



VALORA
INVERSIONES

Análisis Semanal de Acciones Colombia

Septiembre 1/2014



Somos un equipo de trabajo que implementa el análisis fundamental y técnico para **GUIAR Y ACOMPAÑAR** a los inversionistas en las decisiones de compra y venta de acciones listadas en la Bolsa de Valores de Colombia.

CONTÁCTENOS!

info@valorainversiones.com

VALORA

Conozca nuestro servicio de Señales de Inversión



Mas información con:
info@valorainversiones.com

Solicite una Semana DEMO y reciba:

- NUEVO: Acceso a nuestra plataforma Valora, [click aquí](#).
- Flash informativos
- Informes con noticias de alto impacto
- Análisis sobre resultados trimestrales empresas
- Señales de Inversión
- Rumores de mercado
- Soporte y acompañamiento del equipo Valora Inversiones
- Reunión mensual para preguntas de nuestros clientes vía Webinar GotoMeeting On-Line.

VALORA

ANÁLISIS TÉCNICO MENSUAL

Septiembre 1 de 2014.

Videos: [click aquí](#)

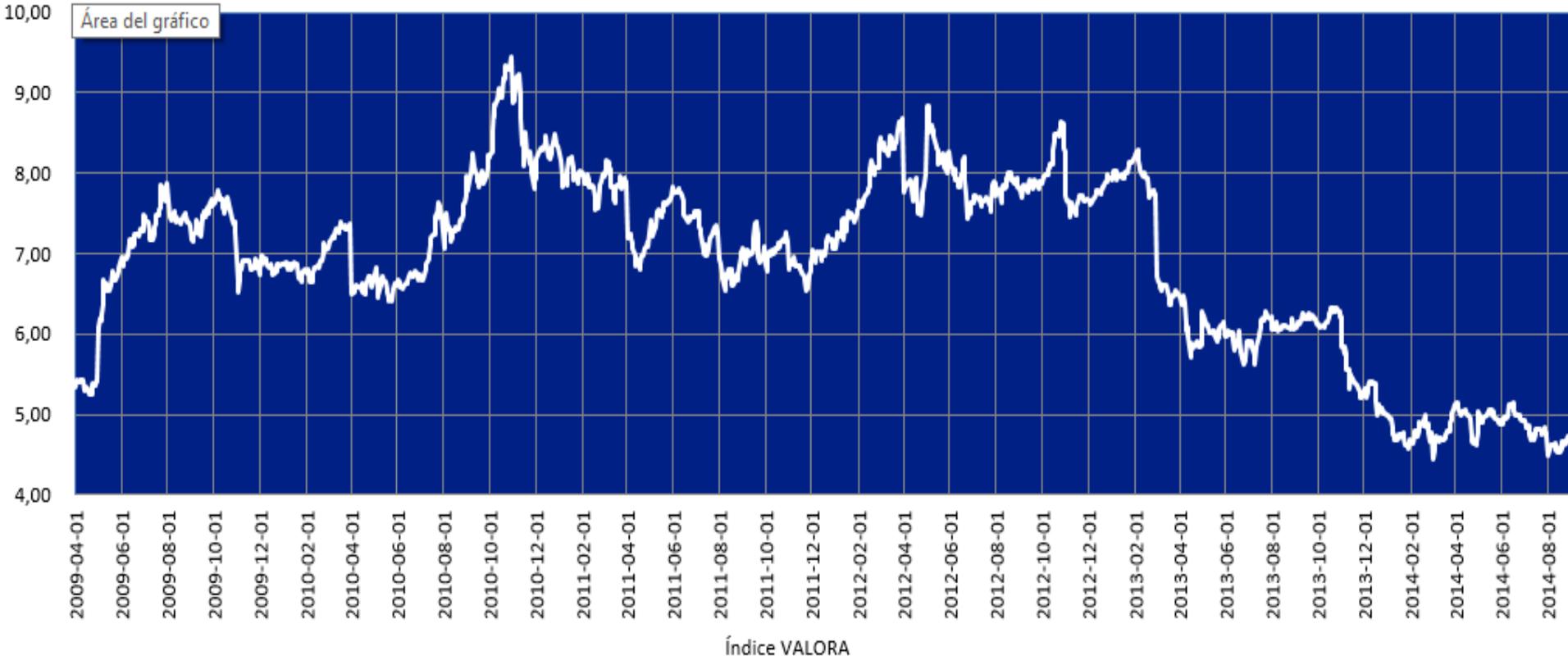
- Análisis mensual Agosto índices COLCAP, SPX y DJI
- Análisis mensual Agosto ADRs y Canadienses
- Análisis mensual Agosto BOGOTA, BVC, CELSIA, CEMARGOS, ECOPETROL, ETB E ISA
- Análisis mensual Agosto PFAVAL, PFAVH, PFBCOLOM Y PFGRUPSURA

