

Estrategia en Acciones

¿Un Colcap en estado Bullish?

El Colcap ha presentado un rebote de 4,4% desde la pasada reunión de la FED el 29 de mayo, donde un discurso “dovish” ha generado una menor aversión al riesgo frente a un panorama de mayor liquidez a nivel global. Destacamos que el índice colombiano presentó un rebote sobre la zona de soporte de 1.420-1.450 puntos, cuya dinámica positiva ha generado la ruptura al alza de la media móvil de 100 días y el piso del canal bajista.

El día de ayer, la FED abrió la puerta a posibles disminuciones en la tasa de referencia en Estados Unidos este mismo año, lo cual esperamos que siga impulsando el apetito por riesgo en el mundo, favoreciendo el comportamiento de las acciones colombianas. Destacamos que aunque el Colcap es el segundo índice latinoamericano con mejor comportamiento en el año 2019 (+16,6%), y en el mes de junio (después de Argentina), aún le quedaría un importante espacio de valorización, favorecido por múltiplos que lucen relativamente baratos y una mejora gradual de las utilidades. Desde el punto de vista técnico, consideramos que las rupturas previamente descritas, sumado a un cierre por encima del nivel de 1.563 puntos generarían un mayor dinamismo alcista al índice, donde se podría alcanzar de nuevo el máximo registrado en 2019 (1.631 puntos), en línea con el desempeño bajista del dólar y la valorización de activos de mayor riesgo a nivel global.

Desde el punto de vista fundamental, esperamos que continúe la recuperación de los resultados financieros de las compañías, favorecidos por una mejora gradual del crecimiento económico en Colombia, un entorno favorable de inflación y tasas de interés, sumado a la menor carga tributaria creada en la Ley de Financiamiento. De esta manera, destacamos que **el Colcap permanece relativamente barato respecto al resto de bolsas de América Latina** cuando se miran los múltiplos de Precio/Valor en Libros, Precio/UPA y EV/EBITDA (solo superado por Argentina). Asimismo, el Colcap presenta el mejor Dividend Yield de la región, lo cual lo hace aún más atractivo.

Sin embargo, a pesar de este entorno favorable generado por un contexto de mayor liquidez global, **hay incertidumbre sobre la duración de dicho optimismo, pues continúan existiendo grandes retos y riesgos para la economía mundial**. De esta manera, la expectativa de una fuerte desaceleración de la demanda global (lo cual afectaría los resultados financieros de las compañías), la intensificación de la guerra comercial o escenarios adversos del Brexit podrían descarrilar dicho apetito por activos de riesgo. Dado lo anterior, consideramos fundamental estar atentos a cualquier noticia o evento que pueda generar el regreso a la aversión al riesgo y provocar de nuevo desvalorizaciones importantes en las bolsas.

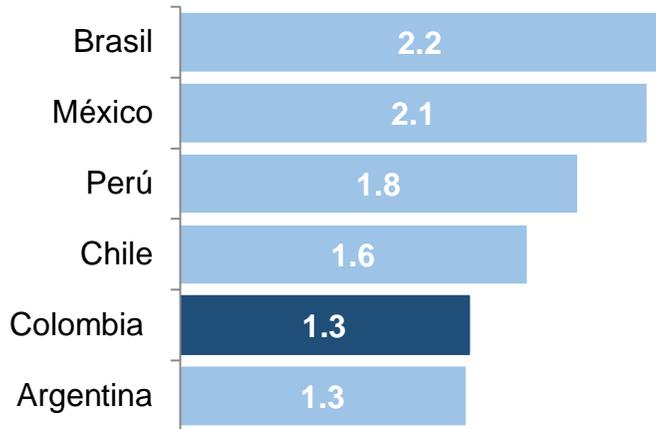


Colcap se sigue viendo mejor que sus pares a nivel regional

Dividend yield del índice colombiano se ubica en primer lugar (3,7%)

