

Las acciones colombianas son las más baratas de la región

Pese a la valorización del último año, el valor promedio de esos títulos, frente a lo que dicen los libros contables, no llega a una vez y es normal que valgan dos y más veces.

Holman Rodríguez Martínez

DESDE HACE cinco años y medio el índice Colcap, que mide el comportamiento promedio de las acciones colombianas en la Bolsa de Valores de Colombia no estaba tan alto como se encuentra actualmente y con todo eso, la media del precio del conjunto de títulos apenas llega a 0,9 veces el valor en los libros contables de cada compañía.

Esta afirmación indica que el mercado colombiano no es barato, pues a nivel mundial es común ver acciones que medidas por el indicador Q de Tobin, que compara el valor de mercado de una empresa con el valor de sus activos en los libros contables, pueden estar fácilmente a partir de 1,5 veces su valor contable y llegar a cifras que se podrían considerar como sobrevaloradas (más allá de 5 o más veces que en libros), aunque incluso en estos casos pueden ser atractivas para ciertos inversionistas.

En 2025 el índice Colcap ha registrado un incremento del 20% y se encuentra en 1.654,73 puntos, un nivel que no se veía desde comienzos de diciembre de 2019, lo que sin duda es una

buena noticia para la mayor parte de los 560.000 accionistas de las empresas que cotizan en la Bolsa.

Son pocas las acciones que registran desvalorizaciones este año, por coyunturas empresariales y de mercado particulares, mientras que la gran mayoría registra incrementos en sus cotizaciones, que van desde el 2% y hasta el 70%, como es el caso de Mineros, cuyo precio se ha disparado por la coyuntura de una oferta pública de adquisición (OPA) en la que un inversionista indio consolidó su posición mayoritaria y según analistas, también por el fuerte incremento internacional del precio del oro.

Para el analista financiero y bursátil certificado, Andrés Moreno Jaramillo, los precios de las acciones colombianas se están recuperando después de haber registrado caídas en 2023 y parte de 2024 y también por una mejor confianza inversionista que se había afectado.

Además, consideró que con los buenos balances de las empresas hay espacio para subir más y algunas compañías deberían estar negociándose a dos o tres veces su valor en libros y

COMPORTAMIENTO DE LAS PRINCIPALES ACCIONES DE LA BOLSA DE COLOMBIA

Acción	QTOBIN	Rentabilidad por Dividendo 2025
CNEC	10,21	35,9%
CONCRET	10,37	0,0%
GRUBOLIVAR	10,41	3,75%
ENKA	10,42	0,0%
EXITO	10,47	0,91%
PFCORFICOL	10,48	7,27%
PEI	10,49	1,63%
CORFICOLCF	10,54	0,0%
OCCIDENTE	10,54	8,4%
TERPEL	10,68	12,29%
PFGROUPSURA	10,71	3,96%
BOGOTA	10,72	5,41%
PFGROUPOARG	10,75	4,21%
BHI	10,75	9,35%
GRUPOAVAL	10,8	4,61%
PFAVAL	10,8	4,6%
PFDVVNDA	10,81	0,0%
GRUPOSURA	10,84	3,34%
ECOPETROL	10,95	11,89%
GRUPOARGOS	10,98	3,19%
CELSIA	11,06	7,51%
PFCOLOM	11,07	8,76%
CEMARGOS	11,07	7,36%
PFCEMARGOS	11,08	7,33%
BVC	11,17	13,52%
PROMIGAS	11,26	7,98%
BCOLOMBIA	11,27	7,39%
ISA	11,34	5,97%
BMC	11,35	17,68%
MINEROS	11,38	5,78%
GEB	11,4	8,25%
NUTRESA	8,07	0,0%

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia - Laboratorio Financiero Utadeo

Muchos activos ya han cerrado la brecha contra su valor intrínseco, hay unos que siguen rezagados pero han intentando acercarse más a ese valor.

muchas están muy por debajo de una vez, es decir que siguen al descuento como Corficolombiana, Banco de Bogotá, Davivienda, Grupo Aval, Grupo Sura, Grupo Argos, Grupo Bolívar, Terpel o Promigas. Moreno dice que hay un mayor optimismo y que el ciclo político y económico colombiano debería cambiar en un año.

