



VALORA
INVERSIONES

Análisis Semanal de Acciones Colombia

Abril 21/2014



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

Seminario Estrategias de Inversiones en versión On-Line



Mas información con:
info@valorainversiones.com

Iniciamos reservas de cupo para nuestra nueva versión del seminario "Estrategias de Inversiones y Trading aplicado" con el equipo Valora Inversiones.

- **Vía GotoMeeting On-Line:** Podrán descargar el programa para asistir desde su oficina u hogar en su PC, movil o tablet.
- **Obsequio:** Un mes del servicio de "Señales de Inversión" tipo Valora Inversiones
- **Aproveche! Descuento por pronto pago**

VALORA

\$S&P / Semanal

- Fuerte recuperación de mercado estadounidense, devolviendo la totalidad de la caída que había sufrido en la semana anterior y buscando de nuevo búsqueda clara para marcar nuevo máximos históricos. Datos de viviendas marcaron la semana, al igual que los de manufactura en China.



VALORA

\$VIX / Semanal

- Fuerte retroceso , pues el nerviosismo de nuevo se encuentra en la zona de mínimos lo que ayuda al repunte y recuperación del mercado estadounidense.



VALORA

\$OIL / Semanal

- Cierre la semana buscando ir a marcar máximos para el año 2014, en donde de romper los US\$105.10 podríamos ver ascensos hasta los US\$109-US\$110. Ucrania sigue marcando el ritmo por el nerviosismo que continua en la zona.



VALORA

\$ORO / Semanal

- No logra romper la línea de tendencia, retrocede de nuevo a buscar el soporte de los 1.287, el cual es clave sostenga pues de no hacerlo iría por los 1.250 de nuevo.



VALORA

\$EEM / Semanal | Índice mercados emergentes

- La volatilidad de dio más por los datos en China que en un principio no gustaban al mercado pero luego los compuso en el transcurso de la semana con declaraciones del mismo gobierno apoyando la actual economía. También Brasil con ascensos importantes ayuda al índice.



VALORA

\$COLCAP/ Semanal

- En un comportamiento lateral definido y anticipado en nuestro informe por acercarse a fechas que presionan las correcciones por ventas importantes esperadas el índice se encuentra entre las medias de 40 y 200 periodos que funcionan como soporte y resistencia respectivamente. Principio de semana tendrá mayores presiones vendedores por exdividendo Ecopetrol.



VALORA

\$VALORA, Índice exclusivo. Potencial Valorización.

- Índice VALORA 4,99 en zona baja, cálculo que incluye los reportes financieros empresariales a diciembre/13. Actualizado a abril 16/14.

Índice VALORA - Potencial Valorización.



Índice VALORA

VALORA

Señales de Inversiones Cumplidas

Estrategia «Step by Step»

