

22 de febrero de 2021

Mirada Técnica Acciones

A la expectativa de la Temporada de Resultados del 4T20

Dentro de nuestras ideas técnicas de la semana; **1) Analizamos la acción de Cementos Argos** y la relevancia que tendría el soporte de los COP 5.700 actuando como piso dentro del canal lateral vigente en el 2020, de cara a recibir sus resultados corporativos; **2) El índice COLCAP**, el cual se encuentra descansando sobre el soporte de los 1.350 puntos a la espera del reporte de compañías de importancia como Ecopetrol y Bancolombia en la presente semana **3) En nuestro Técnico Especial** incluimos en esta oportunidad al **ETF Vanguard Energy vs el Rendimiento de los Tesoros a 10 años**, destacando su comportamiento al alza durante el mes de febrero, reflejando aumentos en las expectativas de inflación como consecuencia del alza en el precio de las materias primas y la liquidez global.

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

Cementos Argos

- **Respeto de los COP 5.700** conllevaría marcha de nuevo a niveles cercanos a los COP 6.000.
- **Resultados corporativos positivos** provocaría fuerza alcista en la especie llevándolo a tocar precios de la parte superior del canal lateral.
- **Rompimiento de los COP 5.700** llevaría a observar precios cerca a los COP 5.000.

COLCAP

- **Rompimiento de los 1.350 puntos** ejercería presión para evidenciar de nuevo niveles cercanos a los 1.300 puntos.
- **Recuperación de precios de crudo alentaría en corto plazo** ante avance en vacunación a nivel global.
- **Inicio de temporada de resultados corporativos en Colombia** podría generar nuevo impulso o correcciones.

Especial – Vanguard Energy ETF vs Rend. Tesoros 10 años

- **Aumento en la demanda por la materia prima** reduciría rezago de compañías asociadas al Commodity
- **Mayores expectativas de inflación** podría reducir paulatinamente las ayudas económicas.
- **Incremento en expectativas** en tasas de intereses encarecería financiación.

● Cementos Argos



Analizamos la acción de Cementos Argos en consecuencia de las [Expectativas de Resultados Corporativos del 4T20](#), previsto para el día martes 23 de marzo del 2021. Esperamos unos resultados en terreno Neutral producto de la mejora en la dinámica en los despachos de cemento a nivel local trimestre a trimestre y presiones en sus márgenes operativos debido a la debilidad de los resultados previstos en Centroamérica. **Así las cosas, evidenciamos que desde comienzos del año 2021 la especie perdió el impulso alcista que llevaba desde finales del 2020 acompañado del rally del Colcap y se ha ubicado en una zona lateral entre los COP 5.700 y COP 6.000 (rango cercano a un 5%). De esta manera, observamos como soporte relevante el precio de los COP 5.700, el cual esperamos que respete y sirva de apoyo al ser la parte baja del canal lateral, si sus resultados financieros se ubican en terreno neutral.**