VALORA

\$VALORA, Índice exclusivo. Potencial Valorización.

- Índice VALORA 4,74 en zona baja, cálculo que incluye los reportes financieros empresariales a junio/14. Precios acciones actualizado a agosto 29/14.

Índice VALORA - Potencial Valorización.



VALORA

Señales de Inversiones Cerradas

Estrategia «Step by Step»

“Invertir exitosamente es anticiparse a las anticipaciones de los demás”

“Señales” cumplidas en Agosto y pendientes en cumplir 2do objetivo.

Fecha Anuncio	Acción	Precio Compra	Fecha Compra	Precio Objet 1	Fecha Objet 1	Rent NETA Objetivo 1	Precio Objet 2	Fecha Objet 2	Rent NETA Objetivo 2	Notas
2014-07-06	PFGrupo Sura	\$ 39.400	2014-07-10	\$ 40.800	2014-07-30	3,1 %	\$ 41.800	2014-08-11	5,6 %	Activo de portafolio
2014-07-31	PFGrupo Sura	\$ 40.020	2014-07-31	\$ 41.800	2014-08-11	4,0 %				Buenos resultados individuales. Riesgo tendencia Colcap
2014-07-27	Celsia	\$ 6.100	2014-07-30	\$ 6.290,0	2014-08-05	2,6 %	\$ 6.380	2014-08-12	4,1 %	Compra técnica. Riesgo tendencia Colcap
2014-07-31	PFBancolombi	\$ 29.260	2014-07-31	\$ 30.400	2014-08-12	3,4 %	\$ 30.900	2014-08-14	5,1 %	Buenos resultados individuales. Recomen GS y JPM
2014-08-04	Ecopetrol	\$ 3.160,0	2014-08-04	\$ 3.175,0	2014-08-12	0,0 %				Gerencia de Posición, se activo stop loss en equilibrio.
2014-05-09	Nutresa	\$ 27.740	2014-05-09	\$ 27.900	2014-08-12	0,1 %				Gerencia - Cierre de Objetivos
2014-05-05	Corficol	\$ 37.100	2014-05-07	\$ 38.900	2014-07-04	4,4 %	\$ 39.900	2014-08-13	7,0 %	Inversionistas mediano plazo por infraestructura 4G.
2014-07-18	Cemex	\$ 18.000	2014-07-18	\$ 17.800	2014-08-15	(1,6)%				Gerencia - Cierre de Objetivos
2014-07-20	El Condor	\$ 1.500	2014-07-25	\$ 1.560	2014-08-19	3,5 %	\$ 1.600	2014-08-21	6,2 %	Infraestructura 4G y PIB. Riesgo: posible emisión
2014-08-14	Ecopetrol	\$ 3.110	2014-08-14	\$ 3.200	2014-08-20	2,4 %	\$ 3.300	2014-08-27	5,6 %	Rebote técnico, fuerte soporte. ALTO riesgo político
2014-05-20	PFAVH	\$ 3.800	2014-05-20	\$ 3.900	2014-06-04	2,2 %	\$ 3.945	2014-08-28	3,3 %	Gerencia - Cierre de Objetivos
2014-07-31	ETB	\$ 510	2014-07-31	\$ 535	2014-08-22	4,4 %	\$ 550	2014-08-29	7,3 %	Aumento calificación Moody. Buenos resultados
2014-07-27	Cemargos	\$ 11.060	2014-07-29	\$ 11.580	2014-08-14	4,2 %	\$ 11.800		6,2 %	Compra soporte técnico, rebote esperado. Infraestruct 4G
2014-08-10	PFAVH	\$ 3.760	2014-08-14	\$ 3.945	2014-08-28	4,4 %				Alto riesgo. Expectativa resultados trimestrales
2014-08-18	Mineros	\$ 2.800	2014-08-22	\$ 2.900	2014-08-29	3,1 %	\$ 3.000		6,6 %	Posibl retroces Dow Jones y ORO como refugio. Riesg

