

# El Oráculo del Colcap

## Llegan aguinaldos con actualización en recomendaciones



Tras el inicio de la temporada decembrina, decidimos anticiparnos a los aguinaldos navideños y realizar **actualizaciones en las recomendaciones de inversión** de algunas de las acciones del índice Colcap. Por el lado del sector bancario las recomendaciones sobre **Bancolombia y Davivienda** se modifican a **Neutral desde Subponderar**, lo cual también se realizó en el sector constructor, para **Cementos Argos**. Finalmente, en el sector de telecomunicaciones, para la Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá (**ETB**) pasamos a **Subponderar desde Neutral**. A continuación, una breve explicación de los motivos que nos llevaron a realizar estas actualizaciones:

### Actualización en recomendaciones (CdB)

Acción	Precio Objetivo	Recomendación
Bancolombia	29.000	Neutral
Davivienda	30.500	Neutral
Cemargos	11.300	Neutral
ETB	450	Subponderar

#### ETB (CdB)

Consideramos que como lo hemos dicho anteriormente, entre más trimestres transcurran sin que se reactive la venta de ETB, **menor será el valor en libros por acción** (ver [ETB realiza una llamada de emergencia](#)), volviendo menos atractiva a la acción cuando se mira el múltiplo de precio/valor en libros. Lo anterior relacionado con la dificultad de rentabilizar la inversión en fibra óptica de los años anteriores (aproximadamente COP 2 billones), con sus efectos negativos sobre los ingresos y utilidad de la firma.

#### Bancolombia y Davivienda (CdB)

Pese a los efectos que el entorno retador en Colombia ha tenido en la calidad de la cartera, junto a un mayor gasto de provisiones y las presiones respectivas en rentabilidad, los cuales creemos que pueden seguir presentándose hasta el primer semestre del 2018, consideramos que el comportamiento en el precio de ambas acciones **ha venido incorporando estas expectativas, por lo que el precio de mercado se ha acercado a nuestros precios objetivo en ambas acciones.**

#### Cemargos (CdB)

En medio de la debilidad del sector constructor en el 2017, con una coyuntura complicada para las concesiones 4G y APP, en los últimos meses se ha visto un **leve repunte en los volúmenes y precios del cemento y concreto**, lo cual junto a la **aprobación de la Ley de Infraestructura**, abren la puerta a una leve recuperación del sector en el 2018, con un mejor desempeño en el 2019. Cabe mencionar que, en nuestra opinión los efectos de la sanción impuesta por la SIC por aproximadamente COP 75.000 millones (por debajo de los de COP 140.000 millones esperados) no tienen un impacto material en el largo plazo, pero la posibilidad de su ocurrencia si había generado una desvalorización en la acción.