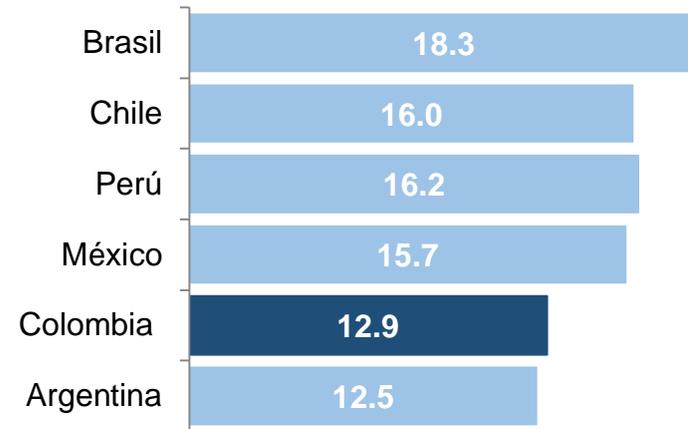
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



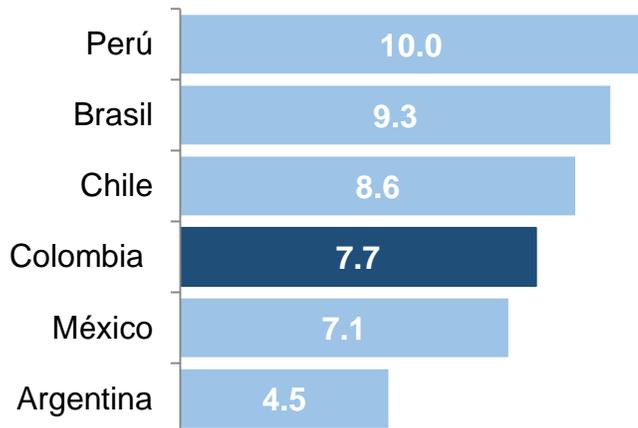
Múltiplo P/E

Cifras en veces



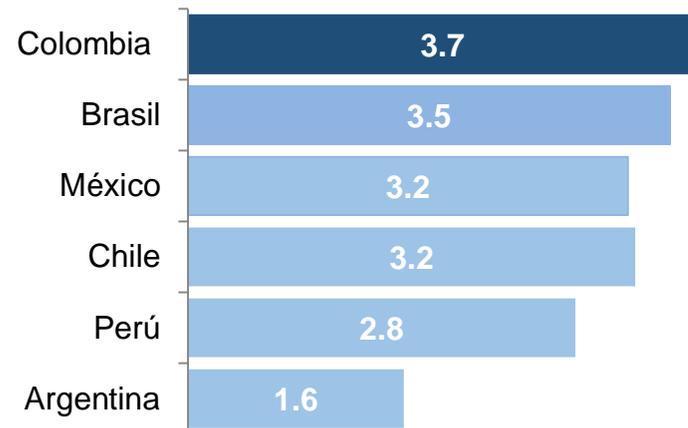
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield

