

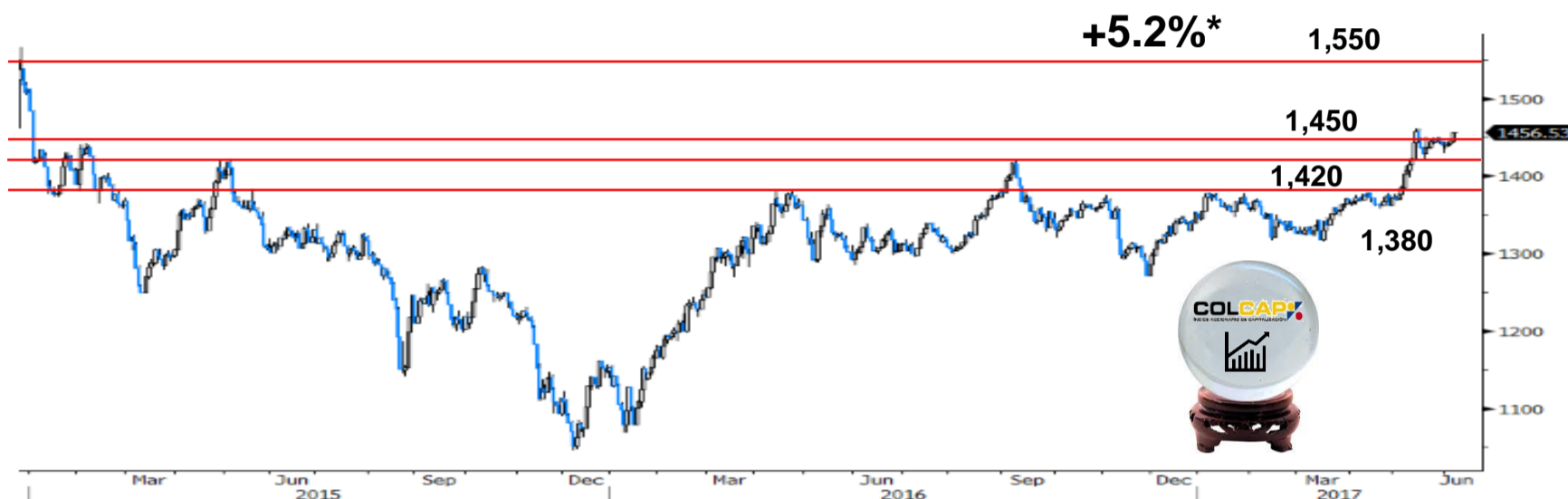
El Oráculo del Colcap

Morgan Stanley se pone la camiseta tricolor

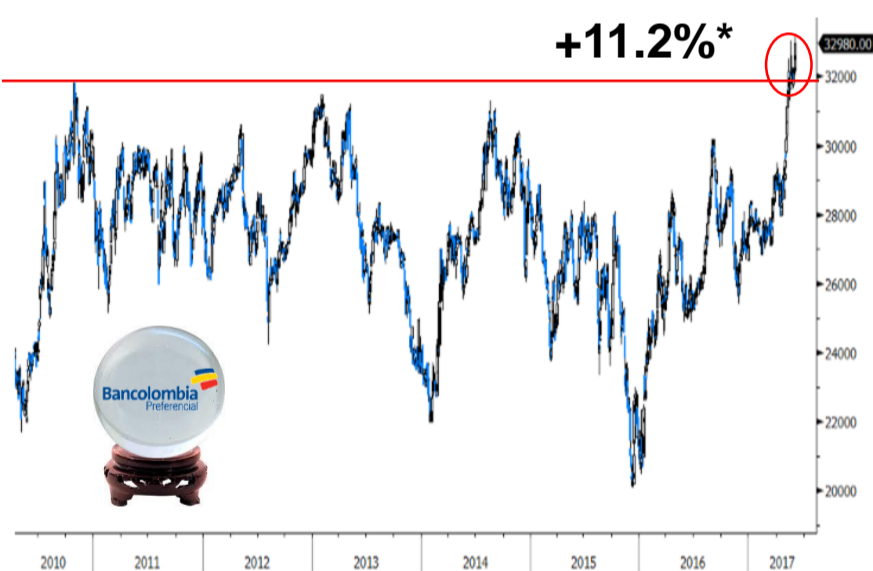


- A pesar del débil comportamiento de la economía colombiana en lo corrido del año, un importante flujo comprador por parte de extranjeros y fondos de pensiones impulsaron al Colcap en mayo, generando la ruptura técnica del 1,380, el cual se había consolidado como un techo clave en los 2 últimos años. En tan solo 5 días, el Colcap logró superar el máximo registrado en el 2016 (1,420) y continuar con su tendencia alcista. Sin embargo, un entorno global atemorizado por las consecuencias que podría generar la relación entre Donald Trump y Moscú se interpuso en el camino del rally y generó una desvalorización durante 3 días, generando una zona de congestión 1,430-1,460 en las últimas jornadas.
- Consideramos que la ruptura técnica del techo de 1,380, sumado a la superación del máximo del 2016 (1,420) constituyen requisitos claves desde el punto de vista técnico para continuar con la tendencia alcista mínimo hasta el nivel de 1,550 y