

Opinión



# Más barato imposible

Los inversionistas que piensan que la situación política y económica de Colombia es pasajera se pueden dar un banquete memorable y hacer un muy buen portafolio a mediano plazo.

12/5/2023

Por: José Miguel Santamaría



No existe un mejor termómetro para saber si la economía de un país va bien y sobre las expectativas a futuro que el mercado accionario. Desafortunadamente para Colombia los números son bastante flojos. Aunque se podrían escribir libros sobre la historia de las acciones en el país, este pequeño resumen les dará una idea de lo que ha pasado.

Podemos partir la historia accionaria del país por épocas. La primera que llega hasta los años noventa donde el mercado era muy pequeño y las personas naturales eran los más importantes participantes, el mercado era a viva voz, existía un corro donde las compras y ventas se gritaban.

La segunda llega con la apertura económica del gobierno de Cesar Gaviria. Hubo un cambio importante para que entraran nuevos inversionistas, se acabó la doble tributación, que pretendía que los accionistas de las compañías no pagaran impuestos dos veces, llegaron los fondos extranjeros a comprar acciones y se crearon las administradoras de fondos de pensiones que empezaron a ser unos actores relevantes del mercado accionario.

Durante esa época hubo algunas operaciones relevantes que impulsaron el mercado y los precios de las acciones, como fueron la venta de Banco de Colombia que estaba en manos del Estado, como también operaciones en Acerías Paz del Rio y Banco Ganadero, entre otras. Entró en funcionamiento el sistema electrónico de negociación de acciones, las negociaciones crecieron y las personas naturales, como inversionistas, empezaron a perder relevancia.

Una tercera etapa del mercado se dio con el gobierno de Alvaro Uribe, con las democratizaciones accionarias, la más importante, **Ecopetrol**; se vendían acciones en los supermercados de manera que consiguió tener más de 500.000 accionistas, algo nunca visto antes. Después de **Ecopetrol**, salieron al mercado ISA, Davivienda y Grupo Aval, entre otras compañías que querían conseguir inversionistas. Los montos negociados seguían creciendo en su mayoría por los inversionistas institucionales, tanto así que las personas naturales siguieron perdiendo terreno dentro de los montos negociados.

El mercado se venía recalentando con el aumento inusitado de los REPOS en acciones, del apalancamiento, entrando el año 2011, la valorización de la acción de compañías como Fabricato y Coltejer, que claramente fueron manipuladas y generaron un riesgo sistémico que terminó en noviembre de 2012 con la toma de posesión de Interbolsa, en ese momento la comisionista de bolsa más grande del país. El mercado se vino al suelo. Los montos negociados cayeron abruptamente y

desde ahí el mercado viene en un letargo del cual no se ha recuperado. Adicionalmente hubo cambios en temas tributarios donde las acciones empezaron a tener algunos gravámenes que las hicieron menos atractivas.

La situación actual del mercado accionario es desoladora; cada vez menos emisores, las OPAS sobre algunas acciones han deteriorado su liquidez, el monto de negociación diario no crece hace mucho tiempo y es dependiente en su mayoría de los fondos de pensiones y de los fondos extranjeros que operan básicamente para mantener su correlación con los índices internacionales que deben seguir.

Pero no todo es malo. Los precios de las acciones en Colombia están a precio de ganga, existen muchas oportunidades para invertir en compañías de primer nivel, con balances solidos y futuro próspero. La mayoría de las compañías listadas se están transando por debajo de valor en libros cuando compañías similares en el mundo lo hacen entre 1,5 y 2,5 de su valor en libros, inclusive **Ecopetrol** que con el precio actual puede ser una de las compañías listadas con una rentabilidad del dividendo más alto del mundo.

Los inversionistas que piensan que la situación política y económica de Colombia es pasajera se pueden dar un banquete memorable y hacer un muy buen portafolio a mediano plazo.

Colombia José Miguel Santamaría Opinión

Siga todas las noticias de SEMANA aquí en Google News

Descarga la app de Semana noticias disponible en: Apple store Google play

### NOTICIAS RELACIONADAS



**DÓLAR** Hace 16 minutos  
Dólar hoy en Colombia inició con caídas en su precio y nuevamente regresa a los \$4.500

**NACIÓN** Hace 1 hora  
Atentos: fuerte temblor en Dabeiba, Antioquia, generó náusea: la tierra se estremeció con 4,6 grados en la escala de Richter

**ECONOMÍA** Hace 1 hora  
Rudolf Hommes advierte la debacle de las reformas del Gobierno Petro: "pueden costar cientos de miles de empleos"

**OPINIÓN** Hace 3 horas  
Diferencias entre la Colombia de Petro y El



**OPINIÓN**  
Me persiguen



**OPINIÓN**  
La estamos sacando barata



**OPINIÓN**  
El mercado de las APIs

**OPINIÓN**  
Estrategias para los stakeholders



**OPINIÓN**  
Llegó la hora de retirar y concertar los



**OPINIÓN**  
Yo no me trago ese sapo



**OPINIÓN**  
Los jóvenes a la vanguardia del Top of Mind



**OPINIÓN**  
¿La potencia del futuro será China o India?

## ÚLTIMAS NOTICIAS



VIDEO Hace 5 minutos

**¿Qué opina María Isabel? Se destapó el ministro de Salud, Guillermo Alfonso Jaramillo**



POLÍTICA Hace 6 minutos

**Presidente Petro pidió a la justicia investigar el supuesto "negocio de corrupción" de las UCI en la pandemia del coronavirus**



VIDEO Hace 9 minutos

**¿Qué opina María Isabel? Lo que quiso decir el ministro Iván Velásquez**



BOGOTÁ Hace 9 minutos

**Aparatoso accidente en Teusaquillo en medio de persecución policial: ladrones estaban intentando robar un cajero automático**



GENTE Hace 11 minutos

**Shakira lanza 'Acróstico': una canción en la que olvida a Piqué y enternece por las palabras que dedica a sus hijos, Milan y Sasha**



SALUD Hace 11 minutos

**Retención de líquidos; así se debe consumir jengibre para eliminarla**



MEDELLÍN Hace 11 minutos

**Así puede acceder a becas universitarias en Medellín**



ENTREVISTA Hace 14 minutos

**'La crisis política se originó en la reforma a la salud, de eso no hay la menor duda': exministro Ocampo, en entrevista con SEMANA**

**Semana**

Copyright © 2023  
Publicaciones Semana S.A.  
NIT 860.509.269-1  
ISSN 2745-2794

Síguenos en redes



### Últimas noticias:

Semana TV

Estados Unidos

Impresa

Nación

Opinión

Vida Moderna

Gente

Pódcast

Especiales

Galerías

Cocina

### Nuestras marcas:

Semana Play

Economía

Arcadia

Jet Set

Soho

Fucsia

4 Patas

Sostenible

Finanzas Personales

Foros Semana

Semana Rural

### Acerca de nosotros:

Términos de uso

Política de Tratamiento de Datos

Términos suscripciones

Paute con nosotros

Aviso de privacidad

Política de Riesgos C/ST

Política SAGRILAFT

Certificación ISSN

TyC Plan de Gobierno

### Contáctenos:

Canales de servicio al cliente

Horarios de atención

Lunes a viernes: 7:00 a.m. a 7:00 p.m.

Sábados y domingos: 8:00 a.m. a 5:00 p.m.

Trabaja con nosotros

Historias solidarias

### Nuestra App:

Apple Store

Google Play

Para notificaciones Judiciales  
e-mail: [juridica@semana.com](mailto:juridica@semana.com)

### Protección del Consumidor

