

BOLSAS. LA MAYORÍA DE LAS COMPAÑÍAS DEL COLCAP REDUJERON EL PRECIO DE SUS TÍTULOS DURANTE 2013

Grupo Sura, Argos y Aval, opciones de

BOGOTÁ. Los índices de la *Bolsa de Valores de Colombia* siguen sin cambiar su tendencia negativa y al igual que en 2013, en lo que va de año, acumula pérdidas de 4,8% en el indicador de referencia del mercado, el Colcap. Sin embargo, toda caída bursátil trae consigo una rebaja en los precios de los activos, lo que hace que sea más barato invertir en bolsa.

Pero en este punto, la pregunta del millón es ¿en qué empresa es atractivo invertir? Los expertos utilizan infinidad de herramientas de análisis para tratar de responder esa cuestión, entre las que se encuentran el indicador de la Q de Tobin y el PER, que se enfocan en definir qué acciones están baratas o costosas.

Al seguir la Q de Tobin, las acciones del Colcap que tienen un menor indicador son *Grupo Sura* (0,83), *Grupo Argos* (0,99), *Grupo*

Aval (1,07) e *ISA* (1,10), por lo que según el indicador, serían las opciones más atractivas.

"La Q de Tobin es una relación entre el precio de mercado al que cotiza la acción sobre el patrimonio de la empresa. Si el indicador es alto, significa que se reconoce un valor por encima del que aparece en la contabilidad por lo que podría estar sobrevalorada, mientras que al ser bajo, se tiende a que sea subvalorada", afirma **Hernando Porras**, presidente de *Asoriesgo*.

Así, como el indicador mide las veces que el precio está por encima del valor real, cuando una empresa está por debajo o cerca de uno (1), se considera que está subvalorada, mientras que si el activo está muy por encima de uno, estaría sobrevalorada.

Además, una manera adicional de hacer la comparación es

contra otras compañías del sector, lo que se confirma en *Grupo Sura* o *Grupo Aval*, ya que al observar acciones financieras como *Bancolombia* (1,59), *Davivienda* (1,7) o *Banco de Bogotá* (1,9), el indicador de estas es mayor.

"Sin duda que al tener en cuenta *Sura* y *Aval*, por su estructura de patrimonio estos múltiples cobran más relevancia y lo que se ve es que los precios han bajado y por lo tanto son opciones muy atractivas para comprar", asegura **Omar Escorcía**, analista de *Asesores en Valores*.

Pero como hay una acciones baratas hay otras caras. Siguiendo el indicador se puede observar como las compañías con el índice más elevado son la *BVC* (3,87), seguido por *Cemex Latam Holdings* (3,04) y *Canacol* (2,36), lo que indica que sus acciones valen tres veces más que el valor

que tiene en libros y en este caso la recomendación sería no comprar o en algunos casos vender.

Pero este no es el único análisis que se puede hacer, otra opción es el PER. "Es un indicador que nos quiere decir que tan costosa está el precio de la acción, respecto a las utilidades que genera la compañía", señala **Juan David Ballén**, analista de *Alianza Valores*.

Sin embargo, el indicador no muestra si está barata o cara y es por eso que uno de los mecanismos en este sentido es comparar la cifra actual con la que registraba un año antes.

Con este cálculo, las compañías que han tenido la mayor caída en el índice PER en el último año es *ISA* de 18,6, seguida de *Éxito* que cayó 7,1 y *Nutresa* que bajó 4,8. Por otro lado, las acciones que presentan hoy en día aumen-

to en el indicador es *Cementos Argos*, que presentó un alza de 94,6, mientras que *Grupo Argos* repuntó 57,28 y *Cemex Latam Holdings* lo incrementó en 2,5.

Lo interesante en este punto es ver que aunque hay alzas y bajas, el PER para el conjunto del Colcap presentó una caída de 19,9% en el último año, lo que muestra que la tendencia es a que haya acciones baratas.

Según los expertos, este comportamiento se ve explicado por la caída que se ha visto en las utilidades de las acciones y el proceso de venta y desinversión generalizada que los inversionistas extranjeros han realizado en todos los mercados emergentes.

