

# Riesgo de que mercado de Colombia vaya al 'descenso' mantiene caída de las acciones

Títulos bajaron ayer 0,43 % adicionales al desplome de 2,45 % del martes. La presión viene de la advertencia de JP Morgan de que Colombia sea excluida del grupo de mercados emergentes por temas como el incierto panorama político.

REDACCIÓN DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

Las acciones de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), que el martes sufrieron una fuerte caída, de 2,45 por ciento, continuaron ayer a la baja y perdieron 0,43 por ciento adicional.

Los títulos del mercado colombiano fueron arrastrados en estas dos jornadas por los comentarios del banco de inversión extranjero JP Morgan, que en un informe dado a conocer el martes indicó que el mercado accionario colombiano podría ser excluido del índice MSCI de mercados emergentes y reclasificado como mercado frontera y mencionó un escenario macroeconómico poco atractivo acompañado de la incertidumbre política.

Lo dicho por JP Morgan es una advertencia sobre lo que podría pasar de mantener los volúmenes tan bajos como los que se registran en la BVC, dice Wilson Tovar, gerente de Investigaciones Económicas de Acciones & Valores.

Y la alerta llega cuando la integración de la BVC con las bolsas de Chile y Perú obtuvo la última aprobación pendiente, precisamente, con la meta de crear un mercado bursátil mucho más líquido, atractivo y sólido que amplíe la participación de los inversionistas.

Haciendo una analogía con los términos deportivos, el gerente de Inversiones y Estrategia de Grupo Alianza, Felipe Campos, explicó que salir del grupo de emergentes significa "irse a jugar a una liga inferior de fútbol", y agregó que los emergentes son el mejor mercado luego de las grandes plazas bursátiles del mundo.

"En emergentes se comparte la cancha con países como China, Brasil o Corea. Mientras que pasar al grupo de frontera es ser reconocido como un mercado más pequeño y con menos liquidez, donde se comparte con países como Marruecos, Nigeria, Croacia, que tienen un mercado accionario menos profundo y desarrollado".

En las operaciones de ayer, el índice MSCI Colcap (que mide el comportamiento de los principales títulos que se negocian en la BVC) inició con un leve repunte, pero pronto volvió a terreno negativo y cerró con una caída de 0,43 por ciento. Las mayores ganancias fueron para la acción preferencial Grupo Argos, con 2,25 por ciento, y las mayores pérdidas, para Gru-

po Bolívar, con 9,97 por ciento. En la caída del martes, la mayor pérdida fue para ISA, con 9 por ciento, y la mayor ganancia, para Ecopetrol, con 1,94 por ciento.

La advertencia de JP Morgan que impulsa estas pérdidas supone un duro revés para las acciones locales que, de pasar de un mercado emergente a uno de frontera, harán que pierdan aún mayor atractivo frente a los inversionistas, según los analistas.

"No vemos grandes propulsores positivos para las acciones colombianas: un escenario macro poco atractivo y un panorama político incierto nos mantienen al margen. Es principalmente en las valoraciones donde Colombia se destaca, ya que los múltiplos están extremadamente descontados, pero eso viene acompañado de un pobre *top down* y unas ganancias débiles", indicó JP Morgan.

Y agrega que tras la salida de Ecopetrol del índice en noviembre, "las acciones colombianas están cerca de no alcanzar el umbral de liquidez del MSCI, y el proveedor del índice podría decidir abrir un proceso de consulta para reclasificarse como mercado frontera".

A Ricardo Bonilla, ministro de

Hacienda, no le sorprendió lo dicho por el banco de inversión extranjero. Al referirse al tema en charla con periodistas en la Cumbre Mundial de Bancos de Desarrollo, en Cartagena, señaló que un mercado bursátil en el que ha habido un máximo 120 acciones cotizando, pero solo 10 líquidas, quiere decir que Colombia tiene una debilidad estructural donde lo único que se transa bien son los papeles de renta fija (deuda pública, CDT).

Insistió en que se necesitan más actores económicos y competencia, porque lo único que se mueve en la bolsa son las opas (ofertas públicas de adquisición de acciones). Bonilla no comentó sobre lo dicho

por JP Morgan sobre el escenario macroeconómico y la incertidumbre política.

Según Juan David Ballén, director de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa, los índices MSCI son utilizados como referencia por los inversionistas en acciones a nivel global. "Ser clasificado como un mercado frontera significa ser visto como un mercado pequeño, de baja liquidez y más riesgoso".

