

PERSPECTIVA SEMANAL RENTA VARIABLE

Incertidumbre crece entre los inversores mientras avanza la temporada de resultados 1T22 en Estados Unidos

En lo corrido del año, los mercados financieros han estado fuertemente marcados por la volatilidad. Entre los ajustes de política monetaria a nivel global, el ciclo alcista de los commodities mientras estallan las burbujas tecnológicas y el conflicto Rusia - Ucrania, los agentes han luchado por asimilar los drivers tal que puedan conseguir la mejor gestión de sus portafolios.

A lo anterior, desde la semana pasada, se sumó el inicio de una nueva temporada de resultados que, según lo reportado a la fecha, no ha logrado cumplir a cabalidad con las expectativas de los analistas en Wall Street. En primer lugar, JPMorgan Chase & Co informó el pasado miércoles 13 de abril un beneficio trimestral menor al esperado. De hecho, entró en pérdidas por USD 524 millones. El volumen de transacciones se desaceleró y el banco estadounidense acumuló provisiones ante la elevada inflación y la guerra en Ucrania. Los resultados se recibieron con caídas en bolsa del -3%, arrastrando también las cotizaciones de otras entidades como Citigroup y Bank of America.

Entre tanto, los precios del petróleo continúan sin un guideline claro con lo que las acciones del sector energético, si bien han logrado beneficiarse ampliamente de los aumentos, representan una inversión de alto riesgo para los agentes dado un amplio canal de fluctuación.

Mercado local

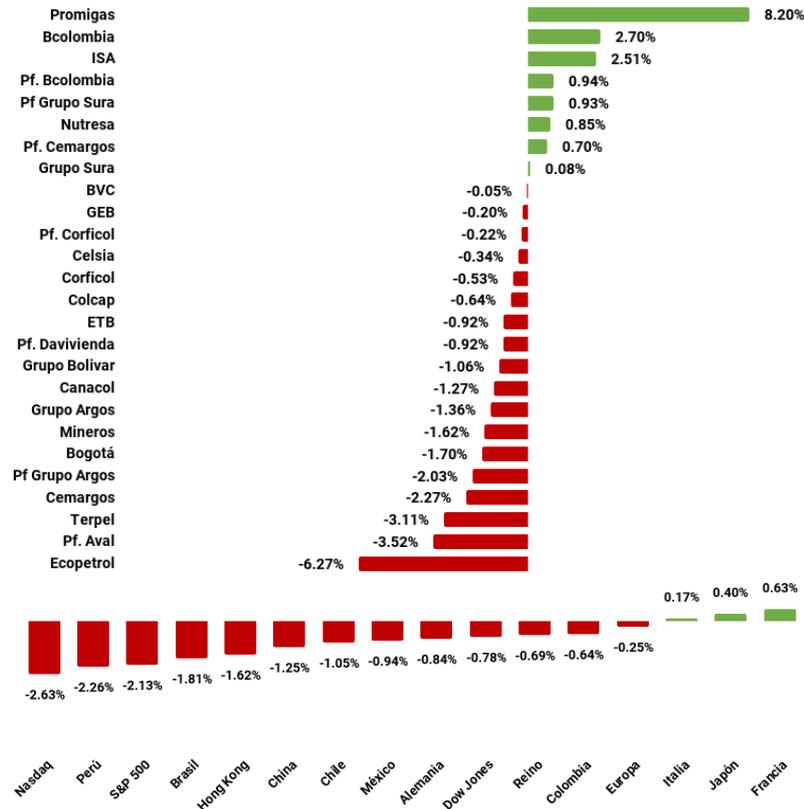
El principal índice de referencia del mercado local, MSCI Colcap, finalizó la semana levemente a la baja con un descenso del -0.64%, mayormente impulsado por una caída del -6.27% en Ecopetrol. El activo entró el miércoles en periodo ex-dividendo de modo que, de manera natural y al tratarse de un único pago, el precio debía corregir a la baja en proporción a la utilidad distribuida.

En contraste, Promigas se ubicó como líder con un avance del 8.2% tras revertir por completo las pérdidas registradas durante la sesión del viernes 8 de abril, en que tuvo lugar el rebalanceo del índice HCOLSEL.

