso de las acciones tecnológicas, las de consumo o servicios públicos frente a petroleras y bancos. Esto en el mundo y Colombia, resaltando el liderazgo de acciones como ISA, Grupo Energía Bogotá (GEB) y Corficolombiana alcanzando máximos históricos en el 2020”, añadió el equipo de Campos (ver ¿Qué sigue?).

El último mes

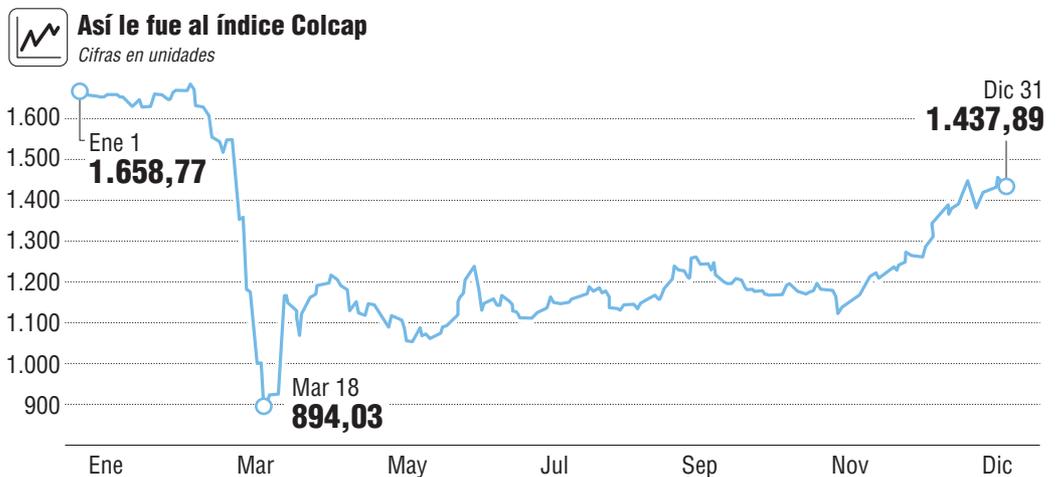
En diciembre, según los analistas económicos de Bancolombia, los inversionistas extranjeros evidenciaron altos flujos de entrada o compra por un monto neto de 106.298 millones de pesos.

Entre las acciones que más adquirieron se destacan las preferenciales de Bancolombia y Davivienda, e ISA. En contraste, los flujos de venta se dieron en especies como Ecopetrol, Grupo Sura y la preferencial del Grupo Aval.

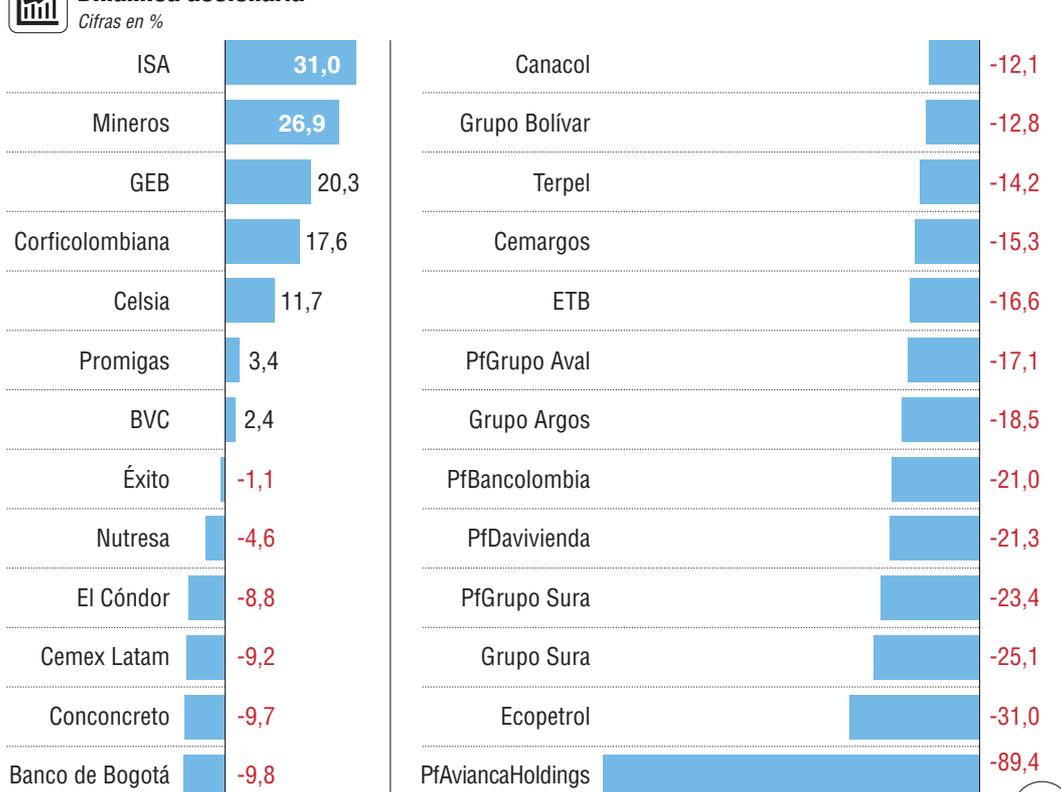
También resaltaron que en diciembre el Colcap observó un crecimiento del 14,3 %, siendo el mejor mes del año 2020. Las acciones con mayo-

