

## PERSPECTIVA SEMANAL RENTA VARIABLE

### Mercados bursátiles de Perú y Chile superan parcialmente la incertidumbre política y se ubican en el top de las ganancias

Mientras los mercados de Estados Unidos y Europa han visto limitados sus avances debido a las tensiones entre Rusia y Ucrania, las Bolsas de Perú y Chile han salido ilesas con incrementos significativos que las llevan a liderar la ganancias a nivel global, tanto la semana pasada como en variaciones año corrido. Esta situación, en gran medida, responde también a dos factores importantes. En primer lugar, las actuales presiones inflacionarias y temores derivados llevan a los inversionistas a huir de los activos que consideran de mayor riesgo, con lo que los valores tecnológicos suelen ser los principales afectados. Sin embargo, la presencia de acciones del sector tecnológico en las Bolsas latinoamericanas es muy bajo de modo que los retrocesos nos afectan menos que proporcionalmente.

En segundo lugar, los mercados tanto de Chile como de Perú venían estando presionados a la baja por cuenta de la incertidumbre política que trajo para los inversionistas los recientes cambios de gobierno en ambos países, con lo que el apetito por la renta variable disminuyó y los activos se vieron fuertemente rezagados. No obstante, conforme han transcurrido los meses, los temores se han disuadido y las Bolsas han tomado un nuevo impulso alcista.

### Mercado local

El principal índice de referenecia del mercado local, MSCI Colcap, finalizó la semana nuevamente a la baja con un descenso del -1.94%, mayormente impulsado por los descensos registrados en la jornada del jueves en que ningún emisor culminó la sesión en verde; las acciones preferenciales del GEA continúan entgre las mayores perdedoras con Pref. Grupo Sura retrocediendo en más de un -7%.

En el top de las ganancias, la cotización de Ecopetrol se recuperó de las caídas registradas al inicio de la semana para consolidar niveles por encima de los COP\$2,900, con un crecimiento semanal del 2.45%.

Daniela Triana Pulido

Analista Renta Variable

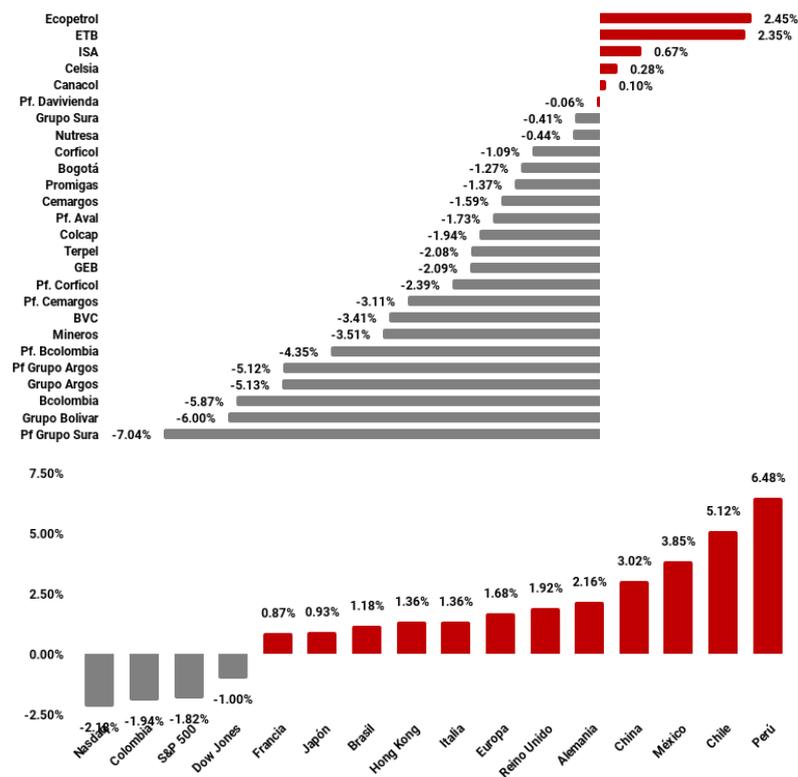
Investigaciones.rvariable@accivalores.com

