

10 de marzo de 2021

Informe Técnico Renta Variable

Tras un profundo sueño, el COLCAP podría despertar

Dentro de nuestras ideas técnicas de la semana, analizamos: **1)** La acción de **Grupo Energía Bogotá**, donde en el corto plazo pensamos será relevante vigilar el soporte de COP 2.540, considerando la posible presión bajista que podría experimentar la acción por su salida del índice FTSE All World en marzo; **2)** A la acción **PFBancolombia**, donde resaltamos la importancia de monitorear el soporte de COP 30.200, el cual ha sido defendido por el mercado tras unos débiles resultados del banco en el 4T20; y **3)** En nuestro Técnico Especial en esta semana analizamos el **índice COLCAP**, que tras un largo sueño cerca del nivel de 1.350 pts, podría reanudar el movimiento bajista observado en enero de 2021 o buscar recuperar terreno, con la media móvil de 50 días como primera parada y el nivel de 1.450 pts como principal meta.

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

GEB

- Importante **monitorear nivel de COP 2.540**, con el siguiente soporte ubicado en la media móvil de 200 días.
- **Alto flujo vendedor**, dado que saldría del FTSE All World en rebalanceo de marzo, **ejercería presión bajista**.
- Expectativa de **resultados del 4T20 positivos**, que reafirmarían resiliencia en 2020 y su sólido fundamental.

PFBancolombia

- Mercado defiende soporte de **COP 30.200**, tras negativos resultados del 4T20.
- **Potenciales flujos de compra en el nombre** con la entrada del MSCI COLCAP, que no contempla un límite de participación por emisor.
- Banco seguiría evidenciando **débil fundamental durante el 1S21** y una gradual recuperación en el largo plazo.

COLCAP

- **Dinámica lateral de corto plazo**, alrededor del nivel de **1.350 puntos**.
- **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 flexibilidad en términos de movilidad** en diferentes países emergentes.

• GEB

Grupo Energía Bogotá SA ESP, Colombia, D, Colombia ▾  O 2580.00 H 2585.00 L 2530.00 C 2530.00

MA (200, close, 0) ▾  2475.3400



Resaltamos que tras la **formación técnica bajista hombro – cabeza – hombro en la acción de GEB**, se produjo una ruptura en falso del nivel de COP 2.540 (línea de cuello), el cual recuperó rápidamente. Consideramos importante monitorear dicho nivel, teniendo en cuenta la presión que podría ejercer en la acción el considerable flujo de venta por su salida estimada del índice FTSE All-World en el rebalanceo de marzo. Así las cosas, dado el buen fundamental del emisor, cuyos resultados financieros del 4T20 esperamos sean positivos y reafirmen la resiliencia demostrada por la compañía frente al retador entorno por la pandemia durante el año, **consideramos se podrían evidenciar niveles de entrada interesantes en el nombre, tras depurarse los flujos de venta del mencionado rebalanceo**. Asimismo, destacamos la atractiva rentabilidad vía dividendo de GEB, de cerca de 7% (una de las más altas del mercado accionario local), tras conocerse la propuesta de dividendos de la compañía con base en los resultados de 2020.



¿Posible rebote sobre el soporte de COP 30.200?

● PFBancolombia

Bancolombia Pf, Colombia, D, Colombia ▾ O 30300.0 H 30300.0 L 29700.0 C 30100.0

MA (50, close, 0) ▾ 32521.6000



Destacamos la **corrección que ha presentado la acción PFBancolombia durante lo corrido de 2021 (-13,5%)**, tras el fuerte movimiento alcista que experimentó en noviembre y diciembre de 2020, el cual la llevó a registrar su máximo nivel en el último año. Dicha negativa dinámica, se profundizó tras la publicación de unos negativos resultados del 4T20, que sorprendieron a la baja al mercado, así como por un aún débil panorama esperado en 2021. Vale la pena recordar que el banco, impactado de manera relevante por el difícil entorno económico producto del COVID-19, registró una **utilidad 91,5% menor a la de 2019 y un ROE de 1%**. **Técnicamente, considerando los potenciales flujos de compra que se podrían dar en la acción tras la entrada del índice MSCI COLCAP (que no contempla un límite de participación por emisor) vemos el COP 30.200 como un nivel de entrada interesante**, precio cerca del cual el nombre tranza a un P/VL de 1,08x (*trailing*) múltiplo que frente a su historia luce atractivo. Sin embargo, dado el entorno actual de mayor aversión al riesgo, no descartamos una posible ruptura a la baja de dicho nivel, que pueda llevar a la acción al siguiente soporte de COP 27.800.

Informe Técnico Renta Variable

Tras un largo sueño, el índice podría despertar pronto

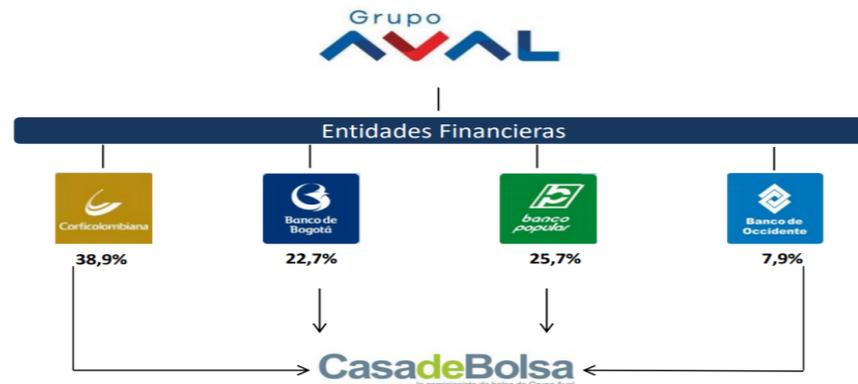
• Índice COLCAP



Como hemos resaltado, en medio de la temporada de resultados financieros del 4T20, **el índice COLCAP ha evidenciado un comportamiento mayormente estable, cerca de los 1.350 pts**, junto con una baja dinámica en su volumen negociado. Técnicamente, resaltamos que dicha dinámica **lateral del índice colombiano presentada en las últimas semanas, se evidencia dentro de la nube de Ichimoku**, zona técnica que sugiere momentos en los cuales los activos reflejan una pérdida de tendencia o un movimiento de transición. Así las cosas, **de pasar a ubicarse por debajo de la zona técnica mencionada, esto podría indicar la reanudación de la tendencia bajista que el COLCAP presentó durante enero de 2021**. De ser este el caso, podríamos ver un COLCAP en principio desplazándose hacia el nivel de 1.300 pts. Por el contrario, **de rebotar sobre el límite inferior de la nube de Ichimoku, podríamos observar al índice intentar buscar la resistencia marcada por la media móvil de 50 días**, la cual de vulnerar al alza conllevaría su salida de la zona técnica en mención y dar inicio a una dinámica alcista, con los 1.450 pts en la mira.

¿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.