



VALORA
INVERSIONES

Análisis Semanal de Acciones Colombia

Julio 28/2014



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:

- 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

Julio 28 de 2014.

- [Video: Análisis Semanal 28 Julio 2014 \(click aquí\).](#)
- [Video: ADRs Canadienses Análisis y Julio 28 de 2014 \(click aquí\).](#)

\$VALORA, Índice exclusivo. Potencial Valorización.

- Índice VALORA 4,79 en zona baja, cálculo que incluye los reportes financieros empresariales a junio/14. Precios acciones actualizado a julio 25/14.

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 Julio 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
2014-06-15	Bogotá	\$ 68.800	2014-06-16	\$ 68.800	2014-07-01	(0,5)%				Gerencia - Cierre de Objetivos por calificación Moodys
2014-06-15	BVC	\$ 22,00	2014-06-16	\$ 22,9	2014-06-27	3,6 %	\$ 23,40	2014-07-01	5,9 %	Tendencia alcista Colcap. Alto riesgo por multiples altos
2014-05-11	PFaval	\$ 1.310	2014-05-15	\$ 1.360	2014-06-19	3,3 %	\$ 1.345	2014-07-01	2,2 %	Gerencia - Cierre de Objetivos por calificación Moodys
2014-04-06	Conconcreto	\$ 1.395	2014-04-07	\$ 1.480	2014-06-24	5,6 %	\$ 1.490	2014-07-01	6,3 %	Buen precio de compra. Medio plazo. Largo plazo \$1600
2014-06-12	Nutresa	\$ 27.500	2014-06-12	\$ 27.640	2014-07-07	0,0 %				Gerencia - Cierre de Objetivos
2014-07-10	Ecopetrol	\$ 3.140	2014-07-10	\$ 3.200	2014-07-14	1,4 %				Gerencia - Cierre de Objetivos
2013-11-21	BVC	\$ 23,70	2013-11-21	\$ 23,9	2014-07-15	0,4 %				Gerencia - Cierre de Objetivos
2014-06-15	Exitó	\$ 31.400	2014-06-17	\$ 30.980	2014-07-18	(1,8)%				Tendencia alcista Colcap y comercio electrónico EE.UU
2014-05-11	Celsia	\$ 6.060	2014-05-13	\$ 6.190	2014-07-23	1,7 %				Gerencia - Cierre de Objetivos
2014-07-06	Celsia	\$ 6.040	2014-07-07	\$ 6.190	2014-07-23	2,0 %				Gerencia - Cierre de Objetivos
2014-07-03	PFBancolombi	\$ 27.220	2014-07-03	\$ 27.980	2014-07-15	2,3 %	\$ 28.900	2014-07-24	5,7 %	Soporte importante \$27.000. Riesgo tendencia Colcap
2014-05-20	PFVH	\$ 3.800	2014-05-20	\$ 3.900	2014-06-06	2,2 %	\$ 3.990		4,5 %	Gerencia - Cierre de Objetivos
2014-05-05	Corficol	\$ 37.100	2014-05-05	\$ 38.900	2014-07-04	4,4 %	\$ 39.900		7,0 %	Inversionistas mediano plazo por infraestructura 4G.

VALORA

Señales de Inversiones Cumplidas

Estrategia «Step by Step»

- **En la semana pasada cerramos objetivo 1 de Celsia con rentabilidad neta +1,7% y +2,0%, y objetivo 2 de PFBancolombia con rentabilidad neta +5,7%. En julio entre objetivos 1 y 2 acumulamos 13 “Señales de Inversiones” cerradas.**
- 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.