Cifras en porcentaje

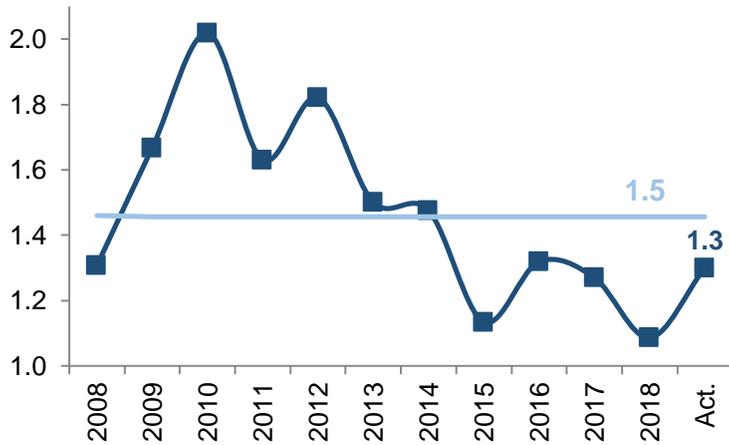


Históricamente, el índice colombiano sigue viéndose atractivo

Dividend Yield supera su promedio histórico

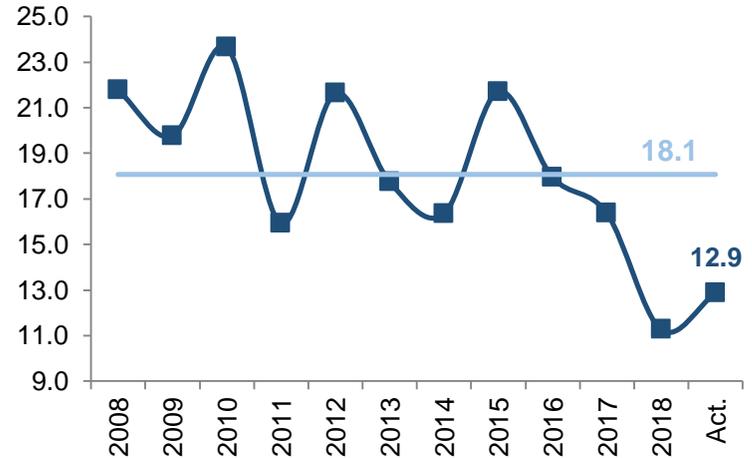
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



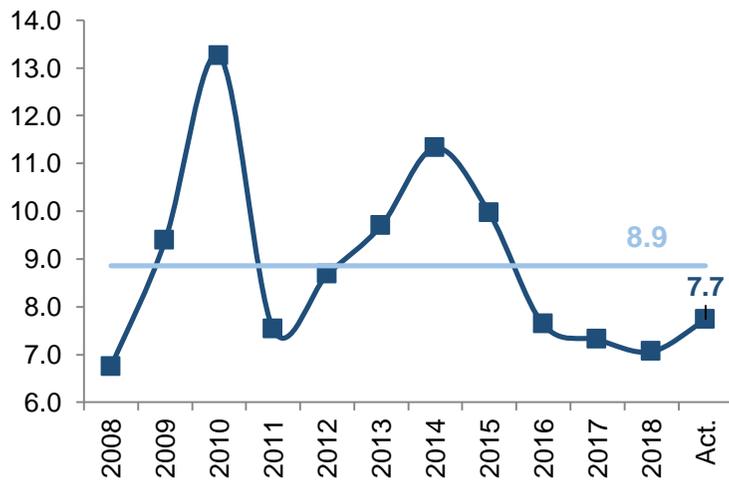
Múltiplo P/E

Cifras en veces



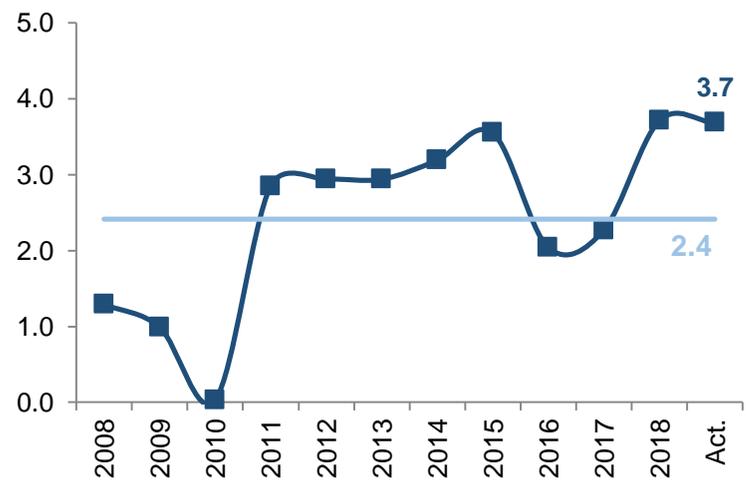
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield

Cifras en porcentaje



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Estrategia en Acciones

¿Cemargos se levantará de su profundo sueño?

Teniendo en cuenta este entorno favorable para las acciones colombianas, quisiéramos resaltar algunas especies en las cuales vemos un potencial de valorización relevante:

- **Cementos Argos:** Aunque la acción ha permanecido relativamente dormida durante el año 2019, consideramos que la ruptura de la resistencia de COP 7.500 podría llevar a la acción a COP 8.100, una valorización de 6.7% A/A. Esperamos que los resultados financieros de Cemargos se vean favorecidos por una continua recuperación de los volúmenes y precios de cemento y concreto en Colombia, además de una operación estable en Estados Unidos. (Entrada: COP 7.500, Profit: COP 8.100, Stop: COP 7.200).