VALORA

Señales de Inversiones Cumplidas

Estrategia «Step by Step»

- En la semana pasada cerramos objetivo 1 de Avianca con rentabilidad neta +4,4% y Mineros con rentabilidad neta +3,1%, y objetivo 2 de Ecopetrol, Avianca y ETB con rentabilidad neta +5,6%, 3,3% y 7,3% respectivamente. En agosto entre objetivos 1 y 2 acumulamos 20 “Señales de Inversión” cerradas.
- Julio: entre objetivos 1 y 2 tuvimos 14 “Señales de Inversión” cerrados.
- Junio: entre objetivos 1 y 2 tuvimos 22 “Señales de Inversiones” cerrados.
- Mayo: entre objetivos 1 y 2 tuvimos 11 “Señales de Inversiones” cerrados.
- Abril: entre objetivos 1 y 2 tuvimos 22 “Señales de Inversiones” cerrados.
- Marzo: entre objetivos 1 y 2 tuvimos 23 “Señales de Inversiones” cerrados.
- Febrero: entre objetivos 1 y 2 tuvimos 17 “Señales de Inversiones” cerrados.
- [Haga click aquí](#) para consultar nuestras “Señales de Inversiones” históricas desde el 4to. trimestre de 2012. Somos los únicos que se atreven a publicarla.

VALORA

SEÑALES de INVERSIONES

Nuestro servicio SEÑALES de INVERSIONES incluye:

- **Señal Semanal ANTICIPADA** de las acciones OBJETIVOS de Valora Inversiones (exclusivo para afiliados).

Fecha Anuncio	Acción	Precio Compra	Fecha Compra	Precio Objet 1	Fecha Objet 1	Rent NETA Objetivo 1	Precio Objet 2	Fecha Objet 2	Rent NETA Objetivo 2	Notas
2012-11-09	InverArgos	\$ 20.000	2012-11-09	\$ 20.980	2012-12-06	4,4 %	\$ 21.980	2013-01-23	9,4 %	Informe FONPET dando resultados

- **NUEVO: Acceso a nuestra plataforma Valora, [click aquí](#).**
- **Informes Especiales de alto impacto.**
- Informe de **Resultados Financieros trimestrales** de las principales empresas listadas en el índice Colcap (exclusivo para afiliados). Se envían 12 informes de resultados.
- **FLASH informativo** de noticias de alto impacto (exclusivo para afiliados).
- **Información pertinente** sobre empresas listadas en BVC (exclusivo para afiliados).
- Informes **Semanales**.
- Reunión mensual para preguntas de nuestros clientes vía **Webinar GotoMeeting On-Line**.
- **Índice Valora:** Potencial valorización del mercado accionario colombiano.
- **Costo del servicio:** \$150.000 / Trimestre
- Contáctenos a camilo.silva@valorainversiones.com, alejandro.montoya@valorainversiones.com

VALORA

MÚLTIPLOS FINANCIEROS y ESTADÍSTICOS con cierre Agosto 29 de 2014.

Empresas con reportes financieros actualizados a junio/14:
Ecopetrol, Bancolombia, Bogotá, Corficol, Grupo Aval,
Occidente, Davivienda, BVC, Cemargos, Celsia, ISA, Isagen,
EEB, Concreto, Exito, Grupo Argos, Grupo Sura, Nutresa,
Condor, Enka, Fabricato, Mineros, Tablemac y Valorem.

**Informes completos de las principales acciones sólo para
Clientes Valora Inversiones.**

VALORA

MÚLTIPLOS FINANCIEROS y ESTADÍSTICOS

Ecopetrol, Éxito, Nutresa, BVC, Enka, Fabricato, ETB, Mineros y Tablemac

INDICES BURSÁTILES a Agosto 29 de 2014	ECOPETROL	EXITO	NUTRESA	BVC	ENKA	FABRICATO	ETB	MINEROS	TABLEMAC
Precio Actual	\$ 3.325	\$ 32.660	\$ 28.660	\$ 25,00	\$ 12,80	\$ 18	\$ 568	\$ 2.900	\$ 6,83
Valor en Libros	\$ 1.639	\$ 17.259	\$ 16.675	\$ 5,24	\$ 34,76	\$ 77	\$ 866	\$ 2.115	\$ 9,69
PVL Actual	2,03	1,89	1,72	4,77	0,37	0,23	0,66	1,37	0,71
RPG Actual	11	33	36	20	(32)	(2)	13	53	16
Yield Actual	7,8 %	1,6 %	1,5 %	5,7 %	0,0 %	0,0 %	3,1 %	4,1 %	1,5 %