• Índice COLCAP

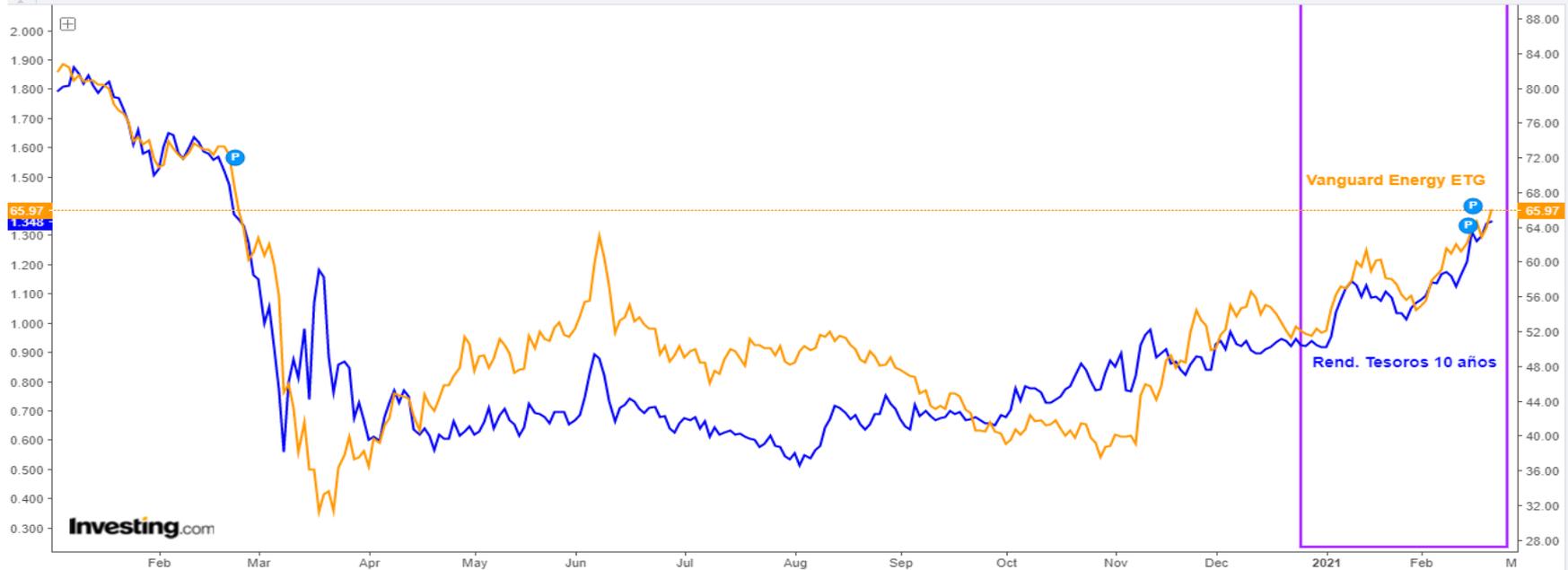


El índice representativo de la bolsa colombiana parece haber perdido el impulso alcista reflejado durante la primera semana de febrero. Para esta semana prevemos volatilidad en el índice Colcap como consecuencia de la cargada semana en resultados corporativos (10 compañías reportarían la presente semana), donde, resaltamos la entrega de relevantes emisores como Ecopetrol (martes 23 de marzo) y Bancolombia (miércoles 24 de marzo), los cuales podrían impulsar al activo al alza o la baja acorde haya sorpresas positivas o negativos en los emisores. **Bajo el análisis técnico observamos un soporte relevante en los 1.350 puntos, el cual, de ser vulnerado en la presente semana podrían evidenciarse mayores desvalorizaciones en el índice. En caso contrario, al haber sorpresas positivas durante la entrega de resultados, la media móvil de 20 días ubicada cerca de los 1.370 puntos sería su resistencia más importante y sería clave para jugar como soporte en las próximas sesiones.** Como lo refleja el indicador de las Bandas de Bollinger al reducirse su sombra, durante el mes de febrero la volatilidad en el mercado ha sido baja; una apertura en las bandas podría provocar impulso en el activo.

Informe Técnico Renta Variable

Comportamiento de materias primas elevaría expectativas de inflación

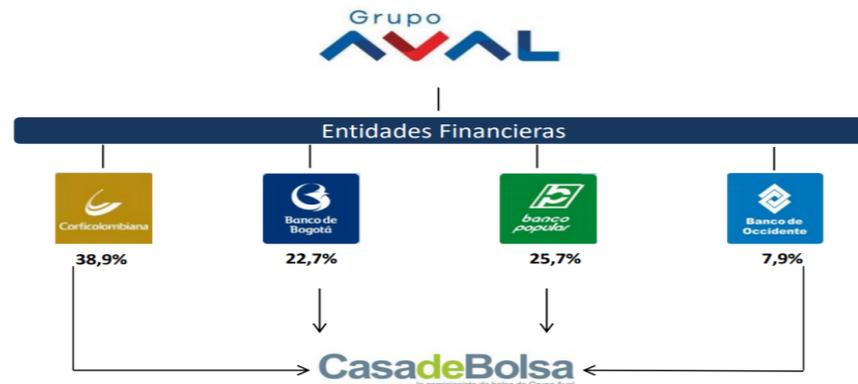
● Especial – Vanguard Energy ETF vs Rend. Tesoros 10 años



Comparamos el ETF Vanguard Energy (Índice compuesto por compañías del sector energético de Estados Unidos) y el rendimiento de los Tesoros a 10 años teniendo en cuenta que durante el mes de febrero estos activos tuvieron un comportamiento al alza en precio y tasa respectivamente. Al observar en detalle el comportamiento de estos dos activos, resaltamos que el alza en el precio de las acciones de las compañías energéticas se ha visto reflejado por el incremento en la cotización del crudo, el cual en el mes de febrero ha superado los precios presentes en niveles pre-pandemia. De la misma manera hemos observado un alza en la tasa de los Tesoros en la parte media de la curva como consecuencia de la amplia liquidez dentro del sistema financiero y el paquete de ayudas económicas en los Estados Unidos, traduciéndose en un aumento en las expectativas de inflación. **Es relevante monitorear el posible efecto que podría provocar un incremento mayor en las materias primas y en la liquidez global, dado que esto podría generar un impacto en los insumos de las compañías y a su vez en el costo de financiación de las mismas, llevando a los inversionistas a exigir una mayor tasa de retorno por su inversión pudiendo afectar las valoraciones actuales de las compañías en general.**

¿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



*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.