Wilson Tovar

Gerente Investigaciones económicas

wtovar@accivalores.com

### Variaciones 5D



### Rangos esperados para este semana

Acción	Mínimo	Máximo
ECOPETROL	2,830	3,010
PF BANCOLOMBIA	32,500	35,400
BCOLO	35,000	38,700
PF AVAL	1,050	1,090
PD DAVIVIENDA	30,600	32,500
ISA	21,700	23,200
GEB	2,480	2,620
GRUPO SURA	34,900	36,500
GRUPO ARGOS	12,800	13,900
CORFICOLMBIANA	28,000	29,100
CEMENTOS ARGOS	6,000	6,400
NUTRESA	40,200	40,900
COLCAP	1,460	1,520

### Inicio de la temporada de resultados 4T21

El mercado local se prepara para una nueva temporada de resultados, en que los emisores van a dar a conocer las ganancias corporativas correspondientes al 4T21 así como también los resultados consolidados anuales. Las expectativas del mercado sugieren un fortalecimiento del sector financiero y de utilities, acompañado por una mejora significativa en los fundamentales de Ecopetrol producto de la transacción con ISA y los registros históricos del precio del petróleo. Con lo anterior, la petrolera podría incluso decretar un dividendo extraordinario tal que el dividend yield se ubique alrededor del 12% y el retorno efectivo para los accionistas se vea beneficiado.

En cuanto a las holdings, esperamos resultados positivos para Grupo Argos impulsados por una continua mejora en la dinámica de sus filiales. Cementos Argos, por ejemplo, vería un crecimiento significativo en las rentabilidades percibidas en el negocio de Estados Unidos que podrían contrarrestar un panorama no tan favorable en las regionales de Centroamérica y El Caribe.

Para Celsia, esperamos una mejora destacable en el valor fundamental asociada con una mayor demanda por energía y precios en bolsa mucho más estables que impactarían de manera positiva en los ingresos del emisor.

Por otro lado, los resultados de Grupo Sura podrían ser neutrales en cuanto a que el incremento en las tasas de interés generaría una desvalorización en los portafolios del holding. No obstante, esperamos que los fundamentales continúen en su senda de recuperación beneficiados nuevamente por los resultados de Bancolombia, que se verán impulsados por una mejora tanto en la dinámica de cartera como en los gastos por provisiones.

#### Febrero

D	L	M	M	J	V	S
13	14	15	16	17	18	19
						
20			 CONEXIONES QUE INSPIRAN	 	 *	 *
27	 *	 *				

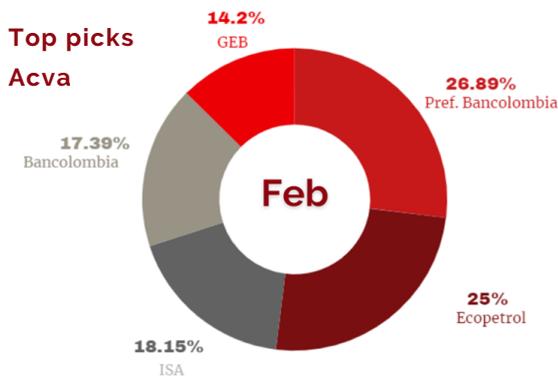
#### Marzo

D	L	M	M	J	V	S
		1	2	3	4	5
			 *		 *	
6	7	8	9	 *	11	12
13	14	15	 *	17	 *	19
			 *			
20	21	22	 	24	25	26

Estas fechas son sujetas a cambios | \*Fechas estimadas

## EOF y nuestros top picks del mes: Sector energético y petrolero repuntan

Los recientes resultados de la Encuesta de Opinión Financiera sugieren una mejora en la percepción de los analistas frente a las acciones del sector energético y petrolero, lo que podría estar mayormente asociado con los incrementos observados en los precios de los commodities. Respecto al ranking de las acciones individuales, Ecopetrol se posicionó nuevamente como el activo preferido, seguido por Bancolombia (O), GEB, Grupo Sura e ISA. En tal sentido, el sentimiento del mercado va en línea con las estimaciones de nuestro modelo a partir del cual establecimos los top picks del mes.