INDICADORES

LA MOVIDA BURSÁTIL DE 2020



Dinámica accionaria



Fuente: Davivienda Corredores y BVC. Infografía: EL COLOMBIANO © 2021. JT (N4)

¿QUÉ SIGUE?

LOS DESAFÍOS SE MANTIENEN

El 2021 seguramente también estará cargado de factores que podrían llevar a que la volatilidad y la incertidumbre permanezcan altas. En ese sentido, la variable que mayor impacto tendrá en el desempeño del mercado accionario será la velocidad de recuperación de las economías, dado que esta marcará el compás, la capacidad y consecuentemente las expectativas de desempeño de las compañías. En ese contexto los analistas económicos de Davivienda Corredores estiman un crecimiento del Colcap de 35 % en 2021, iniciando así una senda de recuperación para alcanzar de nuevo niveles de 2019 entre los años 2022 y 2023.

res valorizaciones fueron Cemex Latam Holdings (CLH), Davivienda y Bancolombia.

“Es importante mencionar que el desempeño en el mercado colombiano continúa soportado por el apetito al riesgo que se dio por parte de los inversionistas en mercados internacionales, debido a una mayor liquidez global y a un mayor abaratamiento del mercado accionario local frente a la región”, anotaron.

Durante el último mes del 2020 la bolsa colombiana

exhibió un mejor comportamiento al anotado por el mercado brasileño que tuvo una valorización del 9,3 %, al igual que el chileno y mexicano que reportaron ganancias de un 3,6 % y 7,0 %, respectivamente.

El relevo

Después de siete años, el índice Colcap, que reemplazó en 2013 al Índice General de la Bolsa de Colombia (IGBC), dejará de ser el indicador de referencia del mercado accionario colombiano en mayo

próximo, fecha en la cual, tras la firma de una alianza entre la BVC y MSCI se lanzará el índice MSCI Colcap.

Dado su rol como principal índice accionario del país, el nuevo MSCI Colcap ha sido diseñado para generar mayores elementos de consistencia y transparencia en línea con las metodologías internacionales.

Juan Felipe D’luyz, analista de renta variable de Casa de Bolsa, explicó que este nuevo índice, adoptará el esquema de administración de los índices de MSCI, estará compuesto por un mínimo de 20 emisores (empresas) y 25 acciones y tendrá al año tres rebalances (febrero, mayo y agosto) y una recomposición en noviembre, para definir las especies que harán parte del indicador ■

EN DEFINITIVA

Tras un 2020 desafiante, el mercado accionario colombiano se contrajo, pero apuesta por la recuperación en el nuevo año, en el que el principal indicador de la bolsa de valores tendrá cambios.