

Los tres mosqueteros hacen tropezar al Colcap

4 acciones en máximos históricos con precio de venta atractivo

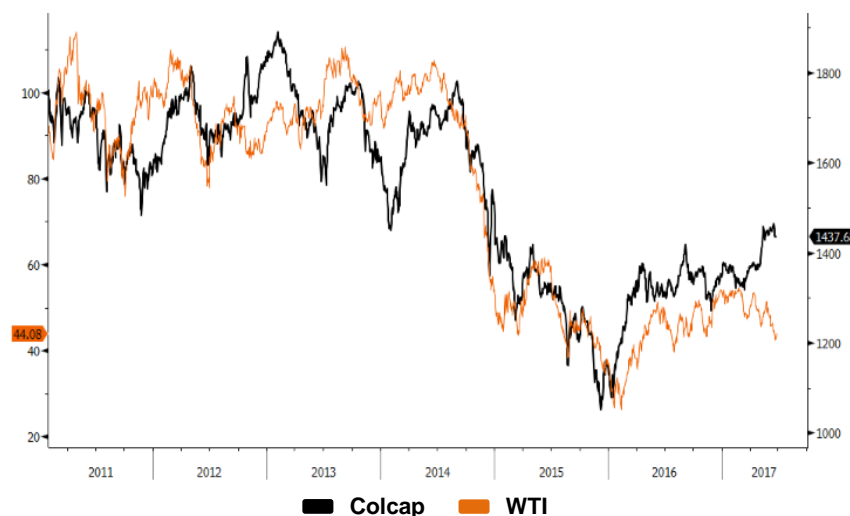
Durante mayo el Colcap tuvo un comportamiento muy positivo tras romper la resistencia de los 1.380 y 1.420 puntos, explicado por el fuerte flujo comprador que hubo en el mercado local. Sin embargo, en el mes de junio ha presentado un descanso sobre la zona de congestión de 1.430 – 1460. Durante la semana pasada el Colcap tuvo un comportamiento negativo en los cuatro días hábiles, sumando una desvalorización en este periodo de aproximadamente el 2%, aunque aun respetando el soporte de los 1.420 puntos. Dicho comportamiento puede ser explicado por los siguientes motivos:

1. Debilidad del precio del petróleo

El precio del petróleo ha presentado un débil comportamiento luego de conocerse que los países OPEP-NO OPEP decidieron extender el acuerdo actual de recorte de producción de 1,8 millones de barriles por día por 9 meses adicionales, decepcionando al mercado, el cual esperaba una profundización del acuerdo para generar un equilibrio real en el mercado petrolero global. El soporte de los USD 45 no pudo frenar la caída, lo cual llevó al WTI a niveles de USD 42. Teniendo en cuenta la relación positiva de largo plazo entre el mercado accionario colombiano y el precio del petróleo, **la debilidad reciente del crudo generó presiones bajistas sobre el Colcap.**

Sin embargo, Arabia Saudita ha estimado un precio por barril de USD 60 para su valoración de ARAMCO y la posible emisión de acciones que se espera para principios de 2018, razón que nos lleva a pensar que este país podría estar preparando un plan de recorte más agresivo con el fin de llevar los precios a dichos niveles, lo que generó un leve rebote del crudo al final de la semana pasada.

Colcap vs WTI



2. Fortaleza del dólar

Varios eventos se entrelazaron la semana pasada para generar una fortaleza en el dólar, lo cual generó presiones bajistas sobre el Colcap teniendo en cuenta su correlación negativa de largo plazo. Un discurso de la FED que buscaría continuar con su senda alcista de tasas y la no reinversión de algunos títulos de su gigante hoja de balance generaron un alza del dólar. Adicionalmente, la debilidad del precio del petróleo y un Marco Fiscal de Mediano Plazo más pesimista reforzaron el sesgo alcista de la moneda norteamericana. Entre otros cambios, el gobierno colombiano revisó a la baja el crecimiento económico para el año 2017, ajustó al alza el déficit fiscal del 2018 y redujo sus estimaciones para la producción de petróleo, transmitiendo un mensaje negativo a las principales calificadoras de riesgo, lo cual se vio reflejado en el comportamiento alcista de los CDS.

USD/COP



3. Entrada de China al MSCI

El día 20 de junio, el MSCI anunció que incluiría 222 acciones tipo A de China en el índice MSCI de mercados emergentes, lo que significa un peso 0.73% en el índice. Este flujo comprador de acciones chinas y vendedor de otras en el índice se llevará a cabo en mayo de 2018 y agosto del mismo año. **Esto significa que habría un flujo vendedor de acciones de países que ya estaban en el índice, entre ellas acciones colombianas, para darle espacio a las acciones Chinas.** Aunque este rebalanceo no se llevaría a cabo este año, la noticia generó presiones bajistas sobre los índices de los países que pertenecen al MSCI de mercados emergentes.

Continuamos con nuestra recomendación de venta en Bancolombia (Ordinaria y Preferencial), ISA, Cementos Argos y Davivienda teniendo en cuenta que estas acciones se encuentran en o cercanas a máximos históricos y no esperamos una mayor valorización de estas. Como lo hemos expuesto en nuestros informes, esperamos que el 2017 siga siendo un año retador para el sector cementero en Colombia, teniendo en cuenta que no prevemos un repunte importante en los volúmenes y precios para el cemento y concreto. Por el lado del sector financiero, esperamos que la desaceleración de la economía colombiana siga presionando el crecimiento y la calidad de la cartera, además del impacto negativo que tendría la reducción de la tasa de intervención del Banrep sobre el NIM. Por otro lado, a pesar de nuestra perspectiva positiva sobre ISA, la acción ha superado nuestro precio objetivo, razón por la cual consideramos el precio actual como un buen nivel de venta.