que la zona de congestión 1,430-1,460 es simplemente una parada en el camino. **Este comportamiento se puede ver favorecido por la recomendación de Sobreponderar en acciones colombianas por parte de Morgan Stanley el día de ayer.**
- En medio de esta rápida valorización del Colcap, vemos que algunas acciones se encuentran en máximos históricos o cerca de estos como Bancolombia, Davivienda, ISA y EEB. Aunque nuestra tesis sigue siendo alcista, surge la pregunta de quien lideraría el segundo tramo del impulso. **Por un lado, tenemos unas acciones que tendrían que seguir haciendo nuevos máximos históricos para impulsar el Colcap, mientras que por otro lado aparecen unas acciones rezagadas que aún tienen espacio para seguir valorizándose, y serían las encargadas de dirigir la marcha.**

Gráfica 1: Colcap (CdB)



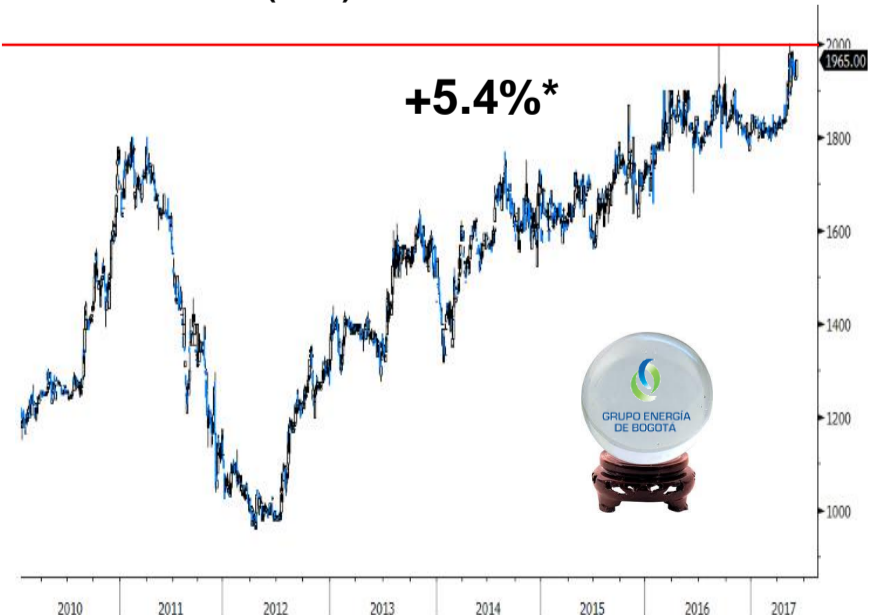
Gráfica 2: PF Bancolombia (CdB)



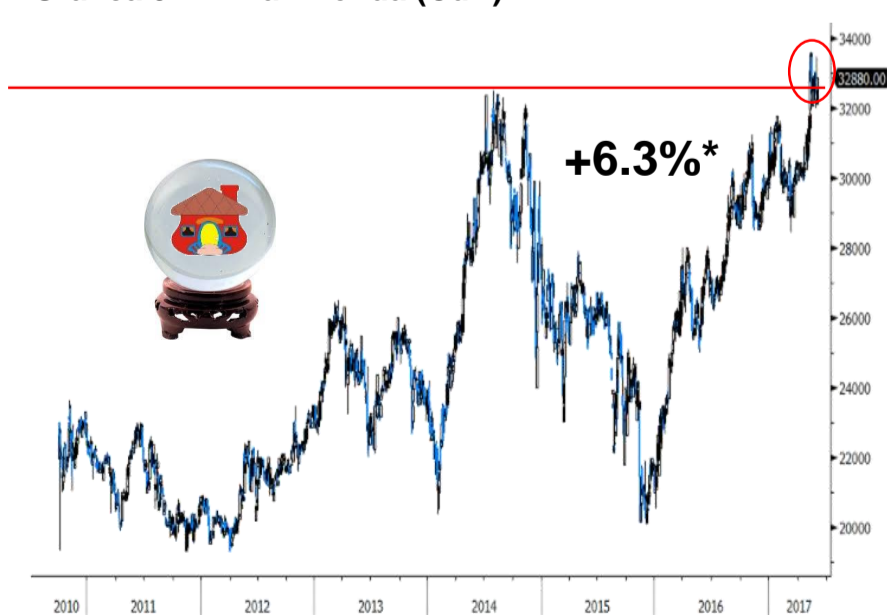
Gráfica 3: ISA (CdB)



Gráfica 4: EEB (CdB)



Gráfica 5: PF Davivienda (CdB)



* Variación desde 05 de mayo de 2017 (inicio de rally) hasta 06 de junio de 2017)