VARIACIONES AÑO

Variación AÑO 2013	(32,2)%	(15,5)%	4,0 %	(24,6)%	16,6 %	(83,2)%	10,4 %	(14,9)%	(4,2)%
Variación AÑO 2014	(10,1)%	8,9 %	8,4 %	11,6 %	51,8 %	48,8 %	30,0 %	(19,8)%	(14,6)%

VARIACIONES MES

Variación Junio 2014	(0,6)%	3,6 %	1,8 %	10,0 %	12,0 %	20,0 %	2,5 %	5,7 %	(3,3)%
Variación Julio 2014	(6,7)%	(4,1)%	(1,9)%	8,3 %	4,5 %	0,0 %	11,4 %	(2,0)%	(5,5)%
Variación Agosto 2014	4,6 %	7,8 %	5,8 %	0,4 %	9,4 %	0,0 %	12,0 %	0,2 %	(1,0)%

VARIACIONES SEMANA

Variación Penúltima Semana	1,8 %	3,8 %	0,8 %	(0,4)%	7,3 %	5,3 %	6,9 %	(0,7)%	(1,0)%
Variación Última Semana	4,2 %	(1,0)%	2,0 %	0,8 %	(3,8)%	0,0 %	4,4 %	1,8 %	0,0 %

Indicad. ESTADÍSTICO. COLCAP Independ

Colcap Independiente, n=30 (1,4 meses)									
Correlación	0,30	0,78	0,94	0,44	0,79	0,62	0,87	0,21	(0,69)
Coeficiente R2	0,09	0,62	0,88	0,20	0,63	0,39	0,75	0,04	0,48
Alfa			(0,32)				(10,00)		
Beta			1,42				2,18		
Colcap Independiente, n=60 (2,8 meses)									
Correlación	0,08	0,64	0,85	0,24	0,62	0,45	0,46	0,06	(0,50)
Coeficiente R2	0,01	0,40	0,72	0,06	0,38	0,20	0,21	0,00	0,25
Alfa			2,35						
Beta			1,06						
Prom. Móvil, Desv. Estánd. y Coef. Variación									
Promedio Móvil 20 días	\$ 3.228	\$ 32.267	\$ 27.920	\$ 24,79	\$ 12,49	\$ 17,49	\$ 525	\$ 2.832	\$ 6,88
Desviación Estándar 20 días	\$ 65	\$ 592	\$ 466	\$ 0,26	\$ 0,57	\$ 0,58	\$ 16,73	\$ 39	\$ 0,03
Coeficiente Variación	2,01%	1,83%	1,67%	1,06%	4,55%	3,32%	3,19%	1,37%	0,50%

RESULTADOS FINANCIEROS a Junio de 2014

INCREMENTO Valor en Libros T2 / 2014 vs. T1 / 2014	4,5 %	0,2 %	1,5 %	7,1 %	0,1 %	(0,5)%	0,0 %	1,4 %	1,1 %
Rendimiento UPA / VL T2 / 2014	4,4 %	1,1 %	1,1 %	6,1 %	0,1 %	(0,8)%		2,1 %	1,1 %
Rendimiento 12 meses UPA / VL a T2 / 2014	21,0 %	6,0 %	5,1 %	23,9 %	(1,1)%	(13,0)%		2,6 %	5,3 %

NOTA Rendimiento: UPA final del periodo / VL inicial del periodo.

