

El Oráculo de Canacol

Nivel atractivo en una acción atractiva

Consideramos el reciente retroceso evidenciado por la acción de Canacol (-9,4%), que la ha llevado a probar el soporte clave de mediano plazo de COP 10.840, una oportunidad interesante de compra estructural, teniendo en cuenta el buen fundamental del emisor y sus positivas perspectivas para los próximos años.

Consideramos que la débil dinámica registrada por la acción de Canacol en lo corrido de 2020, ha estado relacionada en gran medida por el flujo de venta que se produciría en el nombre por el rebalanceo del Colcap, de cerca de COP 11 mil MM, que se producirá el 31 de enero, además de la continua destrucción de unidades de iColcap y compra de HCOLSEL que hemos observado durante el mes de enero, ETF del cual Canacol no es miembro (por lo que no hay neteo de la posición). En ese sentido, esperamos que tras depurarse la totalidad de la venta en el nombre, este empezaría a recuperar el terreno perdido de manera gradual.

De igual manera, resaltamos que nuestra perspectiva de una positiva dinámica en el precio de Canacol, parte de los siguientes aspectos a nivel fundamental: i) Un aumento considerable de la producción de gas en 2020, tras entrar en operación el gasoducto de Jobo-Cartagena, que soportará una dinámica creciente del EBITDA y la generación de flujo de caja; ii) Mayor flexibilidad financiera, en medio de una reducción esperada de su nivel de apalancamiento (Deuda Neta / EBITDA de 2,3 x al 3T19 vs 1,1 x estimado para 2020); iii) El comienzo de una política de pago de dividendos en el 4T19 (Dividend yield de 4,2%), que en 2020 sería de por lo menos USD 7 MM de manera trimestral.

No obstante, es importante mencionar que la baja liquidez del emisor, cuyo volumen de negociación promedio es de COP 1.502 MM (en los últimos 180 días), continúa siendo uno de sus principales riesgos. Asimismo, no obstante la recompra de acciones renovada por Canacol a finales de 2019 (máximo el 10% del flotante público de la compañía) tendría como objetivo dar un soporte al precio de la acción, de ser más activa que en años anteriores podría acotar aún más el nivel de liquidez de la especie.

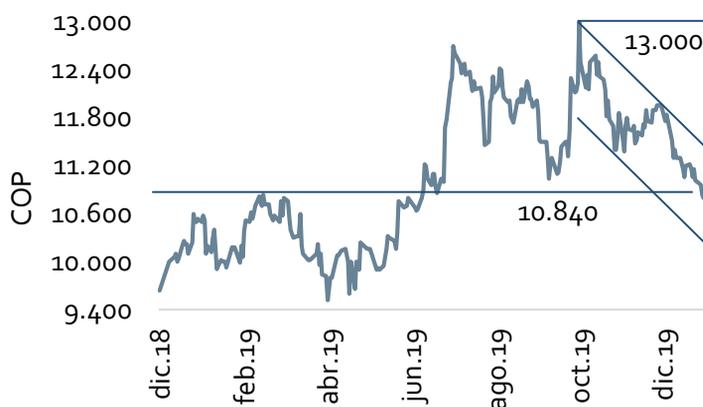
Finalmente, consideramos importante monitorear el nivel de COP 1.840 en la acción, el cual podría representar un nivel interesante de compra estructural, una vez finalizado el flujo de venta por parte del iColcap en el rebalanceo del 31 de enero. Nuestra recomendación, reconoce la baja liquidez actual de la acción de Canacol, no obstante se fundamenta en el buen desempeño financiero esperado para 2020. No descartamos que la acción rompa el soporte de COP 1.840 en la medida en que se acerca el día del rebalanceo.

