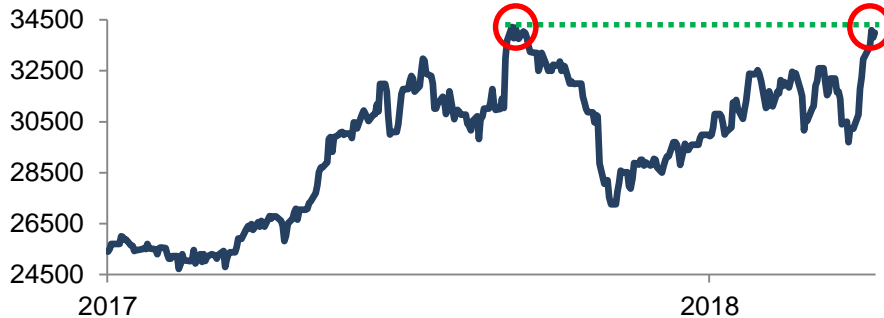


El Oráculo del Colcap

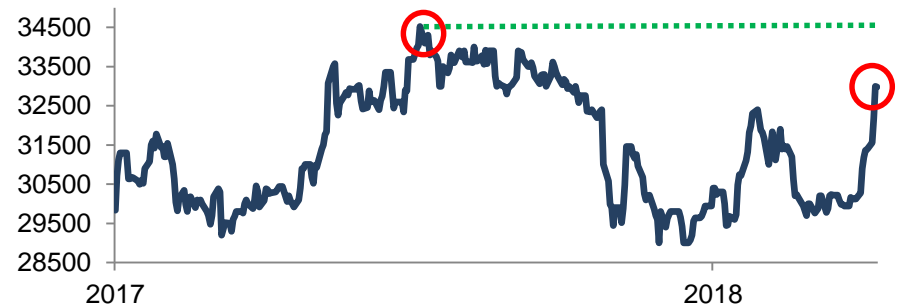
Bancos e ISA, a pocos metros de tocar el cielo

- En las últimas 10 jornadas, el índice Colcap ha presentado una valorización importante del 7,3%, recuperando el terreno perdido en los meses de febrero (-5,1%) y marzo (-1,5%) y retornando a números positivos en lo corrido del año (+2,9%), siendo la bolsa más valorizada del mundo en abril. Este buen comportamiento ha sido impulsado por las acciones del sector bancario (ambas acciones de Bancolombia y Davivienda) y por Ecopetrol, las cuales representan alrededor del 36% del índice.
- Esta fuerte valorización del mercado colombiano ha generado que algunas acciones se aproximen a sus máximos históricos. Por ejemplo, la acción de Bancolombia ordinaria está a tan solo 0,5% de su máximo, mientras que Davivienda e ISA se encuentran a una distancia de 3,6% y 5,9% respectivamente. De esta manera, el potencial de valorización del Colcap empieza a verse limitado por parte de sus acciones líderes del rally, por lo que las acciones rezagadas deberían tomar la batuta si el índice pretende seguir con su movimiento alcista (Grupo Sura, Grupo Argos, Cemargos, Éxito y Nutresa).

1. Bancolombia Ordinaria (CdB)



2. Davivienda (CdB)



3. ISA (CdB)



4. Colcap(CdB)



Acciones rezagadas con una gran responsabilidad en sus manos

Colcap es el índice de mayor valorización mundial en abril

- Teniendo en cuenta que las acciones que han liderado el reciente rally del Colcap se encuentran cerca a sus máximos históricos (acción ordinaria y preferencial de Bancolombia, Davivienda e ISA), **para que el índice continúe su movimiento alcista las acciones rezagadas deben despertar y jalonar la valorización** (Grupo Sura, Grupo Argos, Cemargos, Éxito y Nutresa). Sin embargo, la otra opción para que el Colcap siga alzando cabeza es que las acciones líderes rompan sus máximos históricos, a lo cual le asignamos una menor probabilidad dado que primero deben superar sus techos técnicos.
- Dada la velocidad (tan solo 2 semanas) y la magnitud del rally (+7,3%), se podría esperar un descanso en el índice colombiano entre la zona de 1.500-1.550 puntos**, donde los inversionistas podrían tomar ganancias. Sin embargo, es importante monitorear el soporte de 1.500 puntos, porque en caso de perderse dicho nivel, el índice podría mostrar una desvalorización adicional hasta los 1.420 puntos. Hay que destacar que la siguiente resistencia del Colcap se encuentra sobre los 1.600 puntos, nivel máximo que alcanzó en el pasado rally de inicio de año.
- Aunque el Colcap se ha desacoplado en las últimas jornadas frente al desempeño del resto de mercados de renta variable, siendo **la bolsa más valorizada del mundo en los últimos 10 días**, consideramos que el precio del petróleo y el dólar seguirán jugando un papel fundamental en su comportamiento, más aún teniendo en cuenta que la acción con mayor participación en el índice (Ecopetrol, según nuestras estimaciones para el rebalanceo, [ISA quiere volver a ponerse la "10" | Rebalanceo Colcap 2T2018](#)) tiene una alta correlación con el precio del commodity.
- Como lo mencionamos en el [Oráculo del Colcap I Mínimos a la carta](#), la desvalorización del índice en marzo llevó a algunas acciones a mínimos, situándolas en niveles atractivos de compra (CLH, PF Grupo Argos, PF Cemargos y PF Grupo Sura). Cabe recordar que las acciones preferenciales fueron afectadas por la propuesta del MSCI de ajustar las ponderaciones de los emisores que integran sus índices según el poder de voto de la acción. De esta manera, **aunque el mercado castigó con fuerza las acciones preferenciales, estas han mostrado un mejor desempeño que las ordinarias (tabla 5), cerrando su spread que alcanzó máximos históricos.**

5. Valorización de acciones del Colcap (CdB)

Desde el 28 de Marzo al 12 de abril del 2018

Posición en el Colcap	Acción	Valorización Últimas 9 Jornadas
4	BCOLOMBIA	13,8%
2	PFBCOLOM	13,3%
1	ECOPETROL	11,1%
19	CLH	10,2%
14	PFDAVVNDA	9,9%
12	PFGRUPOARG	7,8%
5	ISA	7,7%
Colcap		7,3%
8	PFAVAL	6,3%
22	GRUPOAVAL	5,9%
10	PFGRUPSURA	4,7%
16	CELSIA	4,5%
18	PFCEMARGOS	4,3%
3	GRUPOSURA	3,8%
7	GRUPOARGOS	3,2%
17	CORFICOLCF	3,1%
6	NUTRESA	3,0%
24	CONCONCRET	2,9%
11	CEMARGOS	2,3%
15	BOGOTA	2,0%
21	PFAVH	1,7%
25	ETB	-0,2%
23	CNEC	-0,4%
9	EEB	-0,8%
13	EXITO	-1,4%
20	PROMIGAS	-1,9%

¿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 Investigaciones	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Estratega Renta Fija	Angela Pinzón	angela.pinzon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23626
Analista Renta Fija	Lina Tatiana Cuéllar	lina.cuellar@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Roberto Paniagua	roberto.paniagua@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Practicante	Raúl Moreno	raul.moreno@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA