

PERSPECTIVA SEMANAL RENTA VARIABLE

Mercados de China y Colombia resisten ante las pérdidas alrededor del mundo

A nivel global, durante la semana pasada, la mayoría de los mercados descendieron en más de un -1.5% debido a la incertidumbre por las tensiones entre Rusia y Ucrania. Alemania fue el mayor perdedor con una caída del -2.48%, mientras los mercados de China y Colombia lograron hacer frente a las presiones para cerrar cerca de la línea plana.

El sentimiento entre los inversores también se ha visto afectado, de modo que las expectativas frente a los mercados de renta variable son cada vez más negativas. No obstante, los activos asociados a commodities han visto rendimientos considerables debido a que la coyuntura actual favorece este tipo de subyacentes.

Por otro lado, la incertidumbre frente a las subidas de interés por parte de la Reserva Federal parecen estar cesando conforme se empieza a hablar de recesión. Si bien la necesidad de un mayor control inflacionario es inminente, el mercado podría estar descontando menos subidas y, con ello, la atención de los agentes estaría mayormente enfocada a cómo avanzan las estrategias diplomáticas que buscan detener el conflicto en Europa.

Mercado local

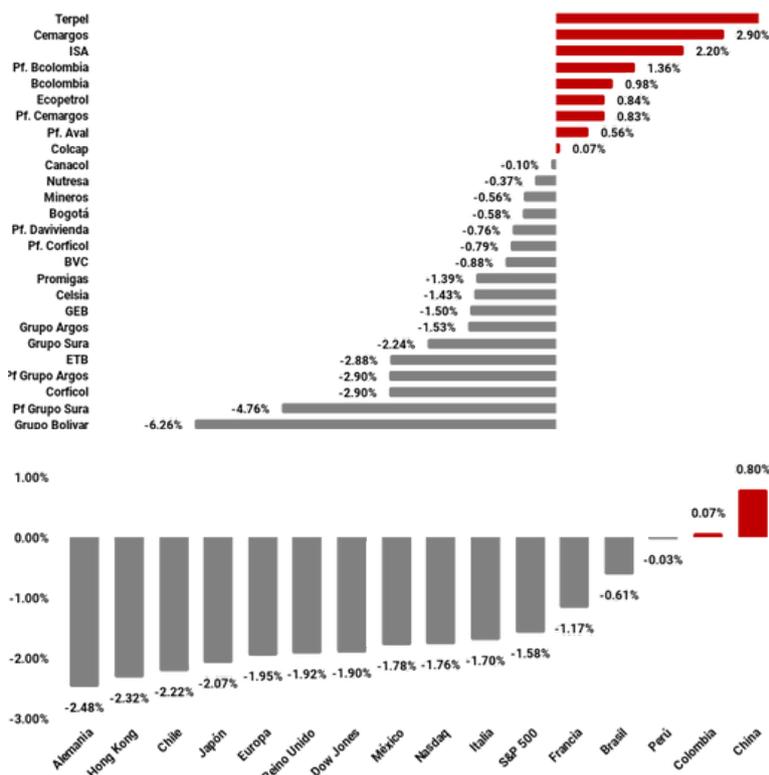
El mercado local culminó la semana pasada ligeramente al alza con un aumento del índice MSCI Colcap del 0.07% y la mayoría de los emisores que componen la canasta en territorio negativo.

Grupo Bolívar descendió más del -6% para liderar las pérdidas, dado que los inversores no han tenido una respuesta positiva ante la decisión de cambiar la tipología de las acciones de ordinarias a preferenciales sin derecho a voto. De este modo, la acción rompió con la tendencia alcista que venía consolidando desde noviembre.

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	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
CORFICOLOMBIANA	28,000	29,100
CEMENTOS ARGOS	6,000	6,400
NUTRESA	40,200	40,900
COLCAP	1,460	1,520

Fuente: Bloomberg - ACVA Economía

En el top de las ganancias, Terpel se ubicó como el líder al interior del Colcap con un crecimiento del 5.26%, después de que la compañía reportó una ganancia neta de 375,000 millones durante 2021, que le permitió revertir las pérdidas que había reportado en todo el 2020. Así, la empresa propondrá un dividendo de 1,140.6 por acción que, de ser aprobado, sería pagado en una única cuota el próximo 25 de marzo.

Expectativas de resultados para esta semana

Bancolombia. Para el 4T21, esperamos un crecimiento trimestral del 3.6% en los ingresos netos por intereses de Bancolombia, impulsados por un rápido crecimiento tanto de la cartera consolidada como de la economía colombiana (10.8% t/t) que estuvo apoyado por el segmento hipotecario.

Esperamos un aumento del 9.6% en la utilidad neta, debido a las grandes disminuciones en las provisiones de cartera ante una mejora en la coyuntura lo cual, a su vez, se refleja en mayores tasas de interés y un crecimiento constante en el margen neto de interés (5%).

Estar atentos a las perspectivas de crecimiento del banco para el 2022, explicando en detalle la separación de las operaciones con la aplicación Nequi, mostrando las afectaciones en sus estados financieros.