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

“Señales” cumplidas en Marzo, Abril 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
2013-08-25	PFBancolombi	\$ 27.100	2013-08-30	\$ 25.980	2014-03-04	(4,6)%				Gerencia - Cierre de Objetivos para recompras.
2014-03-02	PFDavivienda	\$ 23.420	2014-03-03	\$ 24.380	2014-03-05	3,6 %				Buenos resultados trimestrales. Riesgo tendencia Colcap
2014-02-28	Nutresa	\$ 24.200	2014-02-28	\$ 25.500	2014-03-05	4,9 %	\$ 25.960	2014-03-05	6,8 %	Gerencia de Posición con stop loss en equilibrio
2014-02-04	ISA	\$ 7.630	2014-02-04	\$ 7.790	2014-03-06	1,6 %				Gerencia de Posición con stop loss en equilibrio
2014-02-23	Celsia	\$ 5.400	2014-02-24	\$ 5.570	2014-03-06	2,7 %	\$ 5.780	2014-03-13	6,5 %	Gerencia OBJ 1 para recompra y obj. 1 y 2.
2014-03-16	Canacol	\$ 12.400	2014-03-17	\$ 12.560	2014-03-18	0,8 %				Gerencia para recompra precio mas bajo.
2014-02-24	Ecopetrol	\$ 3.600	2014-02-25	\$ 3.600	2014-03-05	(0,5)%	\$ 3.750	2014-03-21	3,7 %	Gerencia - Cierre de Objetivos. Obj 2 búsqueda dividend
2014-02-27	Grupo Argos	\$ 18.780	2014-02-27	\$ 19.800	2014-03-06	4,9 %	\$ 19.980	2014-03-25	5,9 %	Recuperación emergentes y buenos resultados
2014-03-18	BVC	\$ 20,00	2014-03-18	\$ 21,0	2014-03-26	4,5 %	\$ 21,60	2014-03-27	7,5 %	30 pagan dividendo, YIELD interesante q quizás ayude \$
2014-03-21	PFAval	\$ 1.250	2014-03-21	\$ 1.295	2014-03-27	3,1 %				Repunte de mercado favorece rompimiento técnico
2014-03-19	Conconcreto	\$ 1.405	2014-03-19	\$ 1.415	2014-03-27	0,2 %				Buen precio de compra. Medio plazo. Largo plazo \$1600
2014-03-07	El Condor	\$ 1.160	2014-03-07	\$ 1.220	2014-03-28	4,7 %				Buen precio de compra. Riesgo poca liquidez
2013-09-15	Celsia	\$ 6.080	2013-09-16	\$ 5.990	2014-03-31	(1,9)%				Gerencia - Cierre de Objetivos
2013-10-27	Celsia	\$ 6.180	2013-10-28	\$ 5.990	2014-03-31	(3,5)%				Gerencia - Cierre de Objetivos
2014-03-07	ETB	\$ 407	2014-03-07	\$ 440	2014-03-20	7,6 %	\$ 444	2014-03-31	8,6 %	Destitución cercana de Petro. Alto riesgo político.
2014-02-16	PFBancolombi	\$ 23.595	2014-03-10	\$ 25.980	2014-03-11	9,6 %	\$ 27.500	2014-04-01	16,0 %	EMISIÓN con precio descuento.
2014-01-05	Corficol	\$ 38.800	2014-01-07	\$ 38.000	2014-04-01	(2,5)%				Gerencia - Cierre de Objetivos por disminuc dividendos
2013-11-24	Exito	\$ 30.400	2013-11-26	\$ 29.900	2014-04-02	(2,1)%				Gerencia - Cierre de Objetivos
2014-03-24	Canacol	\$ 12.020	2014-03-27	\$ 12.800	2014-04-02	6,0 %	\$ 13.080	2014-04-02	8,3 %	Compra en canal lateral. Alto riesgo y volatilidad.
2014-02-11	Mineros	\$ 2.980	2014-02-11	\$ 3.000	2014-04-03	0,2 %				Base canal y beneficiado comportamiento oro
2014-03-20	PFAVH	\$ 4.050	2014-03-20	\$ 4.200	2014-03-28	3,2 %	\$ 4.130	2014-04-09	1,5 %	Gerencia - Cierre de Objetivos por riesgos con Venezuela
2014-03-30	PFAVH	\$ 4.160	2104-04-01	\$ 4.130	2014-04-09	(1,2)%				Gerencia - Cierre de Objetivos por riesgos con Venezuela
2014-04-06	PFBancolombi	\$ 26.820	2014-04-09	\$ 27.200	2014-04-11	0,9 %				Compr \$26.800-\$29.100. Riesg: increm. cortos EE.UU.
2013-11-15	PREC	\$ 35.100	2013-12-03	\$ 35.900	2014-04-01	1,8 %	\$ 39.980		13,4 %	Gerencia - Cierre de Objetivos
2014-03-14	PREC	\$ 32.240	2014-03-14	\$ 35.900	2014-04-01	10,8 %	\$ 39.980		23,4 %	Buenos resultat. Trim. Compra en retrocesos, Alto riesgo.
2014-04-06	PREC	\$ 36.620	2014-04-07	\$ 37.980	2014-04-14	3,2 %	\$ 39.980		8,7 %	Buenos resultat. Trim. Compra en retrocesos, Alto riesgo.
2014-04-03	Canacol	\$ 12.620	2014-04-07	\$ 13.080	2014-04-16	3,2 %	\$ 13.580		7,1 %	Compra en canal lateral. Alto riesgo y volatilidad.