- **Ecopetrol:** La ruptura del techo del canal bajista y de la resistencia de COP 3.000 podría darle un mayor impulso a la acción de Ecopetrol, que debería ser ayudada por un desempeño positivo del precio del crudo. Sin embargo, destacamos que desde el punto de vista estructural, dada la expectativa de desaceleración de la economía global, tenemos un sesgo bajista en el commodity. (Entrada: COP 2.990, Profit: COP 3.170, Stop: COP 2.900).



Estrategia en Acciones

Grupo Sura marca piso en COP 33.000

- **Grupo Sura:** Al igual que ha sucedido con Cemargos, hemos visto esta acción muy dormida durante todo el año 2019, sin embargo, en las últimas jornadas la especie ha venido respetando muy bien el soporte de COP 33.000, el cual podría brindar una oportunidad de compra dado el alto potencial que presenta el precio de la Holding frente al valor de su portafolio. (Entrada: COP 35.000, Profit: COP 35.700, Stop: COP 33.100).



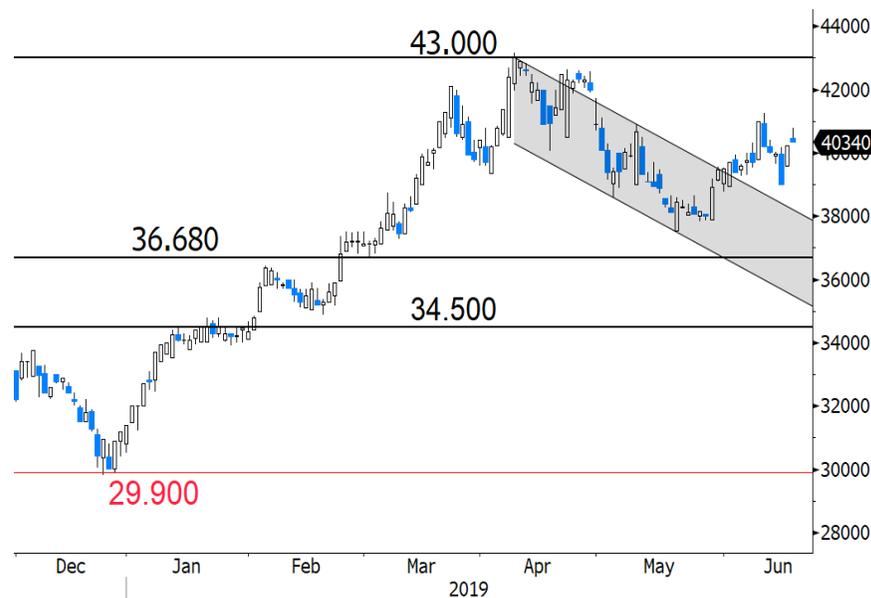
- **Grupo Argos:** Desde el punto de vista técnico, la ruptura de la resistencia de COP 17.300 y de la media móvil de 50 días podría generar una mayor fluidez alcista en la acción, generando una oportunidad de corto plazo. (Entrada: COP 17.300, Profit: COP 18.200, Stop: COP 16.800).



Estrategia en Acciones

Bancolombia, rumbo a nuevo máximo

- **PF Bancolombia:** Aunque la acción de Bancolombia ha sido de las de mejor desempeño en lo corrido del año con una valorización del 30%, hemos observado que en la mayoría de casos que hay apetito por activos de riesgo, esta especie reacciona de manera rápida y en una magnitud relevante a dicho entorno optimista. Adicionalmente, desde el punto de vista fundamental, esperamos que continúe una mejora gradual en los resultados financieros durante 2019 y 2020, donde las mayores utilidades y el ROE favorecerían la especie por medio de unos múltiplos más atractivos. (Entrada: COP 40.500, Profit: COP 42.500, Stop: COP 39.400).



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Inversiones	Alejandro Pieschacon	alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22685
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Diego Velásquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Practicante Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista de Renta Variable	Juan Felipe D'luyz	juan.dluyz@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703

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.

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 7 No 33-42, Piso 10-11
Edificio Casa de Bolsa

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



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.