VALORA

Múltiplos Financieros y Estadísticos SECTOR FINANCIERO

INDICES BURSÁTILES a Agosto 29 de 2014	BCOLOMBIA	PFBCOLOM	BOGOTA	CORFICOLCF	GRUPOAVAL	PFAVAL	OCCIDENTE	PFDAVNDNA
Precio Actual	\$ 29.500	\$ 30.400	\$ 72.540	\$ 40.900	\$ 1.425	\$ 1.435	\$ 40.500	\$ 31.900
Valor en Libros	\$ 15.873	\$ 15.873	\$ 38.595	\$ 19.833	\$ 1.174	\$ 1.174	\$ 25.376	\$ 14.086
PVL Actual	1,86	1,92	1,88	2,06	1,21	1,22	1,60	2,26
RPG Actual	18	18	16	17	17	17	13	14
Yield Actual	2,6 %	2,6 %	3,3 %	6,3 %	3,8 %	3,7 %	4,0 %	2,0 %

VARIACIONES AÑO								
Variación AÑO 2013	(20,6)%	(21,4)%	31,2 %	8,6 %	0,4 %	(1,9)%	25,3 %	0,8 %
Variación AÑO 2014	23,8 %	29,7 %	1,5 %	3,3 %	10,0 %	12,5 %	1,0 %	34,8 %

VARIACIONES MES								
Variación Junio 2014	3,7 %	3,7 %	(1,6)%	2,8 %	4,7 %	3,1 %	0,0 %	3,0 %
Variación Julio 2014	6,6 %	5,5 %	2,2 %	0,7 %	2,2 %	3,0 %	0,0 %	4,8 %
Variación Agosto 2014	4,2 %	4,8 %	3,6 %	6,0 %	3,3 %	3,2 %	1,3 %	0,4 %

VARIACIONES SEMANA								
Variación Penúltima Semana	(1,3)%	(0,8)%	1,6 %	1,0 %	2,2 %	3,6 %	1,3 %	(3,4)%
Variación Última Semana	0,5 %	0,2 %	0,5 %	0,9 %	1,1 %	1,1 %	0,0 %	2,6 %

Indicad. ESTADÍSTICO. COLCAP Independ.								
Colcap Independiente, n=30 (1,4 meses)								
Correlación	0,72	0,71	0,91	0,89	0,72	0,73	0,60	0,22
Coefficiente R2	0,51	0,50	0,82	0,79	0,52	0,53	0,36	0,05
Alfa			(0,00)	(0,88)				
Beta			1,50	1,54				
Colcap Independiente, n=60 (2,8 meses)								
Correlación	0,60	0,61	0,82	0,60	0,61	0,62	0,44	0,36
Coefficiente R2	0,36	0,37	0,67	0,36	0,37	0,38	0,19	0,13
Alfa								
Beta								
Prom. Móvil, Desv. Estánd. y Coef. Variación								
Promedio Móvil 20 días	\$ 29.261	\$ 30.219	\$ 71.194	\$ 40.050	\$ 1.387	\$ 1.393	\$ 40.166	\$ 31.649
Desviación Estándar 20 días	\$ 414	\$ 405	\$ 1.408	\$ 760	\$ 28	\$ 27	\$ 229	\$ 465
Coefficiente Variación	1,42%	1,34%	1,98%	1,90%	2,04%	1,91%	0,57%	1,47%

RESULTADOS FINANCIEROS a Junio de 2014								
INCREMENTO Valor en Libros T2 / 2014 vs. T1 / 2014	2,7 %	2,7 %	3,6 %	(1,5)%	(0,2)%	(0,2)%	3,5 %	3,9 %
Rendimiento UPA / VL T2 / 2014	2,0 %	2,0 %	2,6 %	1,7 %	1,9 %	1,9 %	2,5 %	3,4 %
Rendimiento 12 meses UPA / VL a T2 / 2014	12,3 %	12,3 %	13,6 %	14,7 %	7,3 %	7,3 %	14,2 %	18,6 %

NOTA Rendimiento: UPA final del periodo / VL inicial del periodo.

