



VALORA
INVERSIONES

Análisis Semanal de Acciones Colombia

Agosto 18/2014



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 SEMANAL

Agosto 18 de 2014.

Videos: [click aquí](#)

- [Análisis Índices COLCAP, Dow Jones y SPX.](#)
- [Análisis CEMARGOS, ECOPETROL, EXITO, ISA, AVIANCA Y PFBCOLOM.](#)

VALORA

\$VALORA, Índice exclusivo. Potencial Valorización.

- Índice VALORA 4,56 en zona baja, cálculo que incluye los reportes financieros empresariales a junio/14. Precios acciones actualizado a agosto 15/14.

Índice VALORA - Potencial Valorización.



Índice VALORA

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	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	2014-05-05	\$ 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
2014-05-20	PFAVH	\$ 3.800	2014-05-20	\$ 3.900	2014-06-06	2,2 %	\$ 3.880		1,6 %	Gerencia - Cierre de Objetivos
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

VALORA

Señales de Inversiones Cumplidas

Estrategia «Step by Step»

- En la semana pasada cerramos varias operaciones de PFGrupo Sura, Celsia, PFBancolombia, Ecopetrol, Nutresa, Corficolombiana, Cemex y Cemargos (Ver cuadro siguiente diapositiva). En agosto entre objetivos 1 y 2 acumulamos 11 “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 15 de 2014.

Empresas con reportes financieros actualizados a marzo/13:

Ecopetrol, Bancolombia, Bogotá, Corficol, Grupo Aval, Occidente, Davivienda, BVC, Cemargos, Celsia, ISA, Isagen, SIE, 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, SIE, Éxito, Nutresa, BVC, Enka, Fabricato, ETB, Mineros y Tablemac

INDICES BURSÁTILES a Agosto 15 de 2014	ECOPETROL	SIE	EXITO	NUTRESA	BVC	ENKA	FABRICATO	ETB	MINEROS	TABLEMAC
Precio Actual	\$ 3.135	\$ 10.020	\$ 31.800	\$ 27.880	\$ 24,90	\$ 12,40	\$ 17	\$ 509	\$ 2.870	\$ 6,90
Valor en Libros	\$ 1.639	\$ 7.861	\$ 17.259	\$ 16.675	\$ 5,24	\$ 34,73	\$ 77	\$ 866	\$ 2.115	\$ 9,69
PVL Actual	1,91	1,27	1,84	1,67	4,76	0,36	0,22	0,59	1,36	0,71
RPG Actual	10	14	32	35	20	(31)	(2)	11	53	16
Yield Actual	8,3 %	3,5 %	1,7 %	1,5 %	5,7 %	0,0 %	0,0 %	3,4 %	4,2 %	1,4 %

VARIACIONES AÑO

Variación AÑO 2013	(32,2)%	4,1 %	(15,5)%	4,0 %	(24,6)%	16,6 %	(83,2)%	10,4 %	(14,9)%	(4,2)%
Variación AÑO 2014	(15,3)%	3,0 %	6,0 %	5,4 %	11,2 %	47,1 %	41,3 %	16,5 %	(20,6)%	(13,8)%

VARIACIONES MES

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

VARIACIONES SEMANA

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

Indicad. ESTADÍSTICO. COLCAP Independ.

Colcap Independiente, n=30 (1,4 meses)										
Correlación	(0,10)	(0,74)	0,16	0,64	0,56	0,73	(0,04)	0,72	(0,33)	(0,80)
Coefficiente R2	0,01	0,55	0,02	0,41	0,32	0,54	0,00	0,52	0,11	0,64
Alfa										
Beta										
Colcap Independiente, n=60 (2,8 meses)										
Correlación	(0,03)	(0,03)	0,48	0,53	0,46	0,58	0,71	0,39	0,37	(0,55)
Coefficiente R2	0,00	0,00	0,23	0,28	0,21	0,34	0,50	0,15	0,14	0,30
Alfa										
Beta										
Prom. Móvil, Desv. Estánd. y Coef. Variación										
Promedio Móvil 20 días	\$ 3.222	\$ 10.428	\$ 31.527	\$ 27.288	\$ 24,64	\$ 11,97	\$ 17,11	\$ 507	\$ 2.822	\$ 6,96
Desviación Estándar 20 días	\$ 58	\$ 342	\$ 521	\$ 341	\$ 0,29	\$ 0,29	\$ 0,52	\$ 8,35	\$ 35	\$ 0,11
Coefficiente Variación	1,80%	3,28%	1,65%	1,25%	1,17%	2,38%	3,05%	1,65%	1,23%	1,65%

