

PERSPECTIVA SEMANAL RENTA VARIABLE

Drivers del mercado pesan sobre la confianza de los inversores a nivel global

El mercado de renta variable culminó la semana pasada con fuertes presiones bajistas, impulsadas por una venta masiva el viernes en Wall Street.

Los recientes confinamientos por Covid en China y resultados corporativos por debajo de las expectativas, han sido los principales drivers del incremento en la aversión al riesgo.



Fuente: ACVA Economía

En la misma línea, los mercados de la región han visto una ralentización en su crecimiento dadas las recientes caídas en los precios del petróleo que se suman a las tensiones sociopolíticas que, en el caso de Perú por ejemplo, han recortado las ganancias alcanzadas en los dos primeros meses del año.

Mercado local

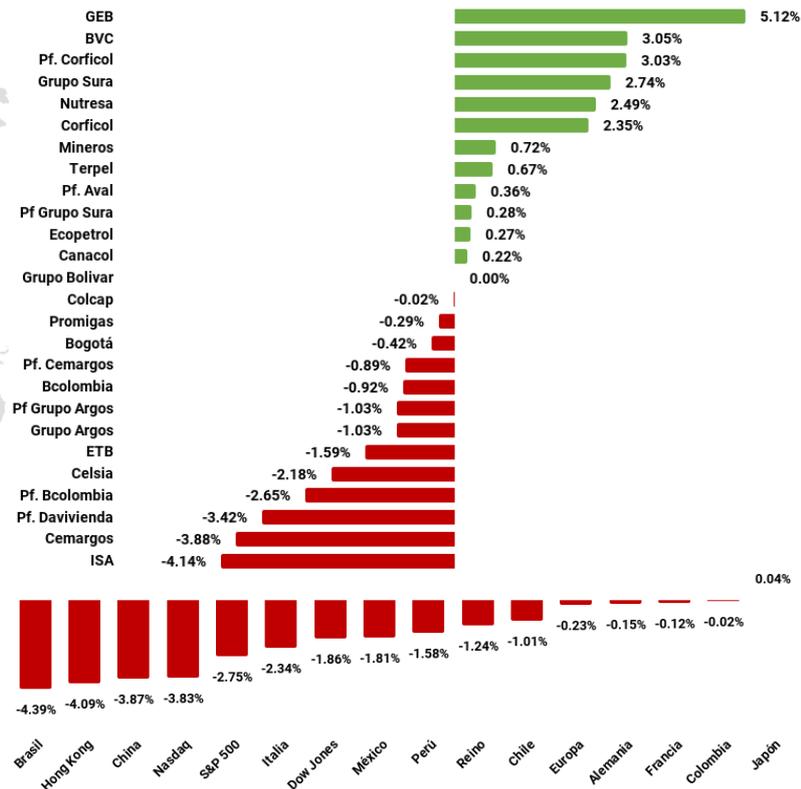
El índice de referencia del mercado local, MSCI Colcap, culminó la semana ligeramente por debajo de la línea plana con una caída del -0.02%, mayormente impulsada por los descensos de Preferencial Bancolombia (-2.65%), Grupo ISA (-4.14%) y Bancolombia Ordinaria (-0.92%).

Siguiendo la tendencia global, el mercado se prepara para el inicio de la temporada de resultados corporativos del 1T22. Entre los primeros emisores en informar están CLH (27 de abril), Grupo ISA y Celsia (4 de mayo), Bancolombia (12 de mayo), Grupo Argos y Terpel (13 de mayo), Davivienda (19 de mayo) y Corficolombiana (22 de mayo).

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

Wilson Tovar
Gerente Investigaciones económicas
wtovar@accivalores.com

Variaciones 5D



Fuente: Bloomberg - ACVA Economía

Rangos esperados para esta semana

Acción	Mínimo	Máximo
Ecopetrol	3,200	3,380
Pref Bancolombia	37,500	39,900
Bancolombia	40,900	42,700
Pref Aval	815	845
Pref Davivienda	32,200	33,200
ISA	22,100	23,900
GEB	2,550	2,630
Grupo Argos	14,000	14,750
Corficol	28,100	29,600
Cementos Argos	5,900	6,300
Colcap	1,570	1,620

Ecopetrol: debilitamiento de la tendencia alcista

- **Menores precios del petróleo.** Temores de una contracción en la demanda energética tras los nuevos confinamientos en China por Covid 19 han impulsado una caída en los precios del petróleo que, a su vez, presiona los niveles de cotización de Ecopetrol.
- **Fracking nuevamente se detiene.** La Juez Primero del Circuito de Barrancabermeja, decidió sobre la tutela interpuesta por la Corporación Afrowilches representadas por la Corporación Podion, el Colectivo José Alvear Restrepo y la Alianza Colombia Libre de Fracking con la suspensión de la licencia ambiental al piloto de fracking Kalé. Ese proyecto es liderado por Ecopetrol y sobre el cual también se suspendió, por orden de la juez, el trámite de licenciamiento ambiental al proyecto Platero adelantado por la Autoridad Nacional de Licencias Ambientales (Anla).
- **Sentimiento pesimista.** Conforme nos acercamos al periodo electoral, las presiones sobre la confianza aumentan con lo que el rally que ha descrito el comportamiento del mercado local en el año corrido parece debilitarse.

