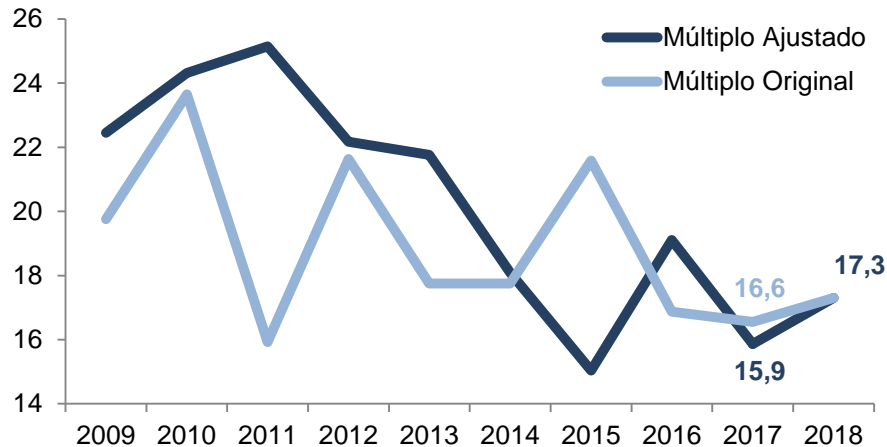


# El Oráculo del Colcap

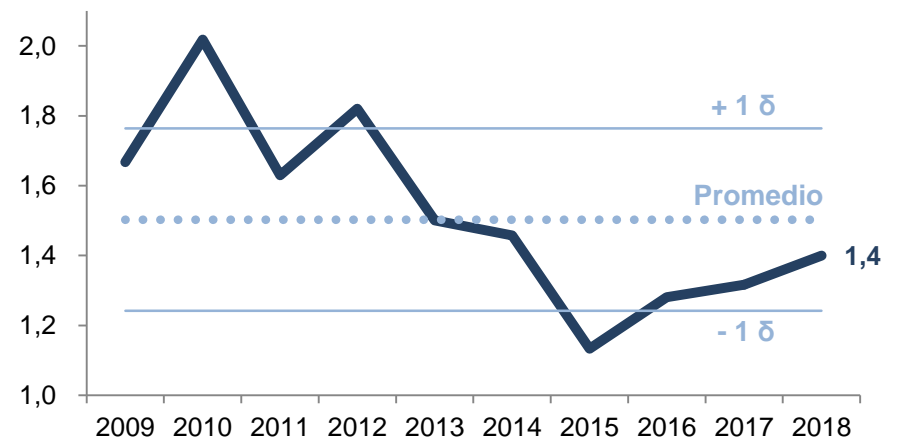
## Múltiplos históricos lucen atractivos con ambas caras

- A pesar de que los múltiplos del Colcap se ubican por debajo de su promedio histórico y de sus pares latinoamericanos, es importante recordar que este pasó de ser un índice petrolero a uno con mayor composición del sector financiero, lo cual dificulta su comparación a través del tiempo (entre 2011 a la fecha la participación del sector energético disminuyó de 36% a 15%, mientras que la del sector financiero aumentó de 25% a 45%).
- Teniendo en cuenta lo anterior, **reconstruimos el comportamiento histórico de los múltiplos PER (Relación Precio - Ganancia) y PVL (Precio Valor en Libros) con la participación actual del índice al 2T2018 para tratar de entender si este realmente luce barato a través del tiempo.**
- Después de realizar el ejercicio, **encontramos que el PER y el PVL del Colcap se encuentra por debajo de su media histórica tanto con las ponderaciones originales como con las ajustadas**, lo cual refuerza la idea de que el Colcap se ve barato desde ambas perspectivas.
- Sin embargo, el rebote del índice en los últimos 2 años y el débil comportamiento de las utilidades por acción (UPA) han generado que este reduzca su distancia respecto a la media histórica. Por otro lado, dado que esperamos una recuperación de las utilidades de las compañías que componen el Colcap en los próximos años, el múltiplo se vería presionado a la baja a los precios actuales, volviendo a ganar atractivo desde una perspectiva histórica. Un mayor dinamismo de la economía colombiana, menores tasas de interés, la reducción de la inflación, la eliminación del impuesto a la riqueza, una disminución del impuesto de renta tienen un impacto positivo sobre las UPA.

### Comparación múltiplo PER original y ajustado (CdB)



### Múltiplo Precio Valor en Libros ajustado (CdB)



# ¿Quiénes somos?

## Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Inversiones	Alejandro Pieschacon	<a href="mailto:alejandropieschacon@casadebolsa.com.co">alejandropieschacon@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22685
Director Investigaciones	Juan David Ballén	<a href="mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co">juan.ballen@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22622
Estratega Renta Fija	Angela Pinzón	<a href="mailto:angela.pinzon@casadebolsa.com.co">angela.pinzon@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 23626
Analista Renta Fija	Diego Velásquez	<a href="mailto:diego.velasquez@casadebolsa.com.co">diego.velasquez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22710
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	<a href="mailto:omar.suarez@casadebolsa.com.co">omar.suarez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Roberto Paniagua	<a href="mailto:roberto.paniagua@casadebolsa.com.co">roberto.paniagua@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22703
Analista Acciones	Raúl Moreno	<a href="mailto:raul.moreno@casadebolsa.com.co">raul.moreno@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22602

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.