



**VALORA**  
INVERSIONES

# Análisis Semanal de Acciones Colombia

Octubre 27/2014



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](mailto:info@valorainversiones.com)

# VALORA

# Conozca nuestro servicio de Señales de Inversión



Mas información con:  
[info@valorainversiones.com](mailto: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

## Octubre 27 de 2014.

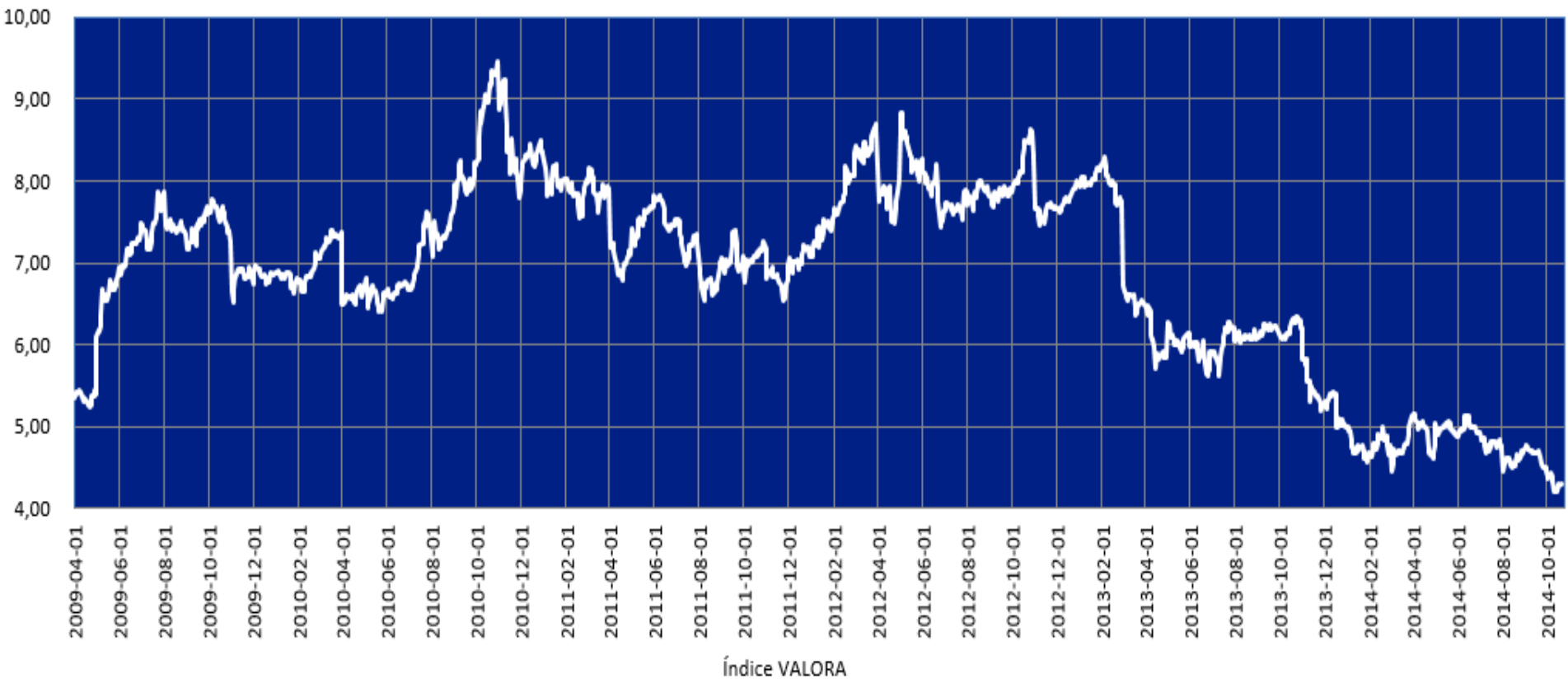
Videos: [click aquí](#)

- [Análisis semanal índices Dow Jones, SPX, Emergentes y COLCAP](#)
- [Análisis semanal ADRs y Canadienses](#)

# \$VALORA, Índice exclusivo. Potencial Valorización.

- Índice VALORA 4,25 en mínimos, cálculo que incluye los reportes financieros empresariales a junio/14. Precios acciones actualizado a octubre 24/14.

Índice VALORA - Potencial Valorización.



