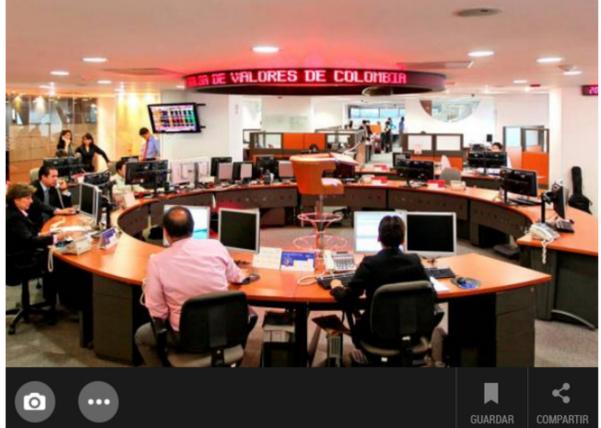


## Ecopetrol e ISA le bajaron dinamismo a las acciones



Las acciones que se valorizaron en enero fueron: Banco de Bogotá, BVC, Mineros, Grupo Nutresa y Celsia. Foto Archivo

[BOLSA DE VALORES](#) [ACCIONES](#)

POR FERNEY ARIAS JIMÉNEZ | PUBLICADO HACE 22 MINUTOS

El desempeño estuvo marcado por la incertidumbre ante las restricciones y los anuncios que hizo la petrolera para entrar al negocio de transmisión.

El año 2021 inició con una tendencia positiva durante las primeras tres semanas en el mercado bursátil, con lo que el principal índice de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) alcanzó un máximo de 1.467,12 unidades y una valorización del 2,1 %.

Sin embargo, los analistas económicos de Bancolombia explicaron que en las últimas jornadas de enero se observó una fuerte corrección, en parte liderada por la incertidumbre de nuevos confinamientos a nivel global y segunda ola de la pandemia, al mismo tiempo que por la noticia de una posible transacción en la cual **Ecopetrol** adquiriría el control que posee la Nación en ISA, en la que una parte importante de la financiación provendría de la emisión de acciones más grande en la historia del país.

Desde un punto de vista netamente económico, la transacción planteada por **Ecopetrol** ayudaría a las cuentas fiscales de Colombia, algo que es muy importante en un año de alta incertidumbre económica, anotaron los expertos de la gerencia de Investigaciones Económicas de Mercado Bancolombia, liderados por Jairo Julián Agudelo.

### Gran movida

En ese contexto el índice Colcap observó una desvalorización de un 6,2 %, al cerrar 2020 en 1.437,89 puntos y ubicarse el último día de enero en 1.348,12, siendo el de peor desempeño en la región (ver gráfico).

El equipo de Agudelo, precisó que este comportamiento fue liderado por la noticia dada por **Ecopetrol**, lo que generó una caída en dos activos relevantes dentro del índice Colcap (**Ecopetrol** e ISA) que pesan cerca de un 24 % del índice, y las cuales tuvieron una caída del 9,6 % y 10,3 %, respectivamente.

A su turno, desde el área de Investigaciones de Davivienda Corredores se estudió el impacto que tendría el precio objetivo de la especie de **Ecopetrol** (2.150 pesos cada una), frente a distintos escenarios de precio de una eventual emisión de acciones de la petrolera y el precio de compra de las acciones de ISA.

Para este ejercicio, los expertos de la firma comisionista encabezados por Germán Crisanchó, asumieron que el valor justo de ISA es de 23.700 pesos por acción, con lo que el 51,41 % de la participación accionaria de la Nación en la compañía valdría unos 13,49 billones de pesos, para los que se realizaría una emisión de acciones de **Ecopetrol** por 2.000 millones de dólares (unos 7 billones de pesos).

El ejercicio de Davivienda Corredores sugiere un impacto reducido en el precio objetivo de la especie de **Ecopetrol**, que en el escenario más ácido sería negativo en 5,1 % o de 126 pesos por acción.

"No obstante, somos conscientes que, dado que se está considerando una emisión de acciones en un tamaño bastante grande para un emisor del mercado local, este proceso se adelantaría también en el mercado internacional y su evolución podría seguir imprimiendo volatilidad a la acción de **Ecopetrol**", añadió la comisionista.