VALORA

Señales de Inversiones Cumplidas

Estrategia «Step by Step»

- **En la semana cumplimos objetivo 1 de Pacific Rubiales con renta neta 3,2% y objetivo 1 de Canacol con renta neta 3,2%. En abril entre objetivos 1 y 2 acumulamos 13 “Señales de Inversiones” cerradas.**
- Febrero: entre objetivos 1 y 2 tuvimos 17 “Señales de Inversiones” cerrados.
- Enero: entre objetivos 1 y 2 tuvimos 10 “Señales de Inversiones” cerrados.
- Diciembre: entre objetivos 1 y 2 tuvimos 5 “Señales de Inversiones” cerrados.
- Noviembre: entre objetivos 1 y 2 tuvimos 5 “Señales de Inversiones” cerrados.
- Octubre: entre objetivos 1 y 2 tuvimos 7 “Señales de Inversiones” cerrados.
- Septiembre: entre objetivos 1 y 2 tuvimos 21 “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.

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

- **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 **Diarios y Semanales.**
- **Índice Valora:** Potencial valorización del mercado accionario colombiano.
- **Costo del servicio:** \$110.000 / Trimestre
- Contáctenos a camilo.silva@valorainversiones.com,
alejandro.montoya@valorainversiones.com

VALORA

\$/PRE.TO / Semanal | Pacific Rubiales Canadá

- Continua con fortaleza, confirmando con este cierre la ruptura de la línea de tendencia bajista de largo plazo y que ahora pelea con la resistencia trazada en un volumen a precio importante entre los CAD\$22.40-22.90. Se confirma que Ecopetrol y Pacific hablarían a principios de mayo al respecto STAR y Campo Rubiales.



VALORA

\$EC / Semanal | ADR Ecopetrol en EEUU

- Un retroceso esperado pues llegamos a días exdividendo, recuerden que el martes de esta semana inicia oficialmente y esperamos retrocesos mayores alrededor de esta fecha. Por el momento al margen.



VALORA

\$CNE.TO / Semanal | Canacol Energy en Canadá

- Rompiendo consolidación lateral al alza, ahora pelea con la media móvil 200 periodos pero tiene todo para continuar su ascenso pues todo va de la mano con buenos resultados en Leono lo que aumentaría su meta producción, pues la estarían cumpliendo antes de tiempo.



VALORA

\$CIB / Semanal | Bancolombia Preferencial en EEUU

- Retrocede pero logra dejar cola de piso en la vela semanal mostrando solidez y donde vemos más una consolidación lateral o correcciones en el corto plazo. Esperamos mejores precios para entradas nuevas.



VALORA

\$AVH / Semanal | Avianca Holdings preferencial en EEUU

- Luego de retroceder en el intento por romper la línea de tendencia bajista de largo plazo se soporta bien en los US\$16.50 y para la semana que entra tendrá la presión por fecha exdividendo, analizaremos comportamiento para buscar entradas.



VALORA

\$/CELSIA / Semanal

- En un retroceso ordenado a la media móvil de 40 periodos que funciona como soporte y que de mantenerlo veríamos repuntes para el activo en próximas jornadas.



VALORA

\$BVC / Semanal

- Continua entre medias móviles de 20 y 40 periodos, y donde el 24 de abril tendremos exdividendo lo que posiblemente le traiga presiones bajista de corto plazo, sin embargo vemos más una consolidación lateral con búsqueda a quebrar tendencia bajista de largo plazo.