## Estrategia

**Zona de compra para la mayoría de los activos y mantenemos recomendación de venta para acciones en OPA**

En línea con nuestras perspectivas favorables para los resultados corporativos de los emisores, esperamos que la dinámica del mercado local se torne positiva tal que las cotizaciones se vean impulsadas al alza.

En tal sentido, esperamos que las acciones de Bancolombia reviertan las pérdidas recientes y que activos como ISA o GEB encuentren un catalizador positivo que los aleje del canal lateral que han venido consolidando.

Las expectativas de ganancias en el sector financiero deberían traer consigo un impulso para la acción preferencial de Davivienda que registró una tendencia bajista durante la segunda mitad de enero. Del mismo modo, Preferencial Grupo Aval podría ver un cambio en la tendencia de corto plazo tal que el activo busque niveles alrededor de los 1,100 nuevamente.

Finalmente, para las acciones que son actualmente objeto de OPA, nuestra recomendación es aceptar la oferta (vender a Grupo Gilinski). No obstante, puntualmente para Grupo Sura, consideramos que la opción menos riesgosa -a la luz de un posible prorrateo- sigue siendo vender un porcentaje de la participación a mercado y el resto en la oferta. Así, se podría asegurar el mayor rendimiento posible.

Acción	Fecha inicio	Recomendación	Take Profit	Stop Loss	P.O 2022
Ecopetrol	14 Feb	Mantener	3,080	2,730	3,200
Pf Bcolo	14 Feb	Comprar	35,600	31,700	36,200
Bcolo	14 Feb	Comprar	40,450	34,000	36,200
ISA	14 Feb	Mantener	24,000	21,300	25,500
GEB	14 Feb	Mantener	2,650	2,480	2,950
Pf Davv	14 Feb	Comprar	33,000	30,200	36,900
Pf Aval	14 Feb	Comprar	1,120	1,040	1,250
Sura	7 Feb		Venta parcial		
Argos	14 Feb	Comprar	14,800	12,300	15,500
Cemargos	14 Feb	Comprar	6,480	5,960	7,850
Nutresa	7 Feb		Venta en OPA		
Corficol	14 Feb	Mantener	29,450	27,900	29,500



## GLOBAL DISCLAIMER

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente diversificada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no deben interpretarse como un consejo de inversión, una recomendación de compra o venta, ni como una indicación de la intención de comercializar en nombre de cualquier producto de Acciones & Valores S.A. Los valores que se mencionan pueden o no ser parte de los fondos de Acciones & Valores S.A. Para obtener una lista completa de las tenencias de cualquier cartera de Acciones & Valores S.A., consulte el informe anual, semestral o trimestral más reciente en nuestra página web. Este documento es de carácter informativo. Acciones y Valores, no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma, no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas para efectos de contar con la total y absoluta precisión consulten todos los documentos suministrados a través de la página web. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's o Standard & Poor's. Estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2021 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García  
Análisis Macroeconómico  
Gerente de Investigaciones  
wtovar@accivalores.com

Daniel Herrera Hernández  
Analista Divisas & Renta Fija  
daniel.herrera@accivalores.com

Daniela Triana Pulido  
Analista Renta Variable  
daniela.triana@accivalores.com

María José Saavedra  
Analista Sector Holdings  
maria.saavedra@accivalores.com

Juliana Robayo Aponte  
Analista Sector Utilities  
juliana.robayo@accivalores.com

Sebastian Marroquín  
Analista Sector Financiero  
sebastian.marroquin@accivalores.com

Andrés Felipe Rico  
Analista Petróleo, Minas y Gas  
andres.rico@accivalores.com