



### **A la hora de invertir en acciones...**

Partiendo de la base de que Colombia tiene un mercado accionario de tamaño reducido y de que la mayoría de los movimientos de inversión en acciones son de carácter especulativo, ¿que tan rentable es invertir en acciones por períodos más largos que el muy corto plazo?

Para responder a estas preguntas es importante tener en cuenta que los precios de las acciones del mercado colombiano tienen un comportamiento estacional, especialmente las acciones de alta bursatilidad. En períodos previos a la publicación de resultados financieros de las empresas por parte de la Supervalores para cada trimestre, las expectativas de los inversionistas hacen que los precios de las acciones tiendan a elevarse. Esto se da porque ante resultados de utilidades de ciertas empresas, estas pueden entregar dividendos a quienes posean acciones de dichas firmas. Por supuesto, esto cambia en la medida en que las expectativas sean contrarias, pero siempre la constante es que los inversionistas están a la espera de hacer utilidades vía especulación.

En los últimos trimestres, y dada la fuerte recesión de 1999, lo que se ha venido observando es que los inversionistas le han venido apostando a la recuperación de las empresas que tienen acciones en bolsa. Esto ha hecho que antes de la publicación de los informes financieros de las empresas, los precios de las acciones se incrementen, salvo en casos en los que las condiciones de la empresa en particular no permiten esperar estos resultados. Sin embargo, los precios típicamente corrigen este incremento a la baja luego de la confirmación de entrega de dividendos.

Un ejemplo reciente de esta tendencia es el comportamiento de la acción del Banco de Bogotá, cuyo precio ha sido el de mayor crecimiento en lo corrido del año (más de 130%). Este incremento no sólo ha obedecido a los buenos resultados del banco sino a las buenas expectativas hacia el futuro. Con el anuncio de un incremento en la entrega de dividendos



de 15 a 46 pesos por acción en junio del presente año , lo cual se corroboró en la asamblea de accionistas realizada el pasado 31 de agosto, los inversionistas presentaron un gran apetito por este papel llevándolo a un precio máximo de 4,345 pesos desde finales de febrero de 2000 cuando estuvo en 4,358 pesos. Luego de la asamblea, el precio se ha reducido cerca de 100 pesos en dos jornadas de transacción.

Ante esto, surge la pregunta de si habiendo sido las acciones la mejor inversión año corrido (los precios de las acciones de alta bursatilidad en promedio se han incrementado 37%, lo cual se puede observar en el IACFV<sup>1</sup>), ¿es mejor invertir en acciones que en dólares y renta fija en pesos (DTF)? La respuesta depende del balance que se haga entre ganancias provenientes de dividendos y ganancias provenientes de la venta de la acción. Esto es, que las ganancias por dividendos recibidos por la acción pueden fácilmente perderse si se vende la acción en momentos en que su precio se corrige a la baja.

Por lo tanto, es importante tener en cuenta, para quienes compran acciones motivados por los ingresos provenientes de dividendos, el riesgo que se corre si no se compra o vende en el momento oportuno dada la estacionalidad de los precios trimestralmente. Sin embargo, si los movimientos se hacen correctamente, seguramente muchos inversionistas que tienen parte de su portafolio en acciones pueden recibir mayor rentabilidad que si invierten en dólares y DTF (éstas dos últimas han rentado notoriamente menos frente a años anteriores). De esta forma, la rentabilidad de las inversiones en acciones, que para muchos es preferida por los dividendos en vez de la renta fija y el dólar, es mayor pero a costa de un mayor riesgo que viene motivado por la característica misma del papel de ser renta variable.

---

<sup>1</sup> Índice de Acciones de la Corporación Financiera del Valle.

*Los conceptos y opiniones contenidos en este documento se emiten a título informativo y no constituyen consejo a sus lectores para cualquier aspecto o tema tratado en él.*