Daniela Triana Pulido
Analista Renta Variable
Investigaciones.rvariable@accivalores.com

Wilson Tovar
Gerente Investigaciones económicas
wtovar@accivalores.com

Variaciones 5D



Rangos esperados para esta semana

Acción	Mínimo	Máximo
Ecopetrol	3,280	3,410
Pref Bancolombia	39,500	41,200
Bancolombia	42,400	43,970
Pref Aval	800	830
Pref Davivienda	33,400	34,350
ISA	23,700	25,000
GEB	2,450	2,510
Grupo Argos	14,000	14,700
Corficol	27,800	28,300
Cementos Argos	6,300	6,500
Colcap	1,595	1,625

Ecopetrol amplía presencia en Brasil en alianza con Shell

A través de la alianza de su filial Ecopetrol Óleo e Gás do Brasil con la compañía Shell Brasil Petróleo Ltda., Ecopetrol anunció que la Agência Nacional do petróleo, Gás Natural e Biocombustíveis (ANP) de Brasil le adjudicó seis bloques localizados en la Cuenca Santos. Los bloques a los que ingresa Ecopetrol corresponden a los S-M-1599, S-M-1601, S-M-1713, S-M-1817, S-M-1908 y S-M-1910 con una participación de 30% para Ecopetrol, mientras que Shell tiene el 70% y será el operador.

- El consorcio se adjudicó el bloque de la cuenca Santos, frente a las costas surorientales de Brasil, con una propuesta de bono de R\$ 6.560.000 (equivalente a unos USD\$1,26 millones) y un Programa de Exploración Mínimo de 107 unidades.
- La asignación de este bloque en el offshore brasileño, junto a una empresa de primer nivel mundial como es Shell, esta alineado con la estrategia de crecimiento del Grupo Ecopetrol con foco en cuencas de alto potencial como la de Santos en Brasil.
- Con este bloque, Ecopetrol tiene presencia en 6 bloques en Brasil, que incluyen el descubrimiento de Gato do Mato.

OPA BHI: ¿Qué opinamos?

Según la valoración independiente realizada por Metrix Finanzas, contratado por Grupo Aval y Banco de Bogotá, BHI tendría un valor justo de COP 332 por acción. En este valor, se refleja un P/VL de 1.13x.

Estrategia

Acción	Fecha inicio	Recomendación	Take Profit	Stop Loss	P.O 2022
Ecopetrol	2 Mar	Vender			3,200
Pf Bcolo	29 Mar	Mantener	42,000	34,800	39,500
Bcolo	29 Mar	Mantener	44,500	37,300	39,500
ISA	19 Abr	Vender	25,400	21,600	25,500
GEB	14 Feb	Mantener	2,650	2,350	2,950
Pf Davv	12 Abr	Vender	34,800	30,000	36,900
Argos	14 Mar	Mantener	15,500	12,400	15,500
Cemargos	14 Feb	Comprar	6,500	5,960	7,850
Corficol	14 Feb	Mantener	29,200	27,000	29,500

A su vez, antes de que la Bolsa anunciara el precio al que cotizaría la acción, el mercado estimaba precios por encima de COP 300. Lo anterior, contrasta frente a los COP 293/acción ofrecidos en la OPA, que resulta siendo equivalente a un P/VL de 1.0x.

En tal sentido, el precio ofertado no parece muy atractivo ante el potencial de valorización que identificamos en la compañía, no obstante, el emisor aún no tiene el suficiente poder de mercado a nivel local tal que genere confianza sobre los inversores y, además, de lograrse el 15% en la OPA, Luis Carlos Sarmiento (a través de sus compañías) tendría alrededor del 87% de BHI lo que reduciría el flotante y, a su vez, tanto la liquidez de la acción como la posibilidad de tener una participación importante al interior del Colcap.