VALORA

\$GRUPOARGOS/ Semanal

- Se soporta bien en la media móvil de 40 periodos y retoma senda alcista gracias al repunte de Cemargos que luego del aumento en precio objetivo por parte de JP Morgan confirma su buen momento.



VALORA

\$CEMARGOS / Semanal

- Se soporta bien en la zona de los \$10.000 y luego del aumento precio objetivo de JP Morgan cierra con una vela que podría llevar a buscar los \$10.700 o hasta los \$11.000.



VALORA

\$GRUPOSURA / Semanal

- Se mantiene en consolidación con un soporte importante en la media móvil de 40 periodos y donde veremos reaccion que tendrá a la apertura del libro por parte de Bancolombia para las operaciones entre Bolsa Colombia y Bolsa EEUU.



VALORA

\$NUTRESA / Semanal

- Un retroceso ordenada a busca soporte en la media móvil de 40 periodos lo cual estaría logrando y motivaría a nuevas posiciones en largo para el activo.



VALORA

\$ISA/ Semanal

- La zona de los \$9.000 funciona como resistencia y con soporte en los retrocesos que presenta actuara la media móvil de 40 periodos. Quizás un poco de consolidación mayor en niveles actuales para luego romper de nuevo al alza.



VALORA

MÚLTIPLOS FINANCIEROS y ESTADÍSTICOS con cierre Abril 16 de 2014.

Empresas con reportes financieros actualizados a dic/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 Abril 16 de 2014	ECOPETROL	SIE	EXITO	NUTRESA	BVC	ENKA	FABRICATO	ETB	MINEROS	TABLEMAC
Precio Actual	\$ 3.885	\$ 9.900	\$ 29.980	\$ 26.880	\$ 22,30	\$ 11,00	\$ 17	\$ 448	\$ 2.950	\$ 8,00
Valor en Libros	\$ 1.746	\$ 7.993	\$ 17.568	\$ 16.134	\$ 4,89	\$ 34,77	\$ 78	\$ 872	\$ 2.167	\$ 9,41
PVL Actual	2,22	1,24	1,71	1,67	4,56	0,32	0,22	0,51	1,36	0,85
RPG Actual	12	15	31	33	18	(12)	(1)	9	18	58
Yield Actual	6,7 %	3,6 %	1,8 %	1,6 %	6,4 %	0,0 %	0,0 %	3,9 %	4,1 %	1,3 %

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	5,0 %	1,7 %	(0,1)%	1,7 %	(0,4)%	30,5 %	40,5 %	2,5 %	(18,4)%	0,0 %

VARIACIONES MES										
Variación Febrero 2014	(0,6)%	(0,2)%	(4,8)%	2,4 %	(8,3)%	(11,4)%	(14,3)%	(7,1)%	(4,6)%	(1,7)%
Variación Marzo 2014	15,1 %	0,0 %	17,7 %	12,9 %	9,0 %	17,6 %	33,3 %	12,8 %	(0,7)%	0,0 %
Variación Abril 2014	(3,6)%	3,3 %	1,0 %	(1,5)%	2,8 %	10,0 %	6,3 %	1,8 %	(1,0)%	0,0 %

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

Indicad. ESTADÍSTICO. COLCAP Independ.										
Colcap Independiente, n=30 (1,4 meses)										
Correlación	0,98	0,39	0,97	0,85	0,94	0,92	0,92	0,91	(0,32)	(0,00)
Coefficiente R2	0,95	0,15	0,94	0,72	0,88	0,85	0,85	0,83	0,10	0,00
Alfa	(2,33)		(0,09)	4,99	(10,41)	(23,81)	(35,24)	(8,98)		
Beta	1,43		1,40	0,70	1,82	3,52	5,12	2,03		
Colcap Independiente, n=60 (2,8 meses)										
Correlación	0,92	0,50	0,94	0,95	0,32	0,59	0,55	0,69	(0,33)	(0,05)
Coefficiente R2	0,84	0,25	0,88	0,91	0,10	0,34	0,31	0,48	0,11	0,00
Alfa	1,85		2,74	3,50						
Beta	0,86		1,02	0,90						
Prom. Móvil, Desv. Estánd. y Coef. Variación										
Promedio Móvil 20 días	\$ 3.924	\$ 9.692	\$ 29.508	\$ 27.171	\$ 22,08	\$ 10,60	\$ 16,35	\$ 452	\$ 2.965	\$ 8,00
Desviación Estándar 20 días	\$ 77	\$ 157	\$ 691	\$ 362	\$ 0,71	\$ 0,69	\$ 1,13	\$ 18,01	\$ 43	\$ 0,00
Coefficiente Variación	1,97%	1,62%	2,34%	1,33%	3,23%	6,55%	6,93%	3,99%	1,45%	0,00%