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,
alejandra.montoya@valorainversiones.com

VALORA

MÚLTIPLOS FINANCIEROS y ESTADÍSTICOS con cierre Julio 25 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 Julio 25 de 2014	ECOPEPETROL	SIE	EXITO	NUTRESA	BVC	ENKA	FABRICATO	ETB	MINEROS	TABLEMAC
Precio Actual	\$ 3.240	\$ 10.700	\$ 31.460	\$ 27.020	\$ 24,00	\$ 12,00	\$ 17	\$ 491	\$ 2.825	\$ 6,90
Valor en Libros	\$ 1.568	\$ 7.861	\$ 17.259	\$ 16.429	\$ 5,24	\$ 34,73	\$ 77	\$ 866	\$ 2.115	\$ 9,69
PVL Actual	2,07	1,36	1,82	1,64	4,58	0,35	0,22	0,57	1,34	0,71
RPG Actual	10	15	31	32	19	(20)	(2)	11	52	16
Yield Actual	8,0 %	3,3 %	1,7 %	1,6 %	5,9 %	0,0 %	0,0 %	3,5 %	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	(12,4)%	10,0 %	4,9 %	2,2 %	7,1 %	42,3 %	39,7 %	12,4 %	(21,9)%	(13,8)%

VARIACIONES MES

Variación Mayo 2014	(4,9)%	0,8 %	3,4 %	(0,1)%	1,0 %	(9,9)%	(13,8)%	0,2 %	(3,3)%	(3,2)%
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	(5,0)%	3,9 %	(0,4)%	(2,2)%	4,3 %	7,1 %	(6,1)%	7,9 %	(4,4)%	(5,5)%

VARIACIONES SEMANA

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

Indicad. ESTADÍSTICO. COLCAP Independ.

Colcap Independiente, n=30 (1,4 meses)										
Correlación	0,92	(0,92)	(0,08)	0,79	(0,69)	(0,06)	0,54	(0,75)	0,68	0,60
Coefficiente R2	0,84	0,84	0,01	0,62	0,48	0,00	0,29	0,56	0,46	0,36
Alfa	(18,17)	29,45								
Beta	3,53	(2,72)								
Colcap Independiente, n=60 (2,8 meses)										
Correlación	0,06	0,28	0,66	0,43	0,46	0,42	0,76	0,35	0,49	(0,59)
Coefficiente R2	0,00	0,08	0,44	0,19	0,21	0,18	0,58	0,12	0,24	0,35
Alfa										
Beta										
Prom. Móvil, Desv. Estánd. y Coef. Variación										
Promedio Móvil 20 días	\$ 3.287	\$ 10.586	\$ 31.640	\$ 27.257	\$ 23,79	\$ 11,25	\$ 17,16	\$ 488	\$ 2.869	\$ 7,20
Desviación Estándar 20 días	\$ 75	\$ 169	\$ 347	\$ 287	\$ 0,68	\$ 0,41	\$ 0,66	\$ 15,40	\$ 55	\$ 0,09
Coefficiente Variación	2,29%	1,60%	1,10%	1,05%	2,86%	3,61%	3,87%	3,15%	1,92%	1,22%

VALORA

Múltiplos Financieros y Estadísticos SECTOR FINANCIERO

INDICES BURSÁTILES a Julio 25 de 2014	BCOLOMBIA	PFBCOLOM	BOGOTA	CORFICOLCF	GRUPOAVAL	PFAVAL	OCCIDENTE	PFDAVVNDA
Precio Actual	\$ 28.180	\$ 29.160	\$ 68.520	\$ 38.600	\$ 1.360	\$ 1.380	\$ 40.000	\$ 31.000
Valor en Libros	\$ 15.461	\$ 15.461	\$ 37.246	\$ 20.139	\$ 1.177	\$ 1.177	\$ 24.529	\$ 13.556
PVL Actual	1,82	1,89	1,84	1,92	1,16	1,17	1,63	2,29
RPG Actual	20	20	14	17	17	18	14	16
Yield Actual	2,8 %	2,7 %	3,5 %	6,3 %	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	18,3 %	24,4 %	(4,2)%	(2,5)%	5,0 %	8,2 %	(0,2)%	31,0 %

VARIACIONES MES

Variación Mayo 2014	(3,8)%	(3,2)%	(0,4)%	(0,4)%	(1,9)%	0,0 %	2,6 %	6,7 %
Variación Junio 2014	3,7 %	3,7 %	(1,6)%	2,8 %	4,7 %	3,1 %	0,0 %	3,0 %
Variación Julio 2014	6,2 %	6,0 %	0,0 %	0,7 %	0,7 %	2,2 %	0,0 %	2,2 %

VARIACIONES SEMANA

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

Indicad. ESTADÍSTICO. COLCAP Independ.