30 de enero de 2020

Juan Felipe D'luyz
Analista Renta Variable
juan.dluyz@casadebolsa.com.co
6062100 Ext 22703

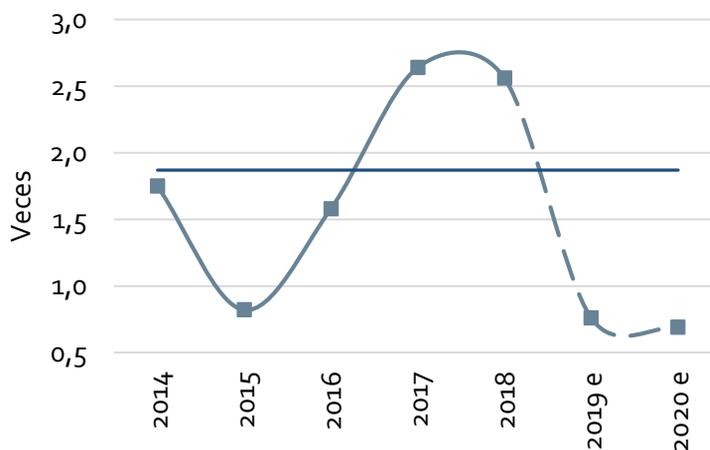
Omar Suárez
Gerente de Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
6062100 Ext 22619

1. Comportamiento acción Canacol



Fuente: Bloomberg, CdB

2. P/VL Canacol



Fuente: Bloomberg

Alejandro Pieschacon

Director Estrategia de Producto
alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22724

Análisis y Estrategia**Juan David Ballén**

Director Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22622

Mariafernanda Pulido

Analista Renta Fija
maria.pulido@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Santiago Clavijo

Analista Junior Renta Fija
santiago.clavijo@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22602

Omar Suarez

Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22619

Juan Felipe D'luyz

Analista Junior Renta Variable
juan.dluyz@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

Sergio Segura

Analista Junior Renta Variable
sergio.segura@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext:

Daniel Jiménez

Practicante Renta Fija
daniel.jimenez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23632

Juan Pablo Vélez

Gerente Comercial Medellín
jvelez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22861

Alejandro Forero

Head de acciones Institucional
alejandro.forero@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22843

Juan Pablo Serrano

Trader de acciones Institucional
juan.serrano@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22630

Mesa Institucional Renta Fija**Enrique Fernando Cobos**

Gerente Mesa Institucional
enrique.cobos@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22717

Olga Dossman

Gerente Comercial
Olga.dossman@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23624

Adda Padilla

Gerente Comercial
adda.padilla@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

ADVERTENCIA

Este material no 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. Este material no 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. La información contenida en este documento se presume confiable, pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza su total precisión, los datos utilizados son de conocimiento público. En ningún momento se garantizan las rentabilidades estimadas asociadas a los diferentes perfiles de riesgo. Variables asociadas al manejo de las posiciones, los gastos y las comisiones asociadas a su gestión pueden alterar el comportamiento de la rentabilidad. Es posible que esta estrategia de inversión no alcance su objetivo y/o que usted pierda dinero al invertir en ella. La rentabilidad pasada no es garantía de rentabilidad futura. Ninguna parte de la información contenida en el presente documento puede ser considerada como una asesoría legal, tributaria, fiscal, contable, financiera, técnica o de otra naturaleza, o recomendación u opinión acerca de inversiones, la compra o venta de instrumentos financieros o la confirmación para cualquier transacción, de modo que, este documento se distribuye únicamente con propósitos informativos, y las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Por lo anterior, la decisión de invertir en los activos o estrategias aquí señalados constituirá una decisión independiente de los potenciales inversionistas, basada en sus propios análisis, investigaciones, exámenes, inspecciones, estudios y evaluaciones. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Certificación del analista: El (los) analista(s) que participó (arón) en la elaboración de este informe certifica(n) respecto a cada título o emisor a los que se haga referencia en este informe, que las opiniones expresadas se hacen con base en un análisis técnico y fundamental de la información recopilada, que se encuentra(n) libre de influencias externas. El (los) analista (s) también certifica(n) que ninguna parte de su compensación es, ha sido o será directa o indirectamente relacionada con una recomendación u opinión específica presentada en este informe.