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 10 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](mailto:camilo.silva@valorainversiones.com), [alejandro.montoya@valorainversiones.com](mailto:alejandro.montoya@valorainversiones.com)

# VALORA

# **MÚLTIPLOS FINANCIEROS y ESTADÍSTICOS con cierre Octubre 24 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 Octubre 24 de 2014	ECOPETROL	EXITO	NUTRESA	BVC	ENKA	FABRICATO	ETB	MINEROS	TABLEMAC
Precio Actual	\$ 2.940	\$ 29.400	\$ 27.500	\$ 22,80	\$ 13,00	\$ 15	\$ 549	\$ 2.940	\$ 6,50
Valor en Libros	\$ 1.639	\$ 17.259	\$ 16.675	\$ 5,57	\$ 34,76	\$ 77	\$ 874	\$ 2.115	\$ 9,86
PVL Actual	1,79	1,70	1,65	4,10	0,37	0,19	0,63	1,39	0,66
RPG Actual	10	29	34	18	(32)	(1)	9	54	11
Yield Actual	8,8 %	1,8 %	1,6 %	6,2 %	0,0 %	0,0 %	3,2 %	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	(20,5)%	(2,0)%	4,0 %	1,8 %	54,2 %	23,1 %	25,6 %	(18,7)%	(18,8)%

## VARIACIONES MES

Variación Agosto 2014	4,6 %	7,8 %	5,8 %	0,4 %	9,4 %	0,0 %	12,0 %	0,2 %	(1,0)%
Variación Septiembre 2014	(4,8)%	(9,2)%	(3,3)%	(4,4)%	0,8 %	(6,7)%	(2,3)%	1,4 %	0,0 %
Variación Octubre 2014	(7,1)%	(0,8)%	(0,7)%	(4,6)%	0,8 %	(11,3)%	(1,1)%	0,0 %	(4,8)%

## VARIACIONES SEMANA

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

## Indicad. ESTADÍSTICO. COLCAP Independ.

Colcap Independiente, n=30 (1,4 meses)									
Correlación	0,94	0,89	0,96	0,84	0,83	0,46	0,82	0,73	0,86
Coefficiente R2	0,89	0,80	0,93	0,71	0,69	0,21	0,67	0,54	0,74
Alfa	(3,18)	2,92	3,82	(5,66)					(3,45)
Beta	1,51	1,00	0,86	1,19					0,72
Colcap Independiente, n=60 (2,8 meses)									
Correlación	0,90	0,94	0,88	0,88	0,53	0,76	(0,08)	(0,07)	0,87
Coefficiente R2	0,80	0,88	0,78	0,77	0,28	0,58	0,01	0,01	0,75
Alfa	(0,79)	0,99	5,44	(4,15)					(2,78)
Beta	1,19	1,26	0,64	0,99					0,63
Prom. Móvil, Desv. Estánd. y Coef. Variación									
Promedio Móvil 20 días	\$ 3.031	\$ 29.501	\$ 27.099	\$ 23,23	\$ 12,40	\$ 16,30	\$ 554	\$ 2.940	\$ 6,53
Desviación Estándar 20 días	\$ 87	\$ 533	\$ 505	\$ 0,87	\$ 0,36	\$ 0,72	\$ 4,33	\$ 0	\$ 0,10
Coefficiente Variación	2,87%	1,81%	1,86%	3,73%	2,94%	4,43%	0,78%	0,00%	1,55%

# VALORA



# Múltiplos Financieros y Estadísticos SECTOR FINANCIERO

INDICES BURSÁTILES a Octubre 24 de 2014	BCOLOMBIA	PFBCOLOM	BOGOTA	CORFICOLCF	GRUPOAVAL	PFAVAL	OCCIDENTE	PFAVAVNDA
Precio Actual	\$ 27.500	\$ 28.200	\$ 69.500	\$ 40.000	\$ 1.345	\$ 1.345	\$ 41.120	\$ 30.260
Valor en Libros	\$ 15.873	\$ 15.873	\$ 38.595	\$ 19.833	\$ 1.174	\$ 1.174	\$ 25.376	\$ 14.086
PVL Actual	1,73	1,78	1,80	2,02	1,15	1,15	1,62	2,15
RPG Actual	16	17	15	16	16	16	13	13
Yield Actual	2,8 %	2,8 %	3,5 %	6,5 %	4,0 %	4,0 %	4,0 %	2,1 %