De otro lado y mientras se conocen más detalles de la negociación planteada por el **Ecopetrol** para adquirir el control de ISA, vale anotar que en lo corrido de este año son cinco las acciones que se valorizaron en la bolsa: Banco de Bogotá, BVC, Mineros, Grupo Nutresa y Celsia.

### Proyecciones

La Encuesta de Opinión Financiera (EOF), publicada por Fedesarrollo la semana anterior, mostró que el 84,1 % de los analistas consultados espera una valorización del Colcap en los próximos tres meses (94,4 % en diciembre), mientras que el 15,9 % apuesta por una desvalorización del índice bursátil.

La EOF también consultó a los analistas acerca de las tres acciones que consideran más atractivas dentro de las que componen el índice Colcap. En enero, la acción de **Ecopetrol** se ubicó en el primer lugar del escalafón, con el 42,3 % de las participaciones de los analistas.

Le siguen las acciones ordinarias del Grupo Sura, Cementos Argos, Grupo Bancolombia y las de Celsia. Respecto a diciembre de 2020, se observó un mayor apetito de los encuestados por acciones del sector holdings, petrolero y consumo.

Desde la óptica del Grupo Bancolombia desde noviembre son cuatro las acciones recomendadas para invertir este año, entre ellas figuran Cementos Argos y Celsia, mencionadas en la EOF, y las de Grupo Nutresa y preferencial del Grupo Aval.

Sobre esta última, los expertos en acciones de Bancolombia estiman que la diversificación que le otorga los negocios no bancarios, como Corficolombiana y Porvenir, ayudaron a que los resultados del tercer trimestre de 2020 presentaran un mejor desempeño que el esperado, lo cual, sumado a un negocio financiero que presenta menores riesgos de impago por su enfoque en cartera comercial (grandes corporativos) y en la cartera de consumo concentrada en productos de libranzas a funcionarios públicos y pensionados, hace pensar que Aval es el grupo financiero mejor preparado para afrontar el deterioro de cartera en 2021.

Sobre el valor de las acciones de Nutresa se explicó que se trata de una especie rezagada que ha logrado mostrar unos resultados financieros positivos a pesar de la coyuntura retadora.

Parte de las cuentas de la compañía, en su mayoría, depende del desempeño de alimentos procesados, los cuales continuarán siendo demandados por los consumidores sin ser fuertemente afectados por medidas restrictivas que puedan aplicarse.

Un posible catalizador para la compañía podría ser el anuncio de alguna adquisición durante 2021, dado que su nivel de deuda es muy favorable (ver ¿Qué sigue?)

**1.357,16** puntos con las que inició el Colcap en febrero: Bolsa de Valores de Colombia (BVC).

### CONTEXTO DE LA NOTICIA

#### ¿QUÉ SIGUE?

ALISTANDO LAS CUENTAS DEL 2020

Mientras los analistas del mercado accionario dan cuenta de la dinámica observada en el primer mes del año 2021, las administraciones de las diferentes empresas empiezan a preparar los informes que presentarán en las asambleas de accionistas que se realizarán próximamente y a convocar estas reuniones. Es así como ya hay fechas definidas: Terpel 19 de marzo, Coltejer 26 de febrero, Colombiana 18 de marzo, Grupo Orbis 25 de marzo, Dann Regional 24 de marzo, Grupo Éxito 25 de marzo, Grupo Bancolombia 19 de marzo, Grupo Nutresa el 23 de marzo.

**FERNEY ARIAS JIMÉNEZ**  
Periodista de economía de El Colombiano. Oidor de tangos. Sueño con una Hermosa sonrisa de luna.

[REPORTE UN ERROR](#) [AGREGAR INFORMACIÓN](#)

Porque entre varios ojos vemos más, queremos construir una mejor web para ustedes. Los invitamos a reportar errores de contenido, ortografía, puntuación y otras que consideren pertinentes. (\*)

**¿CUÁL ES EL ERROR?\***

**¿CÓMO LO ESCRIBIRÍA USTED?\***

**INGRESE SUS DATOS PERSONALES \***

TERMINOS Y CONDICIONES  
ACEPTO TÉRMINOS Y CONDICIONES

**LOS CAMPOS MARCADOS CON \* SON OBLIGATORIOS**

**ENVIAR**

### CONTINÚA LEYENDO

## La Andi aboga por recuperar institucionalidad y buen gobierno en EPM



[EPM](#) [ANDI](#)

FERNEY ARIAS JIMÉNEZ | PUBLICADO HACE 3 HORAS

Ante la actual coyuntura que afronta EPM, la Asociación Nacional de Empresarios de Colombia (Andi) pidió que se garantice que los códigos de ética y buen gobierno corporativo, respondan a las mejores prácticas en ese grupo empresarial que pertenece al Municipio de Medellín.