RESULTADOS FINANCIEROS a Dic de 2013										
INCREMENTO Valor en Libros T4 / 2013 vs. T3 / 2013	10,0 %	6,7 %	3,6 %	(3,6)%	11,4 %	(6,0)%	(0,2)%	14,3 %	1,2 %	17,4 %
Rendimiento UPA / VL T4 / 2013	4,0 %	0,3 %	2,4 %	1,2 %	4,3 %	(0,9)%	(9,3)%	3,9 %	(3,7)%	1,8 %
Rendimiento 12 meses UPA / VL a T4 / 2013	20,5 %	9,4 %	5,8 %	5,1 %	18,1 %	(2,4)%	(16,2)%	6,2 %	8,1 %	1,7 %

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

VALORA

Múltiplos Financieros y Estadísticos SECTOR FINANCIERO

INDICES BURSÁTILES a Abril 16 de 2014	BCOLOMBIA	PFBCOLOM	BOGOTA	CORFICOLCF	GRUPOAVAL	PFAVAL	OCCIDENTE	PFDVAVNDA
Precio Actual	\$ 26.560	\$ 27.180	\$ 69.000	\$ 38.340	\$ 1.295	\$ 1.300	\$ 39.500	\$ 25.480
Valor en Libros	\$ 14.591	\$ 14.591	\$ 37.578	\$ 19.608	\$ 1.137	\$ 1.137	\$ 24.397	\$ 13.503
PVL Actual	1,82	1,86	1,84	1,96	1,14	1,14	1,62	1,89
RPG Actual	15	16	14	15	16	16	14	16
Yield Actual	2,9 %	2,9 %	3,5 %	6,3 %	4,1 %	4,1 %	4,1 %	2,5 %

VARIACIONES AÑO								
Variación AÑO 2013	(20,6)%	(21,4)%	31,2 %	8,6 %	0,4 %	(1,9)%	25,3 %	0,8 %
Variación AÑO 2014	11,5 %	16,0 %	(3,5)%	(3,2)%	0,0 %	2,0 %	(1,5)%	7,7 %

VARIACIONES MES								
Variación Febrero 2014	9,5 %	14,6 %	2,4 %	(0,4)%	4,8 %	4,3 %	(0,7)%	12,6 %
Variación Marzo 2014	11,8 %	7,8 %	2,9 %	5,9 %	7,9 %	7,9 %	(0,8)%	5,7 %
Variación Abril 2014	(1,4)%	(0,9)%	(1,4)%	2,4 %	0,0 %	(0,4)%	0,0 %	0,0 %