Composición Accionaria		
Accionista	Nº Acciones	% Participación
BANCO DE BOGOTÁ S.A.	10,805,047,274	25.00%
ADMINEGOCIOS S.A.S.	7,011,269,988	16.22%
ACTIUNIDOS S.A	4,302,319,548	9.95%
CONSULTORIAS DE INVERSIONES S.A	3,144,873,766	7.28%
RENDIFIN S.A	1,934,129,479	4.48%
EL ZUQUE S.A.	1,560,907,576	3.61%
INVERSIONES ESCORIAL S.A	1,288,189,477	2.98%
SOCINEG S.A.	1,233,078,534	2.85%
AMINVERSIONES S.A	1,145,332,046	2.65%
INTRASSETS TRADING S.A	986,514,816	2.28%
HARINERA DEL VALLE S.A.	657,694,082	1.52%
JARA ALBARRACIN MANUEL GUILLERMO	626,058,257	1.45%
MEJIA CABAL IVAN FELIPE	606,367,818	1.40%
FONDO PENSIONES OBLIGATOR. PORVENIR MAYOR RIESGO	440,948,841	1.02%
FONDO BURSÁTIL ISHARES COLCAP	419,880,758	0.97%
INVERSEGOVIA S.A.	403,605,252	0.93%
INVERPROGRESO S.A.	312,015,211	0.72%
FONDO PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCION MAYOR R	258,319,501	0.60%
JPMORGAN CHASE BANK NA FBO HOLDERS OF DR(AVAL ADR	255,389,640	0.59%
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR MODERADO	255,255,699	0.59%
SEGUROS DE VIDA ALFA S.A	192,710,082	0.45%
NORGES BANK	123,897,455	0.29%
FONDO BURSÁTIL HORIZONS COLOMBIA SELECT DE S&P	116,507,993	0.27%
FONDO PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR CONSERVADOR	114,633,302	0.27%
FDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCION MODERADO	104,445,691	0.24%

Fuente: BVC

Pref Davivienda: posible rebote a la baja

Desde la perspectiva técnica encontramos que la acción ya alcanzó niveles de resistencia que lleva marcando desde octubre del año pasado lo que sugiere un rebote a la baja. Si bien a nivel fundamental nuestra valoración sugiere un precio objetivo de COP 36,900 para el activo, no hemos observado cotizaciones por encima de los COP 34,800 desde enero del año pasado con lo que consideramos que ésta zona sigue siendo difícil de romper. Así mismo, la interpretación de los indicadores estocásticos (rápido y lento) sugiere un agotamiento de la tendencia alcista con señal de giro a la baja.



Fuente: Bloomberg

ISA: debilitamiento en tendencia alcista

Durante 2020, la acción de Grupo ISA destacó entre los activos del mercado local por su desempeño alcista en contra de la tendencia a la baja del mercado, no obstante, desde finales de enero del año pasado, la cotización ha estado caracterizada por un movimiento lateral que solo para el cierre del 2021 parecía romperse. En tal sentido, y apoyados por los indicadores técnicos, identificamos un posible agotamiento de la tendencia alcista que podría llevar a la acción a niveles entre los COP 22,000 y COP 23,000.



Fuente: Bloomberg

Información relevante

- Canacol reportó nuevos recursos prospectivos convencionales de gas natural (recursos diferentes a las reservas) para su prospecto Pola-1 en el bloque exploratorio VMM-45 ubicado en la cuenca del Valle Medio del Magdalena (VMM) en Colombia. El éxito en este play de gas convencional cretácico profundo resultaría en una nueva área de producción de gas para Canacol dentro de los próximos tres años, una nueva área que asemejará con el nivel actual de producción que la firma tiene en su área de producción histórica actual ubicada en la cuenca del Valle Inferior del Magdalena.

Calendario dividendos

Periodo Ex Dividendo

Empresa	Tipo de acción	Periodo Ex Dividendo																							
		Abril													Mayo										
		1	4	5	6	7	8	11	12	13	18	19	20	21	22	25	26	27	28	29	2	3			
GRUPO SURA S.A.	O & PF	COP \$196																							
GRUPO ARGOS S.A.	O & PF	COP \$125																							
BANCO DAVIVIENDA S.A.	PF	COP \$536																							
CEMENTOS ARGOS S.A.	O & PF						COP \$70.3																		
GRUPO NUTRESA S.A.	O						COP \$79																		
CELSIA S.A. ESP	O										COP \$77.25														
PROMIGAS S.A ESP	O										COP \$143														
ECOPETROL S.A.	O										COP \$280														
GRUPO BOLIVAR S.A	O						COP \$178.00																		
BANCO POPULAR	O																	COP \$1.58							
BANCOLOMBIA	O & PF	COP \$780																							
CANACOL	O				CAD \$0.052																				
BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA S.A.	O																COP \$293.5								
JP MORGAN CHASE & CO - MGC											USD \$1														

Esta semana tenemos pago de dividendo en Cementos Argos, Nutresa, Grupo Bolívar (lunes 18), Canacol (martes 19), Celsia, Promigas y Ecopetrol (jueves 21), y continuamos en periodo ex-dividendo de JP Morgan (si compro el activo, NO recibo dividendo).

*Conozca [aquí](#) los dividendos aprobados para este año.

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. © 2022 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

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

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