VALORA

Múltiplos Financieros y Estadísticos SECTOR FINANCIERO

INDICES BURSÁTILES a Agosto 15 de 2014	BCOLOMBIA	PFBCOLOM	BOGOTA	CORFICOLCF	GRUPOAVAL	PFAVAL	OCCIDENTE	PFDAVNDA
Precio Actual	\$ 29.740	\$ 30.600	\$ 71.000	\$ 40.100	\$ 1.380	\$ 1.370	\$ 40.000	\$ 32.180
Valor en Libros	\$ 15.461	\$ 15.461	\$ 37.246	\$ 20.139	\$ 1.177	\$ 1.177	\$ 24.529	\$ 13.556
PVL Actual	1,92	1,98	1,91	1,99	1,17	1,16	1,63	2,37
RPG Actual	18	21	14	18	18	17	14	16
Yield Actual	2,6 %	2,5 %	3,4 %	6,5 %	3,9 %	3,9 %	4,1 %	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	24,9 %	30,5 %	(0,7)%	1,3 %	6,6 %	7,5 %	(0,2)%	36,0 %

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	5,1 %	5,5 %	1,4 %	3,9 %	0,0 %	(1,4)%	0,0 %	1,3 %

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

Indicad. ESTADÍSTICO. COLCAP Independ.								
Colcap Independiente, n=30 (1,4 meses)								
Correlación	0,84	0,85	0,67	0,54	0,30	0,42	(0,09)	0,71
Coefficiente R2	0,70	0,72	0,45	0,30	0,09	0,17	0,01	0,51
Alfa	(12,73)	(12,40)						
Beta	3,09	3,05						
Colcap Independiente, n=60 (2,8 meses)								
Correlación	0,63	0,64	0,34	0,38	0,55	0,53	(0,16)	0,61
Coefficiente R2	0,39	0,40	0,12	0,15	0,30	0,28	0,03	0,38
Alfa								
Beta								
Prom. Móvil, Desv. Estánd. y Coef. Variación								
Promedio Móvil 20 días	\$ 28.618	\$ 29.590	\$ 69.450	\$ 39.016	\$ 1.369	\$ 1.377	\$ 39.945	\$ 31.540
Desviación Estándar 20 días	\$ 663	\$ 684	\$ 735	\$ 592	\$ 11	\$ 10	\$ 199	\$ 558
Coefficiente Variación	2,32%	2,31%	1,06%	1,52%	0,83%	0,76%	0,50%	1,77%

VALORA

Múltiplos Financieros y Estadísticos SECTOR HOLDING

INDICES BURSÁTILES a Agosto 15 de 2014	GRUPOSUR	PFGRUPOSURA	GRUPOARGOS	PFGRUPOARG	VALOREM
Precio Actual	\$ 42.300	\$ 41.900	\$ 23.660	\$ 23.520	\$ 337
Valor en Libros	\$ 38.299	\$ 38.299	\$ 18.680	\$ 18.683	\$ 530
PVL Actual	1,10	1,09	1,27	1,26	0,64
RPG Actual	29	28	40	40	17
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	25,5 %	19,8 %	21,7 %	20,6 %	14,2 %
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	1,2 %	5,6 %	3,9 %	3,8 %	(5,1)%
VARIACIONES SEMANA					
Variación Penúltima Semana	2,0 %	1,7 %	2,4 %	1,6 %	0,0 %
Variación Última Semana	1,1 %	1,2 %	2,0 %	2,2 %	(5,6)%
Indicad. ESTADÍSTICO COLCAP Independ.					
Colcap Independiente, n=30 (1,4 meses)					
Correlación	0,90	0,91	0,87	0,84	0,40
Coefficiente R2	0,81	0,83	0,76	0,71	0,16
Alfa	(10,31)	(8,12)	(3,70)	(2,85)	
Beta	2,81	2,52	1,85	1,73	
Colcap Independiente, n=60 (2,8 meses)					
Correlación	0,72	0,76	0,83	0,75	0,41
Coefficiente R2	0,51	0,58	0,69	0,56	0,17
Alfa					
Beta					
Prom. Móvil, Desv. Estánd. y Coef. Variación					
Promedio Móvil 20 días	\$ 41.361	\$ 40.730	\$ 22.894	\$ 22.809	\$ 347
Desviación Estándar 20 días	\$ 1.234	\$ 1.074	\$ 476	\$ 473	\$ 11
Coefficiente Variación	2,98%	2,64%	2,08%	2,08%	3,12%