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

Indicad. ESTADÍSTICO. COLCAP Independ.								
Colcap Independiente, n=30 (1,4 meses)								
Correlación	0,96	0,88	0,02	0,91	0,96	0,98	(0,04)	0,94
Coefficiente R2	0,92	0,78	0,00	0,83	0,93	0,97	0,00	0,89
Alfa	2,87	5,38		3,94	1,43	1,59		4,17
Beta	0,99	0,65		0,89	0,77	0,75		0,81
Colcap Independiente, n=60 (2,8 meses)								
Correlación	0,95	0,91	0,72	0,84	0,96	0,95	(0,59)	0,94
Coefficiente R2	0,89	0,83	0,52	0,71	0,91	0,90	0,35	0,89
Alfa	(0,65)	0,36		6,73	1,46	1,73		1,54
Beta	1,46	1,33		0,51	0,77	0,73		1,16
Prom. Móvil, Desv. Estánd. y Coef. Variación								
Promedio Móvil 20 días	\$ 26.530	\$ 27.063	\$ 69.500	\$ 37.549	\$ 1.289	\$ 1.295	\$ 39.415	\$ 25.508
Desviación Estándar 20 días	\$ 479	\$ 438	\$ 777	\$ 729	\$ 16	\$ 17	\$ 187	\$ 309
Coefficiente Variación	1,81%	1,62%	1,12%	1,94%	1,28%	1,30%	0,47%	1,21%

RESULTADOS FINANCIEROS a Dic de 2013								
INCREMENTO Valor en Libros T4 / 2013 vs. T3 / 2013	3,9 %	3,9 %	8,9 %	1,3 %	(0,7)%	(0,7)%	4,2 %	4,7 %
Rendimiento UPA / VL T4 / 2013	3,8 %	3,8 %	3,2 %	0,8 %	1,6 %	1,6 %	2,1 %	3,8 %
Rendimiento 12 meses UPA / VL a T4 / 2013	12,8 %	12,8 %	14,9 %	17,4 %	8,8 %	8,8 %	13,1 %	13,5 %

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

VALORA

Múltiplos Financieros y Estadísticos SECTOR HOLDING

INDICES BURSÁTILES a Abril 16 de 2014					
	GRUPOSUR	PFGRUPOSURA	GRUPOARGOS	PFGRUPOARG	VALOREM
Precio Actual	\$ 36.180	\$ 36.020	\$ 21.360	\$ 20.400	\$ 285
Valor en Libros	\$ 36.586	\$ 36.586	\$ 17.458	\$ 17.458	\$ 515
PVL Actual	0,99	0,98	1,22	1,17	0,55
RPG Actual	27	27	57	54	35
Yield Actual	1,1 %	1,9 %	1,2 %	1,2 %	1,5 %
VARIACIONES AÑO					
Variación AÑO 2013	(11,3)%	(10,3)%	(7,4)%	(8,5)%	(11,9)%
Variación AÑO 2014	7,4 %	3,0 %	9,9 %	4,6 %	(3,4)%
VARIACIONES MES					
Variación Febrero 2014	8,1 %	8,7 %	3,8 %	3,3 %	(4,0)%
Variación Marzo 2014	10,0 %	8,6 %	10,7 %	9,7 %	10,3 %
Variación Abril 2014	(0,9)%	(2,1)%	3,3 %	(1,0)%	(1,7)%
VARIACIONES SEMANA					
Variación Penúltima Semana	(0,7)%	(0,9)%	(2,8)%	(3,8)%	(3,4)%
Variación Última Semana	0,3 %	(1,3)%	3,7 %	(0,4)%	0,0 %
Indicad. ESTADÍSTICO COLCAP Independ.					
Colcap Independiente, n=30 (1,4 meses)					
Correlación	0,93	0,82	0,95	0,96	0,93
Coefficiente R2	0,87	0,68	0,91	0,92	0,86
Alfa	4,76		0,73	0,94	(6,16)
Beta	0,77		1,24	1,21	1,59
Colcap Independiente, n=60 (2,8 meses)					
Correlación	0,96	0,95	0,96	0,95	0,55
Coefficiente R2	0,93	0,90	0,92	0,90	0,31
Alfa	0,68	1,76	1,77	2,34	
Beta	1,32	1,18	1,10	1,02	
Prom. Móvil, Desv. Estánd. y Coef. Variación					
Promedio Móvil 20 días	\$ 36.157	\$ 36.586	\$ 20.793	\$ 20.630	\$ 287
Desviación Estándar 20 días	\$ 378	\$ 431	\$ 482	\$ 460	\$ 9
Coefficiente Variación	1,05%	1,18%	2,32%	2,23%	2,96%
RESULTADOS FINANCIEROS a Dic de 2013					
INCREMENTO Valor en Libros T4 / 2013 vs. T3 / 2013	(2,3)%	(2,3)%	(5,3)%	(5,3)%	(1,7)%
Rendimiento UPA / VL T4 / 2013	0,9 %	0,9 %	0,7 %	0,7 %	0,2 %
Rendimiento 12 meses UPA / VL a T4 / 2013	3,8 %	3,8 %	2,1 %	2,1 %	1,5 %
NOTA Rendimiento: UPA final del periodo / VL inicial del periodo.					

