

VARIACIÓN DE LAS ACCIONES EN LA BOLSA MSCI Colcap



Acciones: solo 4 se salvan de la caída general

Varios factores internacionales y locales generan el mal momento, que ha desvalorizado 13% la Bolsa.

EL MERCADO accionario es casi una copia, pero invertida, de lo que era el 20 de abril, cuando la valorización del índice MSCI Colcap era del 14%. Hoy el saldo en rojo de los títulos más transados es del 13,5%.

En esos momentos del cuarto mes del año la mayoría de los papeles más transados presentaban valorización en sus precios y hoy apenas cuatro están en terreno positivo. Dos de ellos, Nutresa y Grupo Sura, por las ofertas públicas de adquisición (opas) que el grupo Gilinski realizó y en las que compró participaciones del 30,8% y del 38% respectivamente.

Las otras dos acciones valorizadas son Cemex Latam Holding y BBVA Colombia, importantes compañías pero que no tienen mucha negociación en la Bolsa de Valores de Colombia.

Analistas y académicos atribuyen a factores internacionales como el aumento en las tasas de interés en Estados Unidos y Europa, los altos precios o los efectos indirectos de la guerra en Ucrania, pero especialmente a elementos de tipo local como la reforma tributaria que impactaría el mercado

accionario, la incertidumbre por las políticas en materia de hidrocarburos del Gobierno y el alza de tasas del Banco de la República.

Sebastián Toro, fundador de Arena Alfa, atribuye especialmente a la incertidumbre política y la reforma tributaria el golpe al mercado. “Es lo único que puede explicar el desacople con otros mercados emergentes”, dice.

En la coyuntura de alza de tasas de interés también se está generando una competencia por recursos que está ganando los CDTs, en

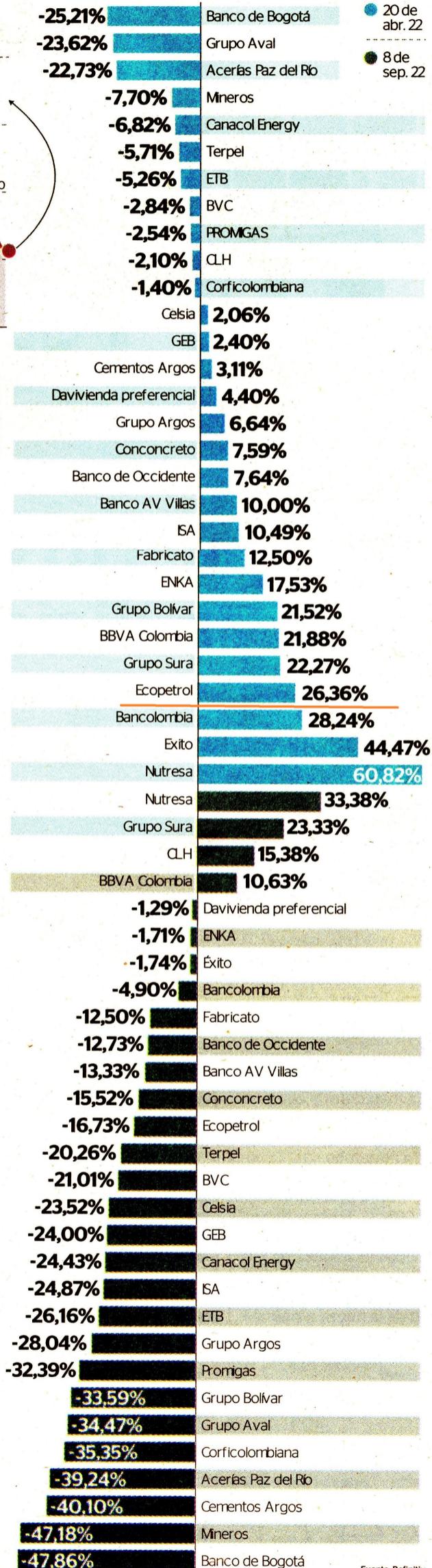
los que es fácil encontrar rentabilidades en términos anuales del 12% y 13%.

Así, dice Omar Suárez, gerente de renta variable de la firma Casa de Bolsa, se ha presentado una coincidencia entre ese aumento de las tasas afuera y en el país, con la incertidumbre política y la aversión al riesgo.

“Eso también hace que los flujos de recursos se vayan para Estados Unidos a lo que se suma al temor de una recesión fuerte que afecte a todo el mundo”.

Incluso, dijo que el alza de tasas también afecta la valorización de los precios de las acciones, así estas tengan buenos resultados financieros “pues lo que vale una acción de una compañía es el valor presente de sus flujos de caja descontados a la tasa de interés Wacc” (Weighted Average Cost of Capital).

Por su parte, Andrés Duarte, gerente de renta variable de Corficolombiana, dice que los factores de incertidumbre relacionados con la reforma tributaria pueden estar afectando los precios de mercado (pues cambia la rentabilidad esperada de los accionistas) a pesar de que no cambie el va-



Una segunda división en la Bolsa

En otros mercados accionarios ya existe lo que podría llamarse, y asemejándose al fútbol, una segunda división, en la que compañías de tamaño mediano podrían ir a buscar capital para seguir creciendo. Varias empresas tienen potencial. Crepes & Waffles o Panamericana, son algunos ejemplos, dice Edgar Jiménez, profesor de Finanzas de la Universidad Jorge Tadeo Lozano. El tema es hacer una gestión para buscar que más empresas vayan al mercado y propiciar mecanismos que mejoren la liquidez como los llamados market makers. “Hemos visto salida de emisores y necesitamos es que más lleguen empresas”, asegura.

lor fundamental de las compañías, relacionado con los resultados financieros de estas y las variables fundamentales de cada sector.

Asegura que la disociación entre los resultados empresariales y la cotización bursátil es innegable y podría verse más como una oportunidad.

Cree que aún con la expectativa de desaceleración en el crecimiento de 2023, el mercado accionario colombiano tiene valor atrapado (valor fundamental más alto respecto al valor de mercado).

“Lo que debe preocupar es precisamente aquellas situaciones o medidas que puedan llegar a deteriorar las variables fundamentales de las compañías. Por ejemplo: el tamaño de las reservas y la posibilidad de producirlas en el caso de una petrolera; el tamaño de la cartera y su calidad en el caso de un banco; la base regulatoria de activos en el caso del sector energético con cargos regulados; las condiciones de los contratos de suministro y la capacidad de despacho en las generadoras eléctricas o los volúmenes, precios y costos en el caso del retail.”

En otros mercados accionarios ya existe una especie de segunda división para compañías medianas”.

Edgar Jiménez
U. Jorge Tadeo Lozano