Esto sin duda impacta los flujos de inversión extranjera, que ante un escenario así se reducen en la medida en que los inversionistas dejan de tener en cuenta las acciones clasificadas como frontera.

Según Campos, en cuanto a emi-

sores que cotizan en el extranjero con ADR (Ecopetrol, Éxito, Aval, Bancolombia, Tecnoglass, entre otros), en el mediano plazo pueden ver reducido el impacto inicial de una exclusión del país, pues participan en un mercado como el estadounidense, donde hay más posibilidades de que su precio refleje sus fundamentales.

## Fase de retroceso

"Si el mercado colombiano pasa a ser clasificado como país frontera implicaría que los inversionistas extranjeros que tienen como referencia a los índices MSCI continúan reduciendo su exposición al mercado de acciones locales", dice Ballén. Además, durante los últimos años este mercado ha venido en retroceso, su liquidez y emisores se han reducido, lo que ha generado que varias de las compañías que hacían parte de los índices de referencia internacional hayan sido retiradas.

Sobre el retroceso, Campos dijo que la BVC ha experimentado tres etapas desde 2009. La primera, especulativa, marcada por la llegada de Ecopetrol y el petróleo a 150 dólares por barril. "Durante este periodo, Colombia obtuvo rendimientos mucho más altos que el resto de América Latina", aseguró. La segunda etapa fue "el guayabo", entre 2016 y 2022 y se debió al colapso de los precios internacionales del petróleo en el 2015.

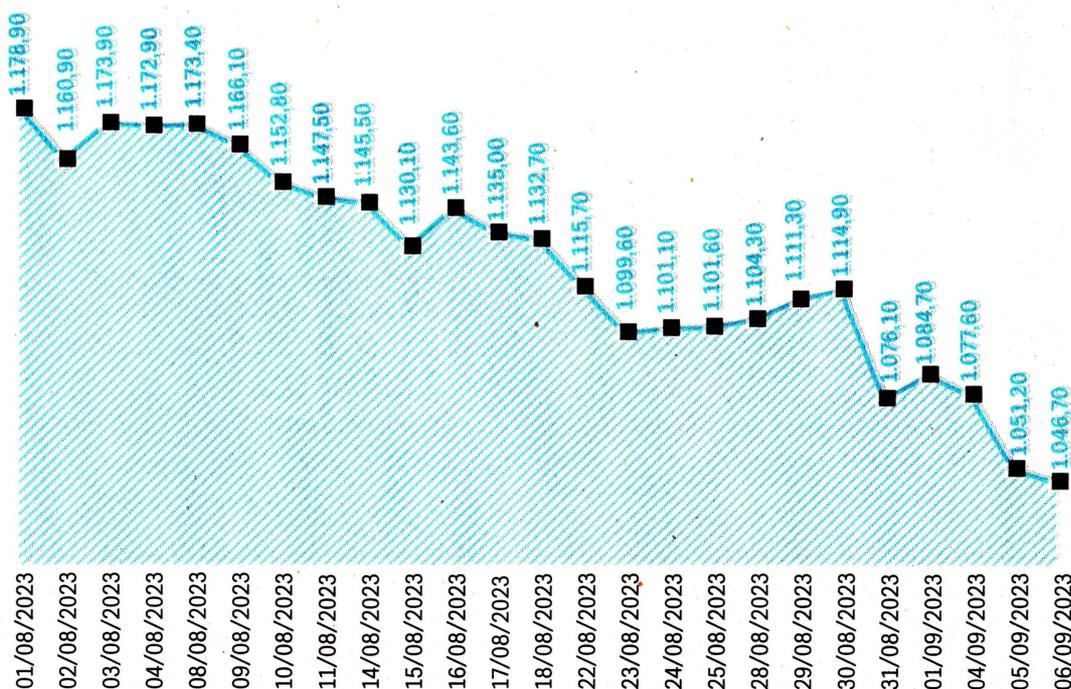
Y la tercera "es el período pos-electorales que ha dejado a Colombia un 40 por ciento aproximadamente por debajo de la región en dólares". Campos concluye que "esta última etapa nos está acercando a los niveles mínimos de la pandemia, mientras el resto del mundo está lejos de estos niveles".

# 11,2 por ciento

ES LA DISMINUCIÓN SUFRIDA POR LAS ACCIONES COLOMBIANAS ENTRE EL 1.º DE AGOSTO Y AYER.

## CAÍDA DE LAS ACCIONES DESDE AGOSTO

(índice MSCI-Colcap)



## Las 5 acciones que más repuntaron

Datos porcentuales