Grupo Sura Ordinaria: perspectivas post finalización de la OPA

Ayer 25 de abril finalizó la OPA por Grupo Sura con un porcentaje de aceptaciones sobre el total de acciones en circulación del 2.99% (sujeto a aprobación de la BVC), lo que representa alrededor del 46% del total buscado por Gilinski.

Estrategia

Acción	Fecha inicio	Recomendación	P.O 2022
Ecopetrol	2 Mar	Vender	3,200
Pf Bcolo	29 Mar	Mantener	39,500
Bcolo	29 Mar	Mantener	39,500
ISA	19 Abr	Vender	25,500
GEB	14 Feb	Mantener	2,950
Pf Davv	12 Abr	Vender	36,900
Argos	14 Mar	Mantener	15,500
Cemargos	14 Feb	Comprar	7,850
Corficol	14 Feb	Mantener	29,500

Estimamos que el flotante del emisor quedaría limitado a un 10% con lo que la liquidez se vería reducida en gran medida. Esperamos una corrección a la baja que lleve al precio a niveles en torno a los COP 25,000, en línea con el comportamiento de la acción preferencial.

Ahora, un factor a considerar es que, dado el porcentaje de participación alcanzado, Gilinski podría comprar progresivamente a mercado más acciones de Grupo Sura tal que complete la participación inicialmente buscada (no más de un 5% adicional según lo expuesto en la regulación para el mercado colombiano). Lo anterior, podría limitar las pérdidas del activo en el corto plazo.

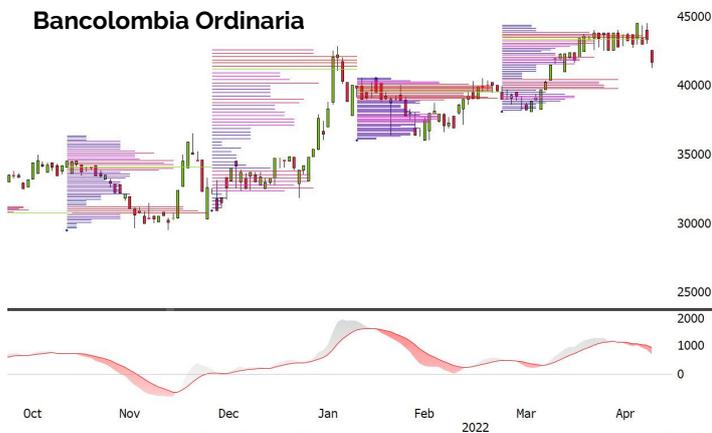


Fuente: Bloomberg - ACVA Economía

Bancolombia (O & P): corrección en línea con nuestro P.O.

Tras el reporte de resultados corporativos, el comportamiento de las acciones de Bancolombia estuvo descrito por un fuerte impulso alcista que llevó al emisor a niveles de febrero de 2020, ubicándose por encima de nuestro precio objetivo de COP 39,500. Con lo anterior, teníamos en una postura de mantener frente a la entidad ya que la perspectiva técnica sugería lateralidad en ambas cotizaciones. No obstante, dado el registro de las últimas sesiones, el MACD arroja señales de una corrección a la baja que, para la preferencial, podría llevar al precio en torno a los COP 37,500 y, en el caso de la ordinaria, presionaría la cotización alrededor de COP 40,700.

Bancolombia Ordinaria



Preferencial Bancolombia



Fuente: Bloomberg

Información relevante

- Gilinski, a través de su sociedad Nugil, decidió ampliar el plazo para la tercera OPA. El plazo inicial planteado estaba contemplado entre el 6 y el 25 de abril, aunque este podía ser modificado por un término no mayor a 30 días hábiles y por una única vez. Así, el nuevo plazo de aceptaciones irá hasta el próximo lunes 16 de mayo.

- La Superintendencia Financiera impuso una multa a la BVC por 800 millones debido a fallas presentadas con el sistema de negociación de renta variable el 13 de marzo de 2020. Según la posición de la Superintendencia, la sanción se impuso a la BVC por no velar por el correcto funcionamiento del sistema o sistemas a través de los cuales funcionen las ruedas de negociación de valores.
- Grupo Argos anunció la decisión de no participar en las ofertas públicas de adquisición por acciones de Grupo Sura y Grupo Nutresa.
- La Asamblea extraordinaria de Accionistas de Grupo Sura tomó a decisión de no autorizar a ninguno de los Directores que manifestaron potenciales conflictos de interés, para decidir sobre la tercera OPA formulada por Nugil S.A.S.
- La Superintendencia de Industria y Comercio impuso a ETB una sanción por la suma de 245,000,000 por haber desconocido las peticiones, quejas y reclamos de sus usuarios.

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 de la Bolsa de Valores de Colombia y de JP Morgan (viernes 29).

*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