VALORA

Múltiplos Financieros y Estadísticos SECTOR ELÉCTRICO

INDICES BURSÁTILES a Abril 16 de 2014	CELSIA	EEB	ISA	ISAGEN
Precio Actual	\$ 5.750	\$ 1.530	\$ 9.080	\$ 3.180
Valor en Libros	\$ 4.570	\$ 1.068	\$ 6.724	\$ 1.478
PVL Actual	1,26	1,43	1,35	2,15
RPG Actual	11	17	23	20
Yield Actual	1,9 %	4,2 %	2,4 %	2,5 %
VARIACIONES AÑO				
Variación AÑO 2013	6,4 %	20,9 %	(5,2)%	29,7 %
Variación AÑO 2014	1,2 %	(0,3)%	(0,2)%	(2,2)%
VARIACIONES MES				
Variación Febrero 2014	5,7 %	5,6 %	2,4 %	0,7 %
Variación Marzo 2014	9,1 %	14,2 %	15,7 %	9,1 %
Variación Abril 2014	(2,4)%	(5,0)%	3,3 %	(1,5)%
VARIACIONES SEMANA				
Variación Penúltima Semana	(3,7)%	(3,8)%	(0,1)%	0,2 %
Variación Última Semana	0,9 %	0,7 %	0,9 %	(1,2)%
Indicad. ESTADÍSTICO. COLCAP Independ.				
Colcap Independiente, n=30 (1,4 meses)				
Correlación	0,94	0,74	0,97	0,70
Coefficiente R2	0,89	0,55	0,94	0,48
Alfa	1,79		(4,35)	
Beta	0,93		1,81	
Colcap Independiente, n=60 (2,8 meses)				
Correlación	0,92	0,92	0,91	0,71
Coefficiente R2	0,85	0,85	0,83	0,50
Alfa	2,30	0,79	(0,38)	
Beta	0,86	0,88	1,27	
Prom. Móvil, Desv. Estánd. y Coef. Variación				
Promedio Móvil 20 días	\$ 5.807	\$ 1.552	\$ 8.910	\$ 3.207
Desviación Estándar 20 días	\$ 96	\$ 37	\$ 219	\$ 42
Coefficiente Variación	1,66%	2,41%	2,45%	1,31%
RESULTADOS FINANCIEROS a Dic de 2013				
INCREMENTO Valor en Libros T4 / 2013 vs. T3 / 2013	8,3 %	5,2 %	(1,3)%	7,3 %
Rendimiento UPA / VL T4 / 2013	5,5 %	0,6 %	1,4 %	3,2 %
Rendimiento 12 meses UPA / VL a T4 / 2013	12,9 %	9,4 %	7,1 %	12,0 %
NOTA Rendimiento: UPA final del periodo / VL inicial del periodo.				