## VARIACIONES AÑO

Variación AÑO 2013	(20,6)%	(21,4)%	31,2 %	8,6 %	0,4 %	(1,9)%	25,3 %	0,8 %
Variación AÑO 2014	15,4 %	20,3 %	(2,8)%	1,0 %	3,9 %	5,5 %	2,5 %	27,9 %

## VARIACIONES MES

Variación Agosto 2014	4,2 %	4,8 %	3,6 %	6,0 %	3,3 %	3,2 %	1,3 %	0,4 %
Variación Septiembre 2014	(6,2)%	(5,7)%	(2,8)%	(2,2)%	(3,2)%	(3,1)%	0,7 %	(8,6)%
Variación Octubre 2014	(0,7)%	(1,6)%	(1,5)%	0,0 %	(2,5)%	(3,2)%	0,8 %	3,8 %

## VARIACIONES SEMANA

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

## Indicad. ESTADÍSTICO. COLCAP Independ.

Colcap Independiente, n=30 (1,4 meses)								
Correlación	0,62	0,62	0,87	0,89	0,85	0,88	(0,28)	0,69
Coefficiente R2	0,39	0,38	0,76	0,80	0,72	0,78	0,08	0,48
Alfa			5,27	7,01	1,18	0,81		
Beta			0,80	0,48	0,82	0,87		
Colcap Independiente, n=60 (2,8 meses)								
Correlación	0,81	0,79	0,77	0,60	0,76	0,80	(0,51)	0,81
Coefficiente R2	0,65	0,63	0,60	0,36	0,57	0,64	0,26	0,65
Alfa								
Beta								
Prom. Móvil, Desv. Estánd. y Coef. Variación								
Promedio Móvil 20 días	\$ 27.819	\$ 28.736	\$ 69.454	\$ 39.759	\$ 1.354	\$ 1.358	\$ 40.750	\$ 28.867
Desviación Estándar 20 días	\$ 384	\$ 380	\$ 1.255	\$ 405	\$ 30	\$ 27	\$ 149	\$ 550
Coefficiente Variación	1,38%	1,32%	1,81%	1,02%	2,19%	1,98%	0,37%	1,91%

# VALORA

# Múltiplos Financieros y Estadísticos SECTOR HOLDING

INDICES BURSÁTILES a Octubre 24 de 2014	GRUPOSUR	PFGRUPOSURA	GRUPOARGOS	PFGRUPOARG	VALOREM
Precio Actual	\$ 40.320	\$ 40.080	\$ 21.800	\$ 21.700	\$ 345
Valor en Libros	\$ 38.299	\$ 38.299	\$ 18.680	\$ 18.683	\$ 530
PVL Actual	1,05	1,05	1,17	1,16	0,65
RPG Actual	27	27	37	37	17
Yield Actual	1,0 %	1,7 %	1,1 %	1,1 %	1,2 %
<b>VARIACIONES AÑO</b>					
Variación AÑO 2013	(11,3)%	(10,3)%	(7,4)%	(8,5)%	(11,9)%
Variación AÑO 2014	19,6 %	14,6 %	12,1 %	11,3 %	16,9 %
<b>VARIACIONES MES</b>					
Variación Agosto 2014	5,5 %	9,9 %	4,4 %	3,3 %	(7,6)%
Variación Septiembre 2014	(7,8)%	(7,1)%	(4,5)%	(3,8)%	7,3 %
Variación Octubre 2014	(0,8)%	(1,0)%	(4,0)%	(3,6)%	(2,0)%
<b>VARIACIONES SEMANA</b>					
Variación Penúltima Semana	(0,7)%	(1,8)%	3,5 %	2,5 %	(0,3)%
Variación Última Semana	2,4 %	2,2 %	1,4 %	0,6 %	(1,4)%
<b>Indicad. ESTADÍSTICO COLCAP Independ.</b>					
Colcap Independiente, n=30 (1,4 meses)					
Correlación	0,94	0,90	0,94	0,90	(0,08)
Coefficiente R2	0,88	0,81	0,88	0,81	0,01
Alfa	1,81	3,71	1,04	2,64	
Beta	1,19	0,93	1,21	0,99	
Colcap Independiente, n=60 (2,8 meses)					
Correlación	0,96	0,94	0,94	0,88	(0,49)
Coefficiente R2	0,92	0,89	0,88	0,78	0,24
Alfa	2,21	3,73	1,47	2,34	
Beta	1,13	0,93	1,15	1,03	
Prom. Móvil, Desv. Estánd. y Coef. Variación					
Promedio Móvil 20 días	\$ 40.106	\$ 40.004	\$ 21.714	\$ 21.632	\$ 350
Desviación Estándar 20 días	\$ 988	\$ 860	\$ 612	\$ 556	\$ 3
Coefficiente Variación	2,46%	2,15%	2,82%	2,57%	0,98%