Colcap Independiente, n=30 (1,4 meses)								
Correlación	(0,12)	(0,10)	0,39	(0,56)	(0,14)	(0,24)	(0,40)	(0,25)
Coefficiente R2	0,01	0,01	0,15	0,31	0,02	0,06	0,16	0,06
Alfa								
Beta								
Colcap Independiente, n=60 (2,8 meses)								
Correlación	0,51	0,57	0,04	0,38	0,59	0,59	0,37	0,63
Coefficiente R2	0,26	0,33	0,00	0,14	0,34	0,35	0,14	0,40
Alfa								
Beta								
Prom. Móvil, Desv. Estánd. y Coef. Variación								
Promedio Móvil 20 días	\$ 26.972	\$ 27.930	\$ 68.712	\$ 38.707	\$ 1.354	\$ 1.358	\$ 40.000	\$ 30.559
Desviación Estándar 20 días	\$ 607	\$ 598	\$ 321	\$ 431	\$ 13	\$ 10	\$ 38	\$ 527
Coefficiente Variación	2,25%	2,14%	0,47%	1,11%	0,94%	0,77%	0,10%	1,72%

VALORA

Múltiplos Financieros y Estadísticos SECTOR HOLDING

INDICES BURSÁTILES a Julio 25 de 2014	GRUPOSUR	PFGRUPOSURA	GRUPOARGOS	PFGRUPOARG	VALOREM
Precio Actual	\$ 40.000	\$ 39.800	\$ 22.360	\$ 22.200	\$ 340
Valor en Libros	\$ 38.299	\$ 38.299	\$ 18.018	\$ 18.018	\$ 522
PVL Actual	1,04	1,04	1,24	1,23	0,65
RPG Actual	27	27	58	58	14
Yield Actual	1,0 %	1,7 %	1,1 %	1,1 %	1,3 %
VARIACIONES AÑO					
Variación AÑO 2013	(11,3)%	(10,3)%	(7,4)%	(8,5)%	(11,9)%
Variación AÑO 2014	18,7 %	13,8 %	15,0 %	13,8 %	15,3 %
VARIACIONES MES					
Variación Mayo 2014	1,4 %	0,8 %	0,8 %	(2,9)%	3,1 %
Variación Junio 2014	4,2 %	3,4 %	5,1 %	8,1 %	9,1 %
Variación Julio 2014	0,3 %	0,0 %	(1,1)%	(0,9)%	4,9 %
VARIACIONES SEMANA					
Variación Penúltima Semana	0,1 %	(0,9)%	1,0 %	1,2 %	1,5 %
Variación Última Semana	1,0 %	1,4 %	(0,2)%	(0,7)%	(1,4)%
Indicad. ESTADÍSTICO COLCAP Independ.					
Colcap Independiente, n=30 (1,4 meses)					
Correlación	0,37	0,58	0,88	0,70	(0,87)
Coefficiente R2	0,14	0,34	0,78	0,49	0,76
Alfa			3,07		26,81
Beta			0,93		(2,82)
Colcap Independiente, n=60 (2,8 meses)					
Correlación	0,82	0,84	0,85	0,70	0,45
Coefficiente R2	0,68	0,71	0,72	0,49	0,21
Alfa		2,31	0,10		
Beta		1,11	1,33		
Prom. Móvil, Desv. Estánd. y Coef. Variación					
Promedio Móvil 20 días	\$ 39.698	\$ 39.434	\$ 22.365	\$ 22.285	\$ 336
Desviación Estándar 20 días	\$ 254	\$ 474	\$ 173	\$ 135	\$ 8
Coefficiente Variación	0,64%	1,20%	0,77%	0,60%	2,39%

