

Mejores condiciones en el 2025 darán nuevo impulso a las acciones colombianas

La BVC ha dado un salto de 13,9 % en su principal indicador este año, pero analistas creen que aún hay potencial de crecimiento del 34,9 %. Bancos, compañías de servicios y constructoras, entre las ganadoras.

Si la economía colombiana continúa recuperándose como hasta ahora lo viene haciendo o más, en el tercer trimestre el producto interno bruto (PIB) avanzó un 2 por ciento y 1,6 por ciento en lo corrido del año hasta septiembre, según el Dane, el próximo año las condiciones les serán más favorables a las acciones de las empresas que están listadas en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC).

El principal indicador de la plaza bursátil, el MSCI Colcap, ha logrado un avance del 23 por ciento anual hasta el pasado 22 de noviembre, en medio de una gran incertidumbre fiscal, alta volatilidad cambiaria, expectativa frente a la aprobación de algunas reformas pendientes en el Congreso de la República y la escalada del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, por el lado internacional.

Aún con algún grado de incertidumbre y problemas claves por resolver a nivel interno, las proyecciones del mercado apuntan a un crecimiento económico de entre 2,5 y 3 por ciento para el próximo año, algo que sin duda jugará a favor de las acciones, sobre todo, de aquellas cuyo precio está por debajo de su valor potencial.

“Aunque es difícil predecir si el mercado local experimentará un rally preelectoral motivado por un posicionamiento fundamental, lo cierto es que la volatilidad tiene una alta probabilidad de aumentar en 2025, lo que abriría oportunidades para los inversores. A esto se suma que, al comparar la volatilidad reciente del mercado local, se ha observado una tendencia a la baja en el último año, lo que sugiere que el mercado podría estar entrando en una fase de menor estrés, quizás anticipando el inicio de un rally navideño”, advierten los analistas de la comisionista Acciones & Valores.

Los analistas son optimistas, no obstante, en que el mercado tiene un amplio margen para defender el avance que ha tenido en el presente año, incluso en medio de la coyuntura económica actual, pues el tema no pasa solo por la rentabilidad sino también por los dividendos que se les han pagado a los accionistas de las compañías que cotizan en bolsa.

“Para 2025, anticipamos un año más constructivo para la renta variable, impulsado por una coyuntura económica más favorable, un nuevo ciclo de inversión en compañías clave, la extensión de programas para retornar valor al accionista y reorganizaciones corporativas”, explican los analistas de Grupo Bancolombia.

Advierten, además, que Colombia ha sido el mercado más rezagado en Latinoamérica en los últimos cinco años. Mientras Brasil, México, Chile y Perú han superado niveles de 2019 (prepandemia), el MSCI Colcap no lo ha logrado, a pesar de incrementos

significativos en algunos activos el último año. La incertidumbre por la agenda de reformas en curso ha contribuido a este descuento, aunque otros países han enfrentado incertidumbres similares sin verse tan afectados.

Entre los principales factores que han afectado las acciones colombianas están la baja liquidez y los volúmenes de negociación de las acciones locales. De igual forma, el tema electoral (2022) también ha jugado en contra de un buen desempeño en el mercado de la llamada renta variable, del cual se han alejado los grandes inversionistas extranjeros e institucionales como las administradoras de fondos de pensiones (AFP).

Aunque el principal indicador de la BVC ha dado este año un salto cercano al 13,9 por ciento, ubicándose muy cerca de las 1.392 unidades, los analistas de Grupo Bancolombia estiman que un valor justo de ese índice debería ser del orden de los 1.728 puntos, con un retorno total de 34,9 por ciento, incluyendo 7,7 por ciento en dividendos.

Para ellos, esto se debe a que

tampoco el valor de algunas compañías que cotizan sus títulos en dicha plaza bursátil reflejan un precio justo o, como lo mencionan en un reciente análisis, “presentan descuentos excesivos en relación con los riesgos actuales”.

Y mencionan, por ejemplo, los casos de Banco de Bogotá y Grupo Aval, que tienen potencial de valorización del 69 y 60,7 por ciento, respectivamente. En el sector energético las acciones con mayor potencial de recuperación son ISA y Grupo Energía de Bogotá (GEB), con 64,4 y 34,4 por ciento.

En el de hidrocarburos se en-

cuentran Ecopetrol y Terpel, con 51,8 y 50 por ciento, según cálculos de la entidad financiera, mientras que por el lado del sector constructor se destacan El Cónдор y Corficolombiana, con 103,3 y 34,4 por ciento, respectivamente.

Señalan además, por otro lado, que algunas compañías ofrecen un atractivo retorno del dividendo, como Ecopetrol (12,9 por ciento), Terpel (12,6 por ciento), GEB (9,9 por ciento), PEI (8,2 por ciento) y Promigás (8,2 por ciento).