El analista confía que con un mejor panorama para las inversiones en el país, pese a que no se han presentado nuevas acciones de alta liquidez, el mercado vuelva a tener o incluso superar el millón de accionistas que tuvieron las empresas colombianas en la Bolsa en 2012.

LAS CIFRAS

Al revisar el indicador Q de Tobin, hay empresas cuyo valor en libros frente al precio en el mercado están cercanas a 0,2 veces y la de más alta valoración no llega a 1,5 veces.

Pero la acción de Nutresa, cuya propiedad, después de tres ofertas públicas de adquisición (OPA) realizadas por el Grupo Gilinski, se encuentra en 8 veces su valor en libros, por lo que para el profesor en Finanzas de la Universidad

Jorge Tadeo Lozano, el académico Edgar Jiménez Méndez, está sobrevalorada. Aunque dice que es posible que retiren el título de la bolsa, pese a que es un gran activo empresarial, por lo que se podría realizar una nueva OPA de desliste, para buscar adquirir cerca del 0,6% de la propiedad que aún no tiene el Grupo Gilinski.

Según el profesor Jiménez otros indicadores importantes de las acciones colombianas también muestran que pese a la falta de liquidez en el mercado, pueden ser una buena opción como la relación precio ganancia o la rentabilidad del dividendo, cuyo promedio es del 7,04% anual, ligeramente por debajo de lo que paga un certificado de depósito a término, aunque también hay que tener en cuenta la valorización de la propia acción en el mercado.

Jiménez, quien también es uno de los líderes del Laboratorio Financiero de la Universidad Jorge Tadeo Lozano, dijo que al analizar los diferentes índices, así como las valoraciones de los títulos y los mercados en los que se desenvuelven, se considera que las acciones de Grupo Bolívar y Terpel son buenas opciones de inversión.

También dijo que otros títulos atractivos con Cementos Argos, Grupo Aval y Grupo Cíbest (holding de Bancolombia) y otras financieras.

Jahnisi Cáceres, analista de Investigaciones Económicas de Acciones & Valores, considera que hay una buena dinámica sobre la mayoría de los activos en la bolsa local en lo corrido del 2025, “muchos activos ya han cerrado la brecha contra su valor intrínseco, hay algunos que siguen rezagados pero han intentando acercarse más a ese valor”.

También señala como importante un “comportamiento sólido de los resultados corporativos desde el cuarto trimestre de 2024 y que se reafirma en el primer trimestre de 2025, un mayor apetito por diversificar los portafolios por parte de los inversionistas debido al mayor riesgo observado en los mercados internacionales por la guerra comercial, el apetito por dividendos atractivos y un dividendo atractivo.”

*Aval Casa de Bolsa hace parte del grupo empresarial que controla a la sociedad Casa Editorial EL TIEMPO, a la cual pertenece Portafolio.

INDICADORES Y MÁS VALORADAS

Un análisis de la firma comisionista de la Bolsa de Valores de Colombia, Aval Casa de Bolsa*, dice que el promedio de las acciones colombianas con el precio sobre el valor en libros es el más bajo de la región con 0,9 veces y además el Dividend Yield (rentabilidad del dividendo) en 12 meses es el más alto de la región. La firma también menciona que sus top

picks o las acciones que identifica como una buena opción para invertir, basándose en su potencial de crecimiento y rentabilidad son, todas con una valoración del 20%, Bancolombia (Grupo Cíbest), Davivienda, ISA, GEB y Cementos Argos. Señala que la rentabilidad del dividendo de Ecopetrol es del 13,4% anual, seguida por la de Terpel, con el 13,1% anual.