VALORA

Múltiplos Financieros y Estadísticos SECTOR HOLDING

INDICES BURSÁTILES a Agosto 29 de 2014	GRUPOSUR	PFGRUPOSURA	GRUPOARGOS	PFGRUPOARG	VALOREM
Precio Actual	\$ 44.100	\$ 43.600	\$ 23.780	\$ 23.400	\$ 328
Valor en Libros	\$ 38.299	\$ 38.299	\$ 18.680	\$ 18.683	\$ 530
PVL Actual	1,15	1,14	1,27	1,25	0,62
RPG Actual	30	30	40	40	16
Yield Actual	0,9 %	1,6 %	1,0 %	1,1 %	1,3 %
VARIACIONES AÑO					
Variación AÑO 2013	(11,3)%	(10,3)%	(7,4)%	(8,5)%	(11,9)%
Variación AÑO 2014	30,9 %	24,6 %	22,3 %	20,0 %	11,2 %
VARIACIONES MES					
Variación Junio 2014	4,2 %	3,4 %	5,1 %	8,1 %	9,1 %
Variación Julio 2014	4,8 %	(0,3)%	0,8 %	1,2 %	9,6 %
Variación Agosto 2014	5,5 %	9,9 %	4,4 %	3,3 %	(7,6)%
VARIACIONES SEMANA					
Variación Penúltima Semana	2,8 %	2,1 %	0,9 %	2,0 %	(2,1)%
Variación Última Semana	1,4 %	1,9 %	(0,4)%	(2,5)%	(0,6)%
Indicad. ESTADÍSTICO COLCAP Independ.					
Colcap Independiente, n=30 (1,4 meses)					
Correlación	0,90	0,93	0,88	0,83	(0,46)
Coefficiente R2	0,81	0,87	0,77	0,69	0,21
Alfa	(5,77)	(5,79)	(1,97)		
Beta	2,20	2,20	1,61		
Colcap Independiente, n=60 (2,8 meses)					
Correlación	0,78	0,85	0,84	0,75	(0,17)
Coefficiente R2	0,61	0,72	0,70	0,56	0,03
Alfa		(5,13)	(2,14)		
Beta		2,11	1,63		
Prom. Móvil, Desv. Estánd. y Coef. Variación					
Promedio Móvil 20 días	\$ 42.809	\$ 42.210	\$ 23.548	\$ 23.403	\$ 342
Desviación Estándar 20 días	\$ 784	\$ 705	\$ 331	\$ 308	\$ 13
Coefficiente Variación	1,83%	1,67%	1,41%	1,32%	3,82%
RESULTADOS FINANCIEROS a Junio de 2014					
INCREMENTO Valor en Libros T2 / 2014 vs. T1 / 2014	5,5 %	5,5 %	3,7 %	3,7 %	1,5 %
Rendimiento UPA / VL T2 / 2014	1,3 %	1,3 %	1,3 %	1,3 %	1,8 %
Rendimiento 12 meses UPA / VL a T2 / 2014	4,3 %	4,3 %	3,3 %	3,3 %	3,8 %
NOTA Rendimiento: UPA final del periodo / VL inicial del periodo.					

VALORA

Múltiplos Financieros y Estadísticos SECTOR ELÉCTRICO

INDICES BURSÁTILES a Agosto 29 de 2014	CELSIA	EEB	ISA	ISAGEN
Precio Actual	\$ 6.500	\$ 1.740	\$ 9.700	\$ 2.870
Valor en Libros	\$ 4.791	\$ 1.067	\$ 6.669	\$ 1.483
PVL Actual	1,36	1,63	1,45	1,94
RPG Actual	11	15	21	18
Yield Actual	1,7 %	3,7 %	2,2 %	2,8 %
VARIACIONES AÑO				
Variación AÑO 2013	6,4 %	20,9 %	(5,2)%	29,7 %
Variación AÑO 2014	14,4 %	13,4 %	6,6 %	(11,7)%
VARIACIONES MES				
Variación Junio 2014	3,4 %	5,0 %	1,9 %	8,0 %
Variación Julio 2014	(0,2)%	5,3 %	0,7 %	4,7 %
Variación Agosto 2014	6,7 %	3,9 %	5,1 %	(11,6)%
VARIACIONES SEMANA				
Variación Penúltima Semana	1,3 %	1,5 %	1,9 %	0,2 %
Variación Última Semana	1,2 %	2,4 %	0,8 %	(0,9)%
Indicad. ESTADÍSTICO. COLCAP Independ.				
Colcap Independiente, n=30 (1,4 meses)				
Correlación	0,93	0,80	0,91	(0,71)
Coefficiente R2	0,86	0,64	0,82	0,51
Alfa	(2,00)		(1,43)	
Beta	1,44		1,42	
Colcap Independiente, n=60 (2,8 meses)				
Correlación	0,87	0,69	0,89	(0,59)
Coefficiente R2	0,75	0,48	0,79	0,35
Alfa	(3,32)		(1,30)	
Beta	1,62		1,40	
Prom. Móvil, Desv. Estánd. y Coef. Variación				
Promedio Móvil 20 días	\$ 6.346	\$ 1.690	\$ 9.446	\$ 2.993
Desviación Estándar 20 días	\$ 98	\$ 24	\$ 180	\$ 178
Coefficiente Variación	1,55%	1,44%	1,91%	5,94%
RESULTADOS FINANCIEROS a Junio de 2014				
INCREMENTO Valor en Libros T2 / 2014 vs. T1 / 2014	5,1 %	2,6 %	0,0 %	2,1 %
Rendimiento UPA / VL T2 / 2014	3,7 %	1,1 %	1,9 %	2,1 %
Rendimiento 12 meses UPA / VL a T2 / 2014	14,0 %	12,1 %	6,8 %	12,1 %
NOTA Rendimiento: UPA final del periodo / VL inicial del periodo.				