VALORA

Múltiplos Financieros y Estadísticos SECTOR CEMENTO y CONSTRUCCIÓN

INDICES BURSÁTILES a Abril 16 de 2014	CEMARGOS	PFCEMARGOS	CONCONCRET	ELCONDOR
Precio Actual	\$ 10.300	\$ 9.920	\$ 1.400	\$ 1.310
Valor en Libros	\$ 5.323	\$ 5.323	\$ 1.109	\$ 1.136
PVL Actual	1,93	1,86	1,26	1,15
RPG Actual	73	70	21	13
Yield Actual	1,6 %	2,3 %	1,6 %	2,5 %
VARIACIONES AÑO				
Variación AÑO 2013	(3,0)%	26,6 %	(1,1)%	(18,3)%
Variación AÑO 2014	5,1 %	1,7 %	4,9 %	1,2 %
VARIACIONES MES				
Variación Febrero 2014	10,4 %	6,3 %	2,5 %	(15,2)%
Variación Marzo 2014	9,6 %	9,5 %	0,0 %	12,6 %
Variación Abril 2014	2,2 %	(1,2)%	(2,1)%	4,4 %
VARIACIONES SEMANA				
Variación Penúltima Semana	(0,6)%	(3,3)%	0,7 %	1,2 %
Variación Última Semana	3,0 %	1,7 %	(1,8)%	0,0 %
Indicad. ESTADÍSTICO COLCAP Independ				
Colcap Independiente, n=30 (1,4 meses)				
Correlación	0,89	0,87	(0,44)	0,82
Coefficiente R2	0,79	0,75	0,19	0,67
Alfa	2,83	5,16		
Beta	0,86	0,54		
Colcap Independiente, n=60 (2,8 meses)				
Correlación	0,95	0,95	0,14	0,32
Coefficiente R2	0,91	0,90	0,02	0,10
Alfa	0,81	2,44		
Beta	1,13	0,91		
Prom. Móvil, Desv. Estánd. y Coef. Variación				
Promedio Móvil 20 días	\$ 10.062	\$ 9.921	\$ 1.412	\$ 1.272
Desviación Estándar 20 días	\$ 184	\$ 124	\$ 12	\$ 43
Coefficiente Variación	1,83%	1,25%	0,88%	3,38%
RESULTADOS FINANCIEROS a Dic de 2013				
INCREMENTO Valor en Libros T4 / 2013 vs. T3 / 2013	(1,0)%	(1,0)%	7,6 %	1,1 %
Rendimiento UPA / VL T4 / 2013	0,9 %	0,9 %	2,0 %	2,3 %
Rendimiento 12 meses UPA / VL a T4 / 2013	2,9 %	2,9 %	6,6 %	9,0 %
NOTA Rendimiento: UPA final del periodo / VL inicial del periodo.				

VALORA

\$Datos Económicos

Alta Relevancia / Abril 20 – Abril 26

Vea la actualización de los datos económicos on line en:
http://www.valorainversiones.com/sitio/noticias_indice.php?c=271

Martes, Abril 22						
09:00	 USD	  	Ventas de viviendas existentes ↻	4,55M	4,60M	
20:30	 AUD	  	Índice de Precios al Consumo (trimestralmente) ↻	0,8%	0,8%	
20:45	 CNY	  	PMI HSBC Índice de Gestión de Compras Manufacturero Chino ↻		48,0	
Miércoles, Abril 23						
02:30	 EUR	  	Índice de gestores de compra (PMI) manufacturero de Alemania ↻	54,0	53,7	
07:30	 CAD	  	Ventas minoristas subyacentes (Mensualmente) ↻	1,0%	1,0%	
09:00	 USD	  	Ventas de viviendas nuevas ↻	451K	440K	
16:00	 NZD	  	Decisión de tipos de interés ↻	3,00%	2,75%	
Jueves, Abril 24						
03:00	 EUR	  	Índice de Clima de Comercio Ifo Aleman ↻	110,5	110,7	
03:30	 GBP	  	Ventas minoristas (Mensualmente) ↻		1,7%	
07:30	 USD	  	Peticiones de bienes duraderos (subyacente) (Mensualmente) ↻	0,6%	0,1%	
Viernes, Abril 25						
Todo el día	 Festividad		Australia - Día Anzac			
Todo el día	 Festividad		Nueva Zelanda - Día Anzac			
03:30	 GBP	  	Ventas minoristas (Mensualmente) ↻	-0,4%	1,7%	

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