“Somos optimistas frente al mercado accionario de cara al 2025, dado el coctel de funda-

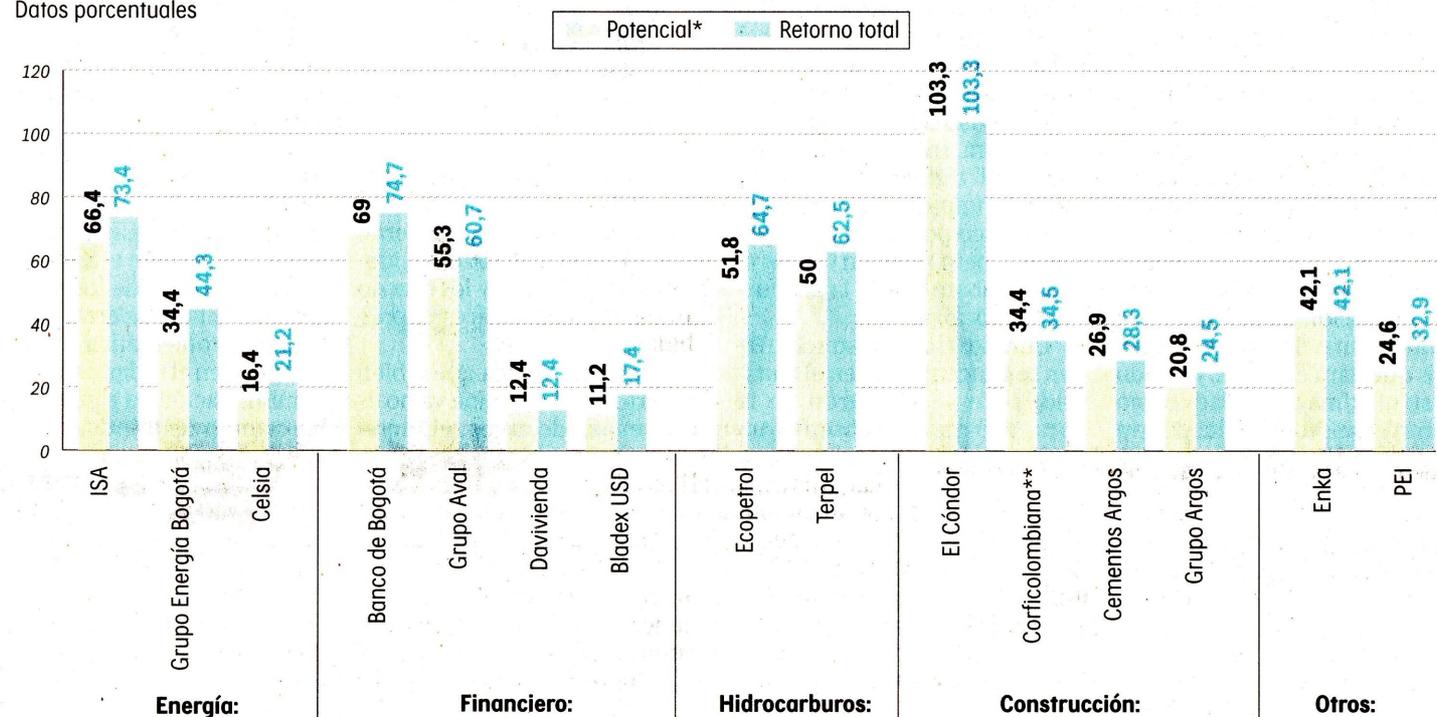
mentales tanto locales como internacionales, una mejora en la revisión del crecimiento económico de Colombia, unos volúmenes de negociación que si bien no han tenido un crecimiento exponencial, si están por encima de los del 2023, esperamos que cierre cerca a los 20 billones en el 2024, una tendencia que podría mantenerse”, señala Jahnsi Arley Cáceres Gómez, analista de acciones en Acciones & Valores.

Cáceres Gómez también considera que con los actuales precios del oro (2.707,6 dólares la onza al cierre del viernes pasado), la acción de Mineros luce bastante atractiva, además por el cambio de estrategia corporativa y las perspectivas de producción.

“Somos de las primeras comisionistas del mercado que nos atrevemos a incluir en nuestro top de acciones del mercado global colombiano el título de Nu (banco), que no solo ha venido con buen desempeño sino que creemos que hay mucho potencial de valor por su capacidad de captar clientes y su estrategia agresiva de crecimiento futuro”, puntualizó el experto.

ACCIONES COLOMBIANAS CON MAYOR POTENCIAL DE VALORIZACIÓN

Datos porcentuales



* Teniendo en cuenta el precio de la acción del 31 de octubre del 2024.

** Precio ponderado entre las acciones ordinarias y preferenciales.

Fuente: Cálculos Grupo Bancolombia.

2.707,6

dólares por onza de oro

LOS ELEVADOS PRECIOS DEL ORO HACEN MÁS ATRACTIVA LA ACCIÓN DE MINEROS.