ISA. En 4T21 esperamos resultados positivos para ISA, donde destacamos el aumento de la utilidad neta frente al trimestre anterior.

La descarbonización de la matriz energética de Grupo ISA permitirá la creación de subestaciones digitales, lo cual aumenta significativamente la confiabilidad sobre el suministro de energía y podría permitir mejores dinámicas en los resultados.

La utilidad neta se verá impulsada dado que en el periodo 4T21, no se presentaron externalidades negativas. A diferencia del periodo 3T21, donde la utilidad se vio impactada a la baja por la emisión de Interchile. Por lo tanto, se espera que la compañía retorne a su senda natural de crecimiento.

La expansión en el negocio de transporte de energía eléctrica en países de Centroamérica y Sudamérica, le ha permitido a ISA posicionarse como el mayor transportador de energía eléctrica de Latinoamérica.

Por anterior, el aumento en la demanda de energía, beneficia directamente los indicadores fundamentales del grupo.

Davivienda. El crecimiento evidenciado anteriormente en el segmento de la cartera comercial y el futuro retroceso en la porción total de la cartera hipotecaria de Davivienda, nos hace proyectar un crecimiento en la cartera consolidada mayor al 6% para el año 2022. A su vez, un menor gasto en el nivel de provisiones aumentaría el patrimonio y el nivel de solvencia del banco impulsando mayores ingresos y beneficios.

Esperamos un crecimiento trimestral de los ingresos netos por intereses del 2.64% y que el nivel de utilidad vuelva a los niveles observados en el 1S21, con un crecimiento trimestral del 3.35%.

Entre los aspectos a destacar se tiene que el banco mantendrá la oferta financiera digital, que actualmente representan más del 50% de las ventas y transacciones. También se evidencia el gran aumento en la participación digital de Daviplata, mostrando un crecimiento superior en el saldo de depósitos y transacciones.

Celsia. En 4T21 esperamos resultados positivos para Celsia, dado que consideramos aumentos en los ingresos, en el EBITDA y en la utilidad neta a nivel trimestral.

Los indicadores fundamentales se verían impactados de manera positiva gracias a un aumento de la demanda por energía, en medio de la reactivación económica global.

Los resultados de la subasta de energías renovables, donde Celsia estuvo entre los ganadores, podría influir en futuras dinámicas positivas para la compañía.

La estabilidad de los precios en bolsa y el aumento de precios en contratos son factores sustanciales que pueden fortalecer los indicadores de la compañía.

El inicio de las operaciones de plantas ubicadas en Centroamérica y Colombia como Celsia Solar El Carmelo y Celsia Solar La Paila, podrían aumentar la rentabilidad del emisor.

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	6,560*	5,960	7,850
Nutresa	7 Feb		Venta en OPA		
Corficol	14 Feb	Mantener	29,450	27,900	29,500

Dividendos atractivos en medio de mejores condiciones de mercado

Las proyecciones mayormente positivas para los resultados corporativos del 4T21 y el consolidado anual, sugieren también un entorno favorable para la distribución de dividendos de los emisores locales. Entre los activos más atractivos según el retorno fijo para los accionistas destacan Preferencial Corficolombiana, Terpel y Corficolombiana. Por otro lado, si bien aún no se han anunciado cambios en la política de dividendos de Ecopetrol, se esperan resultados significativamente altos en materia de utilidad que podrían llevar al emisor a decretar un dividendo extraordinario tal que la yield se ubique entre el 11% y el 13%.

Estrategia

Mantenemos nuestras recomendaciones y ajustamos nivel de Take Profit para Cemargos

La temporada de resultados junto con el impulso en los precios de los commodities, han traído repuntes para los valores de cotización de varios de los activos de la renta variable local. Ecopetrol, por ejemplo, durante las últimas sesiones, se ha negociado por encima de los 2,800 alcanzando incluso un máximo de 3,050 durante la sesión del miércoles 16 de febrero. Por otro lado, la acción de Cementos Argos parece estar incorporando de mejor manera los sólidos fundamentales del emisor, con lo que el precio alcanzó el TP de 6,480 en busca de romper el nivel de 6,548, tal que la cotización salga del canal lateral que viene consolidando desde octubre del año pasado.

Las acciones preferenciales de Davivienda y Grupo Aval aún no logran retornar a los niveles observados a mediados de enero, por lo que los precios se mantienen atractivos para una oportunidad de compra. En tanto los alcancen, nuestra recomendación podría trasladarse a zona neutral dado que ambos valores han tenido un comportamiento lateral desde inicios del 2021. No obstante, las expectativas favorables para los resultados corporativos del sector bancario podrían ser un catalizador que impulse los precios.

La exclusión de Grupo Argos de los índices de FTSE ha profundizado las pérdidas observadas este mes, sumado a ello, la próxima finalización de las OPAs por Grupo Sura y Nutresa podría generar aún más presiones bajistas para el precio del activo. En tal sentido, nos mantenemos atentos a caídas por debajo de nuestro SP (12,300) ya que es una zona bastante débil para la acción, y podría revertir los avances asociados al rally por las ofertas de Gilinski.

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