

# Valor en libros de las acciones muestra que están baratas

El mercado colombiano es uno de los más castigados del mundo, ya que tiene una desvalorización superior al 7% este año, pese al repunte de las últimas dos semanas.

holrod@eltiempo.com

**EN GENERAL**, las acciones colombianas muestran un espacio potencial para seguir subiendo de precio como lo han venido haciendo desde el pasado 9 de agosto.

Ayer el índice MSCI Colcap subió el 0,28% y cerró en 1.329,67 puntos con lo que en apenas 10 días ya recuperó la mitad de la caída que traía este año. La cifra negativa de todas maneras es del 7,53% desde enero.

Solo con la lupa puesta en el indicador Q de Tobin (aunque hay varios), y que mide la relación entre el valor en la bolsa de una empresa y su valor intrínseco, es decir, si está sobrevalorada o infravalorada, las principales firmas muestran que se están negociando en promedios bajos, según el sector en el que están.

Y aunque en el mercado de acciones colombiano, de las 41 con alguna o mucha negociación apenas dos títulos se negocian dos veces por encima de su valor en libros, otras 13 un poco más de una vez y 26 por debajo de una vez, eso no quiere decir que estén sobrevaloradas o recalentadas, ya que lo que se debe mirar son los flujos futuros de las compañías en los que



**Al hacer comparaciones del indicador Q de Tobin es necesario analizar las compañías por sectores”.**

se deben tener en cuenta sus planes de ensanche, inversiones, mercado internacional, alianzas, y compras, entre otros aspectos.

Pero en cambio, lo que sí se ve es que la mayoría de títulos representan una oportunidad potencial para subir de cotización

Según el analista certificado, Andrés Moreno, en el caso del sector petrolero es muy común que las acciones de esas firmas se negocien hasta cuatro veces su valor en libros y en el caso de Colombia, Ecopetrol y Canacol se negocian con indicadores que apenas sobrepasan dos veces (ver gráfico). En el sector de energía también es común que las compañías se negocien en la bolsa más de dos veces su valor en libros y en el

## Precio de las acciones y su valor en libros

Acción	Precio	VR. Libros	QTOBIN
● PFGRUPSURA	\$17,99	\$41,43	0,43
PFGRUPOARG	\$8,55	\$18,42	0,46
● GRUPOSURA	\$19,58	\$41,43	0,47
GRUPOARGOS	\$11,01	\$18,42	0,60
● TERPEL	\$7,50	\$11,02	0,68
PFCEMARGOS	\$4,17	\$5,98	0,70
● CELSIA	\$4,20	\$4,80	0,87
MINEROS	\$3,76	\$4,15	0,91
● CEMARGOS	\$5,84	\$5,98	0,98
CORFICOLCF	\$29,49	\$29,03	1,02
● PFAVAL	\$1,10	\$948	1,16
BANCOLOMBIA	\$31,38	\$26,67	1,18
● PFBCOLOM	\$31,38	\$26,67	1,18
BOGOTÁ	\$73,29	\$62,05	1,18
● NUTRESA	\$22,98	\$18,09	1,27
PFDAVVNDA	\$32,69	\$25,14	1,30
● GEB	\$2,69	\$1,55	1,73
ISA	\$23,27	\$11,92	1,95
● ECOPETROL	\$2,57	\$1,27	2,03
CNEC	\$9,17	\$3,97	2,31

Con valores del 18/08/21 Fuente: BVC

caso de ISA, su precio no llega a ese indicador y en casos como los papeles del GEB y Celsia, sus indicadores son más bajos.

Lo que los analistas advierten es que al mirar las cifras no hay que llamarse a

engaños comparando la Q de Tobin de una petrolera con una constructora o un banco, ya que cada sector responde a unas dinámicas de negocio y mercado que no pueden compararse.

En Colombia los bancos

y entidades financieras están negociándose como máximo a 1,4 veces su valor en libros y en su mayoría no llegan a una vez y el estándar es que estos pueden negociarse hasta tres veces el valor en libros.

Hay que recordar que entre 2005 y 2006 los bancos colombianos llegaron a negociarse en la bolsa hasta tres veces su valor en libros “y ahí sí había una clara sobrevaloración”, dice Moreno.

Un ejemplo de una baja valoración en el mercado frente al valor en libros son las acciones de holdings como el Grupo Argos ya que es normal que se negocien similar a su valor en libros, pero esos dos títulos están muy por debajo de ese indicador.

Para Edgar Jiménez, del Laboratorio Financiero de la Universidad Jorge Tadeo Lozano, uno de los primeros parámetros de un inversionista del mercado accionario es “buscar una empresa con buena situación financiera, perspectiva de crecimiento y una Q de Tobin baja. Eso le indica si está barata o subvalorada”.

Otro tema que hay que ver, es que algunos papeles pueden representar una oportunidad de compra pero tener una baja liquidez. ☞

## BREVES

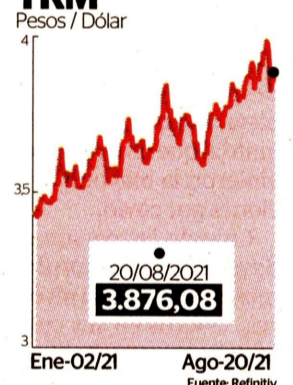
### Retiro de cesantías de Protección

La AFP dijo que el retiro de cesantías creció 22% en el segundo trimestre frente al mismo periodo del 2020, llegando casi a \$2 billones. A agosto de 2021, \$477.000 millones fueron destinados por los ahorradores de las cesantías para comprar inmuebles.

### Finaliza aceleración de firmas de hábitat

ShelterTech finalizó la aceleración de 10 firmas del sector vivienda asequible en la región. Son startups de Colombia, Chile, Ecuador y Perú que hicieron el proceso de siete meses con Village Capital y diálogos con inversionistas.

### TRM



### El dólar, de nuevo cerca a los \$3.900

La Tasa Representativa del Mercado de hoy es de \$3.876,08 y registró un incremento de \$14,75. El mercado estuvo impulsado por el fortalecimiento global que registró el dólar. La moneda ha subido en las dos últimas jornadas.

### Seguros Bolívar, más oferta a conductores

La firma lanzó los Seguros Autos Plan Ligero, Autos Plan Clásico, Autos Plan Estándar, Autos Plan Premium, el Seguro Verde y Seguro de Autos por Recorridos con varias coberturas y precios.

## Pandemia impacta solicitud de pensión

Bogotá

**UN ANÁLISIS** de la firma Cómo Me Pensiono dijo que la pandemia ha impactado en un aumento creciente en las solicitudes de pensión de sobrevivientes, así como un crecimiento im-

portante del número de cotizantes inactivos, es decir, personas inscritas en el Sistema General de Pensiones que no están aportando.

Según el análisis de Marcelo Duque, director de la firma y que toma como referencia el periodo entre ene-



La pandemia ha acelerado la solicitud de pensiones. CEET

ro y mayo, las solicitudes de pensión de sobrevivencia, la que hacen las personas cuando fallece un familiar, subieron 41% entre el 2019 y el 2020, y 50% en el 2021, frente al año anterior.

“En ese aumento del 41% en 2020 ya se nota el impacto del covid, que se hace más evidente en el mismo periodo: acumulado 12 meses corte a mayo del 2021, con un incremento del 50%, el más alto en la historia de las solicitudes”, dice.