

El Oráculo del Colcap

¿Acciones rezagadas le pondrían el pecho a la fase 2 del rally en el Colcap?

- Como lo hemos expuesto en informes anteriores, el Colcap tuvo un buen comportamiento en el mes de mayo, presentando una valorización importante desde la ruptura técnica del 1.380, ya que el índice se ubica por debajo de sus pares en términos de múltiplos y se encuentra rezagado frente a la valorización que presentaron sus comparables de la región en lo corrido del año.
- Actualmente el Colcap se encuentra en la zona de congestión 1.430 – 1.460 producto de varios factores de riesgo en el mercado. Sin embargo, continuamos con nuestro sesgo positivo frente al índice, por lo que consideramos que esta zona de congestión es más un descanso para continuar el segundo tramo de valorización.
- En el gráfico del Colcap se observa una formación técnica llamada banderín. Según nuestra perspectiva, esperamos que el índice rompa al alza dicha figura y se ubique por encima del 1,460, saliendo así de la zona de congestión que permita retomar su tendencia alcista.
- **Si se llega a dar un segundo tramo de rally en el Colcap este podría estar impulsado por aquellas acciones que se encuentran rezagadas frente a la reciente valorización del índice y que aún les queda espacio para alcanzar sus máximos históricos**, como es el caso de Grupo Sura, Grupo Argos, PF Aval, Nutresa y Grupo Éxito. Por otro lado, teniendo en cuenta que el primer tramo de valorización del Colcap fue liderado por Bancolombia, Davivienda e ISA, las cuales se encuentran en máximos históricos (Bancolombia y Davivienda) o cerca de estos (ISA y Cemargos), somos escépticos de que dichas compañías lideren el segundo tramo de valorización una vez se rompa la figura técnica del banderín al alza y el Colcap se ubique por encima del 1,460.
- Aunque nuestro sesgo en el Colcap sigue siendo alcista no hay que descuidar los riesgos para el índice, como la debilidad reciente en el precio del petróleo y un deterioro mayor a lo esperado de la economía colombiana que presione los resultados financieros de las compañías. Es indispensable que el Colcap se mantenga por encima del 1,420 (máximo desde febrero del 2015) y del 1,380 (resistencia clave del 2015 y 2016) para que no haya un cambio de tendencia en el índice.



Gráfica 1: Colcap (CdB)



Gráfica 2: Grupo Argos (CdB)



Gráfica 3: Nutresa (CdB)



Gráfica 4: Grupo Sura (CdB)

