

7 de abril de 2021

Informe Técnico Renta Variable

¿S&P tomará aire al llegar a los 4.000 puntos?

Dentro de nuestras ideas técnicas de la semana, analizamos: **1)** La acción de **Grupo Argos**, cuya tendencia bajista de corto plazo podría encontrar un fin en el soporte de COP 11.400, nivel sobre el cual no descartamos presente una dinámica de rebote; **2)** A la acción de **Mineros**, que evidencia niveles de sobrecompra cerca de su resistencia de COP 4.450, donde se podría dar una toma de utilidad en la especie, cuya correlación con el oro se ha perdido en lo corrido de 2021; y en nuestro técnico especial **3)** Al **índice S&P 500**, que tras registrar nuevos máximos históricos por encima de los 4.000 puntos, evidencia técnicamente una dinámica de sobrecompra, por lo cual pensamos el índice estadounidense podría tomar aire en el corto plazo.

Sergio Segura
Analista Renta Variable
sergio.segura@casadebolsa.com.co

Juan Felipe D'luyz
Analista Renta Variable
juan.dluyz@casadebolsa.com.co

Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co

Grupo Argos

- Mercado defiende soporte de COP 11.400, tras presión bajista adicional por rebalanceo de HCOLSEL de marzo.
- **Posible dinámica de rebote**, hacia el techo del canal bajista.
- **Esperamos mejores resultados en 2021**, ante recuperación en los sectores de su portafolio de inversión.

Mineros - Oro

- **Señales de sobrecompra cerca de la resistencia de COP 4.450**, podría anticipar descanso o corrección.
- **Pérdida de correlación con el oro**, que ha evidenciado una corrección importante en lo corrido del año.
- **Producción de Mineros continuaría presionada en el 1S21**, principalmente por su operación en Argentina.

Especial – S&P 500

- Tras nuevo máximo histórico (4.077 pts) índice podría **descansar**, considerando nivel del RSI superior a 70.
- Extensión de Fibonacci indica nivel de 4.416 como siguiente resistencia para el S&P 500.
- **Mejores perspectivas económicas y sobresaliente proceso de vacunación** han soportado avance del índice.

• Grupo Argos



Observamos un canal bajista de corto plazo en la acción de Grupo Argos, la cual buscó el nivel inferior del mismo en medio de la presión que significaron los flujos de venta producto del rebalanceo del HCOLSEL de marzo. Sin embargo, dicho movimiento bajista comenzó a evidenciar una dinámica de sobreventa, hasta encontrar en el soporte de COP 11.400, que coincidió con el nivel inferior del canal, un descanso. **Así las cosas, técnicamente pensamos que la acción podría evidenciar una dinámica de rebote, en búsqueda del nivel superior del canal bajista, o reflejar una lateralidad cerca de su media móvil de 200 días en el corto plazo.** Desde un punto de vista fundamental, esperamos que los resultados de Grupo Argos evidencien una recuperación en 2021, con el negocio de Cemento (cerca del 31% del portafolio de inversiones) favorecido por la recuperación presentada por el sector de construcción, jalonado por el segmento residencial y el impacto sumamente positivo que representaría para Cementos Argos el estímulo que contempla ejecutar el gobierno de EE.UU enfocado en infraestructura, por cerca de USD 2 billones.

● Mineros - Oro



Ante el inicio de la distribución y aplicación de las vacunas contra el COVID-19 a nivel global, restricciones de movilidad más flexibles y las alentadoras perspectivas de una dinámica de recuperación económica en 2021, el precio del oro ha evidenciado un retroceso de 8,1% en el presente año. Anudado a lo anterior, en medio del aumento en los rendimientos de los bonos del tesoro en EE.UU, con la referencia de 10 años superando el nivel de 1,7% por primera vez *post* COVID-19, se marca la correlación negativa que históricamente tienen estos dos activos. En contraste al comportamiento del oro, observamos un positivo desempeño de la acción de Mineros, que marca una pérdida de la positiva correlación con el precio del *commodity* o muestra un efecto rezagado de sus movimientos. Así las cosas, y técnicamente resaltando la dinámica de sobrecompra que se observa actualmente en la acción de la compañía minera, en el corto y mediano plazo **pensamos que la resistencia de largo plazo de COP 4.450 podría ser un nivel interesante de toma de utilidad en la especie**, que podría comenzar a evidenciar un descanso o una posible corrección, con el nivel de COP 4.055 como soporte más próximo.

Informe Técnico Renta Variable

¿Posible descanso a la vista tras registrar un nuevo máximo histórico?

• Índice S&P 500



El índice S&P 500 acumula una valorización de 8,5% en lo corrido del presente año, dinámica que lo llevó recientemente a registrar nuevos máximos históricos por encima de los 4.000 pts. Lo anterior, en medio de los siguientes importantes aspectos: i) El acelerado ritmo en el proceso de vacunación contra el COVID-19 en EE.UU, el cual ya ha vacunado a más del 32% de su población; ii) Mejores expectativas frente a la recuperación económica del país, con la FED ajustando al alza su expectativa para 2021 a 6,5%; y iii) La expectativa del relevante paquete de estímulo destinado a infraestructura, por ~USD 2 BN. **Técnicamente destacamos un RSI que evidencia niveles de sobrecompra, aspecto que podría indicar un posible descanso en el corto plazo del S&P 500.** Resaltamos el nivel de 4.416 pts como siguiente resistencia, de acuerdo a la extensión de Fibonacci. Aunque el COLCAP podría verse limitado por un posible descanso del índice norteamericano, resaltamos el rezago que este primero evidencia en términos relativos frente a sus pares emergentes y desarrollados, aspecto que refleja un atractivo relativo a mediano y largo plazo del COLCAP.

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Mariafernanda Pulido	maria.pulido@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Daniel Numpaqué	daniel.numpaqué@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Jose Medina	jose.medina@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D'luiz	juan.dluiz@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Junior Acciones	Sergio Segura	sergio.segura@casadebolsa.com.co	602100 Ext 22636

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Análisis y Estrategia

Dirija sus inquietudes y comentarios a:

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co | (571) 606 21 00 | Twitter: @CasadeBolsaSCB | www.casadebolsa.com.co

Bogotá

TEL (571) 606 21 00

FAX 755 03 53

Cra 13 No 28-17, Piso 6

Edificio Palma Real

Medellín

TEL (574) 604 25 70

FAX 321 20 33

Cl 3 sur No 41-65, Of. 803

Edificio Banco de Occidente

Cali

TEL (572) 898 06 00

FAX 889 01 58

Cl 10 No 4-47, Piso 21

Edificio Corficolombiana

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

*Accede a todos nuestros informes
escaneando el siguiente código QR*



El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A.