

23 de marzo de 2021

# Informe Técnico Renta Variable

## COLCAP divisa los 1.300 puntos

Dentro de nuestras ideas técnicas de la semana, analizamos: **1)** La acción de **Cemargos**, que tras visitar niveles inferiores a COP 5.000 y evidenciar niveles de sobreventa, podría comenzar a recuperar terreno perdido en lo corrido de 2021, soportado por una mejora a nivel fundamental del emisor; **2)** A la acción **PFDavienda**, cuya desvalorización en lo corrido de 2021 tras sus débiles resultados del 4T20 y la reciente presión bajista por los flujos de venta del rebalanceo del HCOLSEL, ha llevado a la acción a ubicarse en niveles atractivos, principalmente con un horizonte de largo plazo; y **3)** El **índice COLCAP**, que tras su largo sueño en el rango entre 1.335 y 1.383 pts, evidenció un movimiento bajista, aunque moderado, que lo llevó a salir de dicha zona y lo acerca al siguiente soporte en los 1.300 pts.

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

### Cemargos

- Relevante vigilar la media móvil 200 días, siguiente soporte, tras producirse la **ruptura del nivel de COP 5.160**.
- La acción evidencia niveles de sobreventa, dinámica que podría **indicar el final de la tendencia bajista**.
- **Recuperación del sector y posible estímulo en EE.UU en infraestructura** son catalizadores positivos.

### PFDavienda

- **Ruptura de la media móvil de 200 días**, tras la reciente presión por rebalanceo de HCOLSEL.
- Acción evidencia niveles de sobreventa, dinámica que podría **indicar el final de la tendencia bajista**.
- Banco seguiría evidenciando un **débil fundamental en 2021** y una gradual recuperación en el largo plazo.

### COLCAP

- **Ruptura del piso del canal lateral entre 1.335 y 1.383 pts**, aunque moderada.
- **Posible reanudación de tendencia bajista observada en enero** podría llevar al índice a niveles cercanos a 1.300 pts.
- **Avance en procesos de vacunación y reciente aceleración de los contagios en el país**.

### • Cemargos



La acción ordinaria de Cemargos registra una desvalorización en lo corrido del año de 21,5%, técnicamente hace poco vulnerando a la baja el soporte de COP 5.160. Sin embargo, al observar el indicador RSI, observamos que se **ubica en niveles de sobreventa**, aspecto que **podría indicar un posible final de la tendencia bajista**. En ese sentido, vemos atractivos los niveles en los cuales se encuentra actualmente la acción, que pensamos podría comenzar a recuperar terreno perdido en el corto plazo. No obstante, será importante monitorear en el corto plazo la media móvil de 200 días, que junto con el nivel de COP 4.750 ejercen como siguientes soportes. Desde un punto de vista fundamental, resaltamos la recuperación que ha presentado el sector de construcción a nivel local y regional, con un fuerte desempeño del segmento residencial, y la continuidad de la estrategia de ahorros y mayores eficiencias implementada por la compañía, que esperamos sigan favoreciendo sus márgenes. Finalmente, destacamos el paquete de estímulo que contempla ejecutar el gobierno de EE.UU enfocado en infraestructura, que significaría un impacto positivo relevante para la operación del emisor en dicho país.

# Informe Técnico Renta Variable

## En niveles de sobreventa tras presión por rebalanceo de HCOLSEL



### ● PFDavivienda



Resaltamos la corrección presentada por PFDavivienda en lo corrido de 2021 (-18,7%), tras el fuerte avance registrado en noviembre y diciembre de 2020. Este negativo desempeño se ha producido en medio de la publicación de unos débiles resultados en el 4T20, en línea con lo observado en el sector, que nuevamente reflejaron el fuerte impacto de la pandemia. **Esperamos que en términos operacionales y de rentabilidad (ROE finalizó 2020 en 3,2%) los resultados del banco continúen impactados en 2021.** No obstante, consideramos atractivos los niveles actuales de la especie, al tener en cuenta: **i)** La acción se encuentra tranzando a un **PVL (trailing) menor a 1 vez (0,8x)**, el cual refleja un atractivo nivel de entrada con una perspectiva de largo plazo, considerando la recuperación gradual que presentarían los resultados del banco hacia 2022 y 2023; **ii)** Flujos de venta por el rebalanceo del HCOLSEL generaron presión bajista adicional en la acción; **iii)** Indicador RSI evidencia niveles de sobreventa en la especie. Sin embargo, será importante monitorear en el corto plazo una posible confirmación de la ruptura de la media móvil de 200 días, la cual de producirse podría conllevar desvalorizaciones adicionales en la acción.

# Informe Técnico Renta Variable

## Dinámica lateral toma aire nuevamente bajista

### • Índice COLCAP

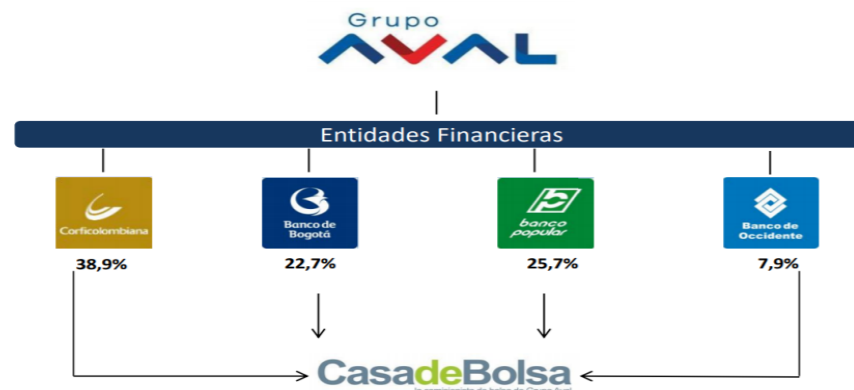


El índice COLCAP tras la desvalorización presentada en la tercera semana de marzo (-2,2%) se ubicó por debajo del rango delimitado entre los 1.335 y 1.383 puntos, dentro del cual había oscilado en los meses de febrero y gran parte del mes de marzo del presente año, en medio de una baja dinámica transaccional. Técnicamente, habíamos resaltado que la dinámica lateral del índice colombiano se evidenciaba dentro de la nube de Ichimoku y que de ubicarse por debajo de esta zona técnica, podría ser una señal de que se reanudaría la tendencia bajista que presentó en el mes de enero de 2021. No obstante, resaltamos que el movimiento bajista presentado en las últimas jornadas, que conllevó la ruptura del piso de 1.335 pts del rango anteriormente mencionado, ha sido moderado, y se produjo en medio de los rebalances llevados a cabo por el HCOLSEL y el índice FTSE All World. En ese sentido, **en el corto plazo será relevante vigilar la confirmación de dicha ruptura, que podría llevar al COLCAP hacia los 1.300 pts, o de lo contrario, una posible ruptura en falso, que podría dar lugar a que el COLCAP nuevamente retomase su movimiento lateral.**



# ¿Quiénes somos?

## Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



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