

Cuando bajen tasas e inflación, dividendos serán más atractivos

La rentabilidad más alta, en reconocimiento a accionistas, es la que pagará Ecopetrol.

PESE a que el mercado accionario registra una desvalorización desde hace varios años, la realidad de buena parte de las 61 compañías que cotizan sus títulos en la Bolsa de Valores de Colombia (bvc) es diferente, pues, registran buenos resultados que no se reflejan plenamente en los precios, pero sí en los dividendos que reciben los socios.

Y aunque apenas cinco de las acciones de la Bolsa pagarán un dividendo cuya rentabilidad supera la inflación anual (13,28%), en los próximos meses, en la medida que baje y las tasas de interés, dicho reconocimiento al accionista se será más atractivo (véase gráfico).

Ecopetrol, la principal compañía colombiana, repartirá un dividendo por acción de \$593 lo que representa una rentabilidad (*dividend yield*) de 24%.

Le siguen BHI con \$37 por título y una rentabilidad de 17%, Mineros, con \$324 y 16%, Cementos Argos Preferencial \$323 y *dividend yield* de 14% y GEB con \$218 y una rentabilidad de 14%.

Para Roberto Carlos Paniagua, analista de Renta Variable de la firma Casa de Bolsa, en términos generales el índice Colcap (el principal de la bvc), tiene una rentabilidad superior al 12% "que es bastante atractivo



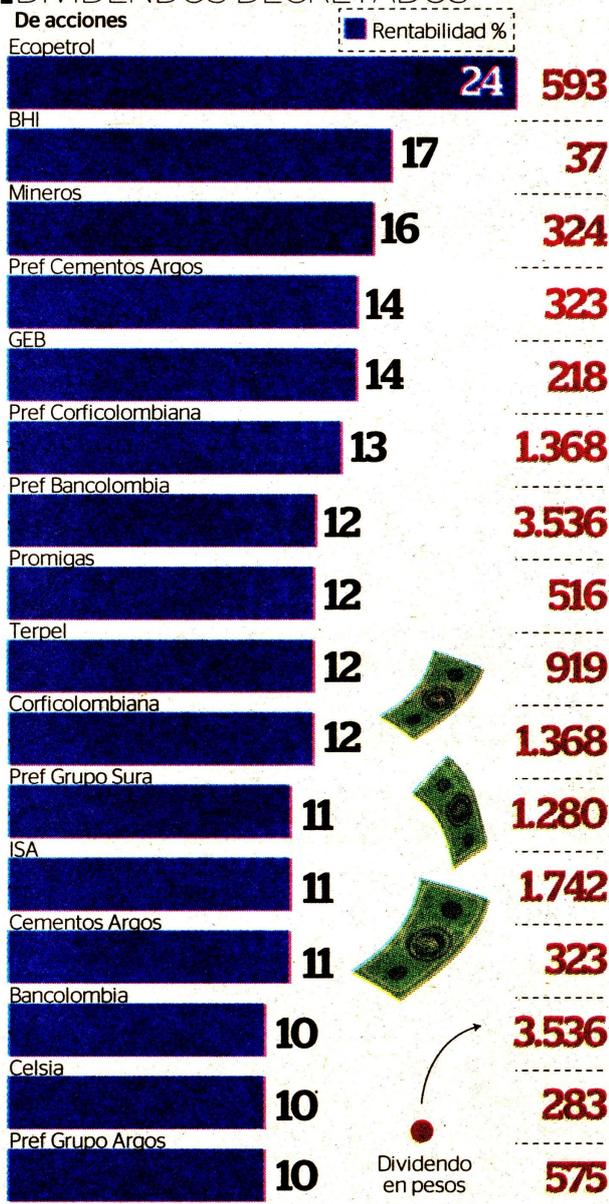
En los precios actuales de la mayoría de emisores hay subvaloración de las acciones y eso va a ser una oportunidad para agentes entren".

va y si se mira en detalle, el 52% de los miembros tiene rentabilidad de doble dígito". Para el analista, cuando comiencen a verse las bajas de las tasas de interés esas rentabilidades de dividendos van a ser más atractivas.

Advirtió que también es cierto que las compañías "tienen un 2023 muy retador, con una desaceleración económica y son conscientes de cuidar los recursos en caja para operaciones en capital de trabajo y planes de inversión y las que distribuyeron buenos dividendos tomaron en cuenta esa decisión".

Para Paniagua, en los precios actuales de la mayoría de emisores hay una subva-

ALGUNOS DE LOS MEJORES DIVIDENDOS DECRETADOS



loración importante de las acciones y eso va a ser una oportunidad para agentes que ven esa oportunidad de entrar y junto con el dividendo como estrategia.

"Se debería ver mayor apetito apoyado en los dividendos, en la mayoría de casos atractivos, de empresas con buenos resultados pero que en la mayoría de casos están por debajo de su valor justo", dice.

Por su parte, Andrés Duarte, director de renta variable de Corficolombiana, uno de los atractivos de las empresas que emiten acciones es que captan y se ajustan a las tasas de interés y el nivel de la inflación y eso se refleja en los resultados que se deberían ver en el resultado de las acciones.

Aclaró que los resultados estuvieron en línea con las expectativas y en algunos casos bastante positivos, "pero ni la rentabilidad sobre el patrimonio ni el *dividend yield* se ven tan altos en pesos, si tenemos en cuenta como está la inflación anual que está en 13,28% actualmente".

Duarte dijo que el dividendo de Ecopetrol es muy atractivo, pero se esperaba un poco más si se toma en cuenta las proyecciones que puso el Gobierno en el Plan Financiero que daba para \$797, pero van a repartir \$593 por título. ☺

Fuente: Casa de Bolsa