# VALORA

# Múltiplos Financieros y Estadísticos SECTOR ELÉCTRICO

INDICES BURSÁTILES a Octubre 24 de 2014	CELSIA	EEB	ISA	ISAGEN
Precio Actual	\$ 5.750	\$ 1.600	\$ 8.700	\$ 2.700
Valor en Libros	\$ 4.821	\$ 1.067	\$ 9.336	\$ 1.483
PVL Actual	1,19	1,50	0,93	1,82
RPG Actual	12	14	19	17
Yield Actual	1,9 %	4,0 %	2,5 %	3,0 %
<b>VARIACIONES AÑO</b>				
Variación AÑO 2013	6,4 %	20,9 %	(5,2)%	29,7 %
Variación AÑO 2014	1,2 %	4,2 %	(4,4)%	(16,9)%
<b>VARIACIONES MES</b>				
Variación Agosto 2014	6,7 %	3,9 %	5,1 %	(11,6)%
Variación Septiembre 2014	(6,5)%	(7,5)%	(4,5)%	(4,2)%
Variación Octubre 2014	(5,4)%	(0,6)%	(6,0)%	(1,8)%
<b>VARIACIONES SEMANA</b>				
Variación Penúltima Semana	0,5 %	(3,0)%	(3,8)%	1,7 %
Variación Última Semana	(3,4)%	0,0 %	3,3 %	(1,3)%
<b>Indicad. ESTADÍSTICO. COLCAP Independ.</b>				
Colcap Independiente, n=30 (1,4 meses)				
Correlación	0,92	0,73	0,88	0,80
Coefficiente R2	0,85	0,53	0,77	0,64
Alfa	1,80		(2,31)	
Beta	0,93		1,54	
Colcap Independiente, n=60 (2,8 meses)				
Correlación	0,95	0,85	0,91	0,55
Coefficiente R2	0,91	0,72	0,83	0,30
Alfa	1,71	2,54	(0,46)	
Beta	0,94	0,65	1,29	
Prom. Móvil, Desv. Estánd. y Coef. Variación				
Promedio Móvil 20 días	\$ 5.992	\$ 1.607	\$ 8.763	\$ 2.709
Desviación Estándar 20 días	\$ 125	\$ 21	\$ 415	\$ 40
Coefficiente Variación	2,09%	1,29%	4,73%	1,47%

# VALORA

# Múltiplos Financieros y Estadísticos SECTOR CEMENTO y CONSTRUCCIÓN

INDICES BURSÁTILES a Octubre 24 de 2014	CEMARGOS	PFCEMARGOS	CONCONCRET	ELCONDOR
Precio Actual	\$ 10.300	\$ 10.280	\$ 1.460	\$ 1.600
Valor en Libros	\$ 5.288	\$ 5.288	\$ 1.113	\$ 1.171
PVL Actual	1,95	1,94	1,31	1,37
RPG Actual	57	56	32	15
Yield Actual	1,6 %	2,2 %	1,5 %	2,1 %
<b>VARIACIONES AÑO</b>				
Variación AÑO 2013	(3,0)%	26,6 %	(1,1)%	(18,3)%
Variación AÑO 2014	5,1 %	5,4 %	9,4 %	23,6 %
<b>VARIACIONES MES</b>				
Variación Agosto 2014	2,7 %	4,5 %	0,3 %	9,3 %
Variación Septiembre 2014	(4,4)%	(6,5)%	(2,9)%	0,9 %
Variación Octubre 2014	(4,6)%	(0,8)%	(2,0)%	(3,6)%
<b>VARIACIONES SEMANA</b>				
Variación Penúltima Semana	1,0 %	2,4 