VALORA

Múltiplos Financieros y Estadísticos SECTOR ELÉCTRICO

INDICES BURSÁTILES a Agosto 15 de 2014	CELSIA	EEB	ISA	ISAGEN
Precio Actual	\$ 6.340	\$ 1.675	\$ 9.440	\$ 2.890
Valor en Libros	\$ 4.791	\$ 1.040	\$ 6.669	\$ 1.483
PVL Actual	1,32	1,61	1,42	1,95
RPG Actual	11	17	20	18
Yield Actual	1,8 %	3,8 %	2,3 %	2,8 %
VARIACIONES AÑO				
Variación AÑO 2013	6,4 %	20,9 %	(5,2)%	29,7 %
Variación AÑO 2014	11,6 %	9,1 %	3,7 %	(11,1)%
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	4,1 %	0,0 %	2,3 %	(10,9)%
VARIACIONES SEMANA				
Variación Penúltima Semana	1,6 %	(1,2)%	0,0 %	0,2 %
Variación Última Semana	1,4 %	1,2 %	2,6 %	(11,2)%
Indicad. ESTADÍSTICO. COLCAP Independ.				
Colcap Independiente, n=30 (1,4 meses)				
Correlación	0,89	0,82	0,77	(0,36)
Coefficiente R2	0,80	0,68	0,59	0,13
Alfa	(4,45)			
Beta	1,77			
Colcap Independiente, n=60 (2,8 meses)				
Correlación	0,81	0,62	0,54	0,25
Coefficiente R2	0,66	0,38	0,29	0,06
Alfa				
Beta				
Prom. Móvil, Desv. Estánd. y Coef. Variación				
Promedio Móvil 20 días	\$ 6.202	\$ 1.657	\$ 9.240	\$ 3.179
Desviación Estándar 20 días	\$ 91	\$ 36	\$ 124	\$ 176
Coefficiente Variación	1,46%	2,16%	1,34%	5,55%

VALORA

Múltiplos Financieros y Estadísticos SECTOR CEMENTO y CONSTRUCCIÓN

INDICES BURSÁTILES a Agosto 15 de 2014	CEMARGOS	PFCEMARGOS	CONCONCRET	ELCONDOR
Precio Actual	\$ 11.540	\$ 10.960	\$ 1.520	\$ 1.540
Valor en Libros	\$ 5.288	\$ 5.288	\$ 1.113	\$ 1.171
PVL Actual	2,18	2,07	1,37	1,32
RPG Actual	63	60	34	15
Yield Actual	1,4 %	2,1 %	1,5 %	2,1 %
VARIACIONES AÑO				
Variación AÑO 2013	(3,0)%	26,6 %	(1,1)%	(18,3)%
Variación AÑO 2014	17,8 %	12,4 %	13,9 %	18,9 %
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	4,9 %	3,4 %	(0,7)%	2,3 %
VARIACIONES SEMANA				
Variación Penúltima Semana	0,5 %	2,8 %	(0,7)%	0,3 %
Variación Última Semana	3,0 %	(0,4)%	0,0 %	2,0 %
Indicad. ESTADÍSTICO. COLCAP Independ.				
Colcap Independiente, n=30 (1,4 meses)				
Correlación	(0,37)	(0,18)	(0,57)	0,41
Coefficiente R2	0,14	0,03	0,33	0,17
Alfa				
Beta				
Colcap Independiente, n=60 (2,8 meses)				
Correlación	0,47	0,44	0,23	0,53
Coefficiente R2	0,22	0,19	0,05	0,28
Alfa				
Beta				
Prom. Móvil, Desv. Estánd. y Coef. Variación				
Promedio Móvil 20 días	\$ 11.329	\$ 10.953	\$ 1.524	\$ 1.510
Desviación Estándar 20 días	\$ 199	\$ 117	\$ 11	\$ 12
Coefficiente Variación	1,76%	1,07%	0,74%	0,81%

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