El gremio que preside Bruce Mac Master expidió un comunicado en el que hizo referencia a los últimos acontecimientos ocurridos en EPM, calificó de preocupante la situación que hoy enfrenta la compañía, lo que expone su valor y representación debido al manejo que se le ha dado a esta coyuntura.

### Nueva crisis en EPM tras salida del gerente: ¿qué pasó y qué sigue?

"EPM es demasiado importante para Medellín y para Colombia, no se puede perder de vista la importancia de actuar responsablemente. El manejo de organizaciones empresariales, incluyendo las públicas, requiere de altos estándares corporativos, de lo contrario el daño puede ser irreparable", expresó el dirigente gremial.

La Andi también resaltó la relevancia que EPM tiene a nivel nacional desde el punto de vista empresarial, de mercado financiero y de capitales y de servicios públicos, especialmente en términos de su rol en brindar seguridad energética al país.

La agremiación añadió que si bien la ética empresarial está bajo el escrutinio riguroso de la sanción social, la ética pública en cabeza de las autoridades administrativas lo está aún más en la medida en que estas representan a la comunidad y no a sectores políticos ni a intereses particulares.

El sector empresarial colombiano insistió en que es importante asegurar una adecuada gobernanza a través de buenas prácticas de gobierno corporativo, lo que es fundamental para garantizar una administración transparente, que cuente con legitimidad ante los distintos actores de la sociedad.

"Tal como lo ha manifestado la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (Ocde) a través de sus directrices, es sustancial que en la relación entre una empresa pública y el gobierno existan altos estándares de gobierno corporativo como: procesos de nominación bien estructurados y transparentes para sus líderes; autonomía operativa para que la empresa busque alcanzar sus objetivos; respeto por la independencia de la dirección de la empresa y el ejercicio de sus responsabilidades, entre otras", se lee en el comunicado de la Andi.

Estos lineamientos como bien lo señala el organismo internacional, permiten que el gobierno corporativo de las empresas públicas se realice de forma transparente y responsable, con profesionalismo y efectividad.

El texto, adicionalmente, enfatiza en que no podemos olvidar, que las empresas, tanto públicas como privadas, son el mayor motor de desarrollo de un país, y en Antioquia han sido ejemplo de pujanza y de progreso para la ciudad y sus habitantes. La cautela, la prudencia y la sensatez son en este momento los mejores consejos para actuar en defensa de los intereses superiores de la comunidad, actuar en contra del patrimonio colectivo de los antioqueños, como lo son las empresas, sería un acto de populismo irresponsable.

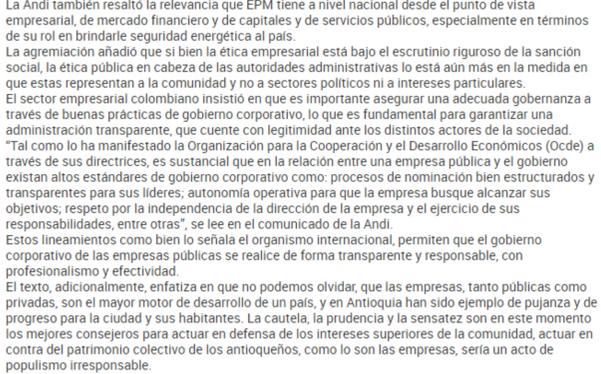
**EDITORIALES**

### De nuevo, alerta roja por EPM

**FERNEY ARIAS JIMÉNEZ**  
Periodista de economía de El Colombiano. Oidor de tangos. Sueño con una Hermosa sonrisa de luna.

### CONTINÚA LEYENDO

## Sector industrial, con balance positivo en enero



Según Davivienda, el PMI se basa en la respuesta de cerca de 350 fabricantes de la industria nacional. FOTO CARLOS VELÁSQUEZ