VALORA

Múltiplos Financieros y Estadísticos SECTOR CEMENTO y CONSTRUCCIÓN

INDICES BURSÁTILES a Agosto 29 de 2014	CEMARGOS	PFCEMARGOS	CONCRET	ELCONDOR
Precio Actual	\$ 11.300	\$ 11.080	\$ 1.535	\$ 1.645
Valor en Libros	\$ 5.288	\$ 5.288	\$ 1.113	\$ 1.171
PVL Actual	2,14	2,10	1,38	1,41
RPG Actual	62	61	34	16
Yield Actual	1,5 %	2,1 %	1,4 %	2,0 %
VARIACIONES AÑO				
Variación AÑO 2013	(3,0)%	26,6 %	(1,1)%	(18,3)%
Variación AÑO 2014	15,3 %	13,6 %	15,0 %	27,0 %
VARIACIONES MES				
Variación Junio 2014	9,4 %	5,0 %	2,8 %	9,1 %
Variación Julio 2014	(6,9)%	(6,9)%	2,7 %	0,3 %
Variación Agosto 2014	2,7 %	4,5 %	0,3 %	9,3 %
VARIACIONES SEMANA				
Variación Penúltima Semana	(2,1)%	0,7 %	0,0 %	5,2 %
Variación Última Semana	0,0 %	0,4 %	1,0 %	1,5 %
Indicad. ESTADÍSTICO COLCAP Independ.				
Colcap Independiente, n=30 (1,4 meses)				
Correlación	0,11	0,55	(0,36)	0,84
Coefficiente R2	0,01	0,30	0,13	0,71
Alfa				(9,04)
Beta				2,20
Colcap Independiente, n=60 (2,8 meses)				
Correlación	(0,14)	0,05	(0,17)	0,58
Coefficiente R2	0,02	0,00	0,03	0,33
Alfa				
Beta				
Prom. Móvil, Desv. Estánd. y Coef. Variación				
Promedio Móvil 20 días	\$ 11.379	\$ 11.020	\$ 1.519	\$ 1.564
Desviación Estándar 20 días	\$ 143	\$ 63	\$ 9	\$ 60
Coefficiente Variación	1,25%	0,57%	0,57%	3,82%
RESULTADOS FINANCIEROS a Junio de 2014				
INCREMENTO Valor en Libros T2 / 2014 vs. T1 / 2014	(0,9)%	(0,9)%	0,3 %	3,3 %
Rendimiento UPA / VL T2 / 2014	0,8 %	0,8 %	(0,1)%	2,2 %
Rendimiento 12 meses UPA / VL a T2 / 2014	3,4 %	3,4 %	4,4 %	9,4 %
NOTA Rendimiento: UPA final del periodo / VL inicial del periodo.				

VALORA

Análisis Semanal de Acciones Colombia



- Para entender las recomendaciones aquí hechas, lo invitamos a contactarnos a camilo.silva@valorainversiones.com / En Twitter: @ValoraInversion alejandro.montoya@valorainversiones.com
- Consulte : www.valorainversiones.com
- **Importante:** Estas son hipótesis a mercado, las operaciones a raíz de esta información son única responsabilidad de quien las realice.
- Montos similares o superiores a \$20.000.000 para lograr rentabilidades trazadas en recomendaciones

VALORA