VALORA

Múltiplos Financieros y Estadísticos SECTOR ELÉCTRICO

INDICES BURSÁTILES a Julio 25 de 2014	CELSIA	EEB	ISA	ISAGEN
Precio Actual	\$ 6.190	\$ 1.650	\$ 9.150	\$ 3.290
Valor en Libros	\$ 4.791	\$ 1.040	\$ 6.669	\$ 1.452
PVL Actual	1,29	1,59	1,37	2,27
RPG Actual	11	16	20	19
Yield Actual	1,8 %	3,9 %	2,3 %	2,4 %
VARIACIONES AÑO				
Variación AÑO 2013	6,4 %	20,9 %	(5,2)%	29,7 %
Variación AÑO 2014	9,0 %	7,5 %	0,5 %	1,2 %
VARIACIONES MES				
Variación Mayo 2014	(0,8)%	(4,7)%	(0,9)%	(9,3)%
Variación Junio 2014	3,4 %	5,0 %	1,9 %	8,0 %
Variación Julio 2014	1,5 %	3,8 %	(0,2)%	6,1 %
VARIACIONES SEMANA				
Variación Penúltima Semana	(0,2)%	2,2 %	(0,6)%	0,9 %
Variación Última Semana	3,5 %	2,5 %	1,3 %	2,2 %
Indicad. ESTADÍSTICO. COLCAP Independ.				
Colcap Independiente, n=30 (1,4 meses)				
Correlación	0,80	0,21	0,84	(0,59)
Coefficiente R2	0,64	0,04	0,71	0,35
Alfa			(3,00)	
Beta			1,63	
Colcap Independiente, n=60 (2,8 meses)				
Correlación	0,77	0,29	0,22	0,30
Coefficiente R2	0,60	0,08	0,05	0,09
Alfa				
Beta				
Prom. Móvil, Desv. Estánd. y Coef. Variación				
Promedio Móvil 20 días	\$ 6.048	\$ 1.583	\$ 9.095	\$ 3.207
Desviación Estándar 20 días	\$ 65	\$ 23	\$ 69	\$ 64
Coefficiente Variación	1,08%	1,44%	0,76%	1,99%

VALORA

Múltiplos Financieros y Estadísticos SECTOR CEMENTO y CONSTRUCCIÓN

INDICES BURSÁTILES a Julio 25 de 2014	CEMARGOS	PFCEMARGOS	CONCONCRET	ELCONDOR
Precio Actual	\$ 11.240	\$ 10.960	\$ 1.530	\$ 1.495
Valor en Libros	\$ 5.288	\$ 5.288	\$ 1.110	\$ 1.133
PVL Actual	2,13	2,07	1,38	1,32
RPG Actual	62	60	28	16
Yield Actual	1,5 %	2,1 %	1,4 %	2,2 %
VARIACIONES AÑO				
Variación AÑO 2013	(3,0)%	26,6 %	(1,1)%	(18,3)%
Variación AÑO 2014	14,7 %	12,4 %	14,6 %	15,4 %
VARIACIONES MES				
Variación Mayo 2014	0,0 %	2,3 %	1,0 %	6,6 %
Variación Junio 2014	9,4 %	5,0 %	2,8 %	9,1 %
Variación Julio 2014	(4,9)%	(3,7)%	2,7 %	(0,3)%
VARIACIONES SEMANA				
Variación Penúltima Semana	(1,7)%	(1,4)%	(0,3)%	4,1 %
Variación Última Semana	(2,9)%	(0,7)%	0,0 %	(2,9)%
Indicad. ESTADÍSTICO. COLCAP Independ.				
Colcap Independiente, n=30 (1,4 meses)				
Correlación	0,29	0,45	(0,80)	(0,39)
Coefficiente R2	0,09	0,20	0,64	0,15
Alfa				
Beta				
Colcap Independiente, n=60 (2,8 meses)				
Correlación	0,73	0,67	0,35	0,57
Coefficiente R2	0,53	0,45	0,13	0,32
Alfa				
Beta				
Prom. Móvil, Desv. Estánd. y Coef. Variación				
Promedio Móvil 20 días	\$ 11.656	\$ 11.164	\$ 1.530	\$ 1.502
Desviación Estándar 20 días	\$ 260	\$ 199	\$ 20	\$ 17
Coefficiente Variación	2,23%	1,78%	1,29%	1,13%

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