"La conclusión que se puede sacar es que la caída en el precio de las acciones ha sido muy agresivo y muchos títulos están en un nivel muy atractivo para com-

ASÍ ESTÁN LAS ACCIONES DEL MERCADO LOCAL

Cifras en unidades

INDICADOR QTOBIN

Las más baratas



GRUPO SURA
0,83

ICOLCAP
0,88

GRUPO ARGOS
0,99

AVALL
1,07

ISA
1,1

Las más caras

Avianca
2,28

BVC PETROL
2,33

CANACOL
2,36

Cemex
3,04

BVC
3,87

Qtobin: Relación entre el precio del mercado y el valor patrimonial de la compañía

Fuente: BVC / Bloomberg

22,09

13/02/2013



4,8%

Ha caído el Colcap en el 2014



HERNANDO PORRAS

PRESIDENTE DE ASORIESGO

"La Q de Tobin muestra si el mercado le está dando a una acción un valor por encima o por debajo de lo que debería tener para saber si está sobrevalorada o subvalorada".



JULIÁN VILLAMIZAR

DOCENTE DE LA UNIVERSIDAD EXTERNADE DE COLOMBIA

"Estas acciones se pueden considerar baratas, pero no en todos los casos son buena inversión, por lo que hay que fijarse en lo que las ha hecho bajar, va a mejorar".



JUAN DAVID BALLÉN

ANALISTA DE RENTA VARIABLE DE ALIANZA VALORES

"Lo que se espera en el mercado para este año es que en el segundo semestre comiencen las valorizaciones, por lo que ahora mismo es un buen momento para entrar a invertir".

4,8 POR CIENTO

ES LA CAÍDA QUE ACUMULA EL INDICADOR COLCAP EN LO QUE VA DE AÑO.

20 POR CIENTO

PODRÍA REVALORIZARSE EL MERCADO LOCAL PARA FINALES DE 2014.

19,9 POR CIENTO

PÉRDIDA QUE PRESENTA EL ÍNDICE PER DEL COLCAP PARA EL ÚLTIMO AÑO.

ANÁLISIS

Datos económicos de alto impacto para inversiones

LA SEMANA QUE PASÓ

El índice de capitalización bursátil Colcap de la *Bolsa de Valores de Colombia* (BVC) cerró en 1.527 puntos con una variación positiva de 1,9% para una segunda semana consecutiva al alza con clara relación de rebote con los emergentes y recuperación del mercado estadounidense que cerró con nueve días seguidos en verde.

CAMILO SILVA
SOCIO Y ANALISTA DE
VALORA INVERSIONES

China también colocó su "granito de arena", pues dejó ver unos datos que mostrarían leves mejoras o estabilidad, lo que tranquiliza un poco a los mercados.

En el mes de enero fueron las firmas comisionistas y extranjeros quienes lideraron las compras del mercado de valores, es-

tos últimos cambiaron de ser vendedores en los últimos dos meses de 2013, lo que es positivo y cabe resaltar, pues seguramente para el cierre de febrero tengamos mejores cifras y comportamientos como ya lo vimos en el rebote positivo del índice Colcap.

La acción de *Bancolombia* sorprendió al mercado, que luego de anunciar su rango de emisión logró mantenerse en la semana pasada por encima de la zona alta de la posible colocación, algo que se explica por sus resultados trimestrales, el repunte del merca-

do local con índices que replican la acción del banco como el Msci, Colcap, emergentes, entre otros.

Esto motiva a ver en la emisión una atractiva oportunidad para adquirir acciones pues tendrían un descuento frente al mercado, esto faltando aún dos semanas para la adjudicación.

Vemos interesante la emisión, y tendríamos como potenciales de valorizaciones en el precio de la acción de la entidad de 15% a 20% para un periodo entre seis a 12 meses, que para mayores detalles podrán contactarnos en nuestra página web valorainversiones.com.

Claramente el Gobierno del vecino país se concentrará en buscar resolver las protestas que tienen en jaque al presidente **Maduro**, lo que dejará en segundo plano aspectos que afectan a empresas colombianas que tengan pendientes por resolver, por ello es importante hacerle estricto seguimiento a esta situación. Por el momento, este riesgo ha sido mitigado por el repunte general de la bolsa colombiana.

Por otro lado, *Pacific Rubiales* entró en periodo de "Black Out" de 30 días desde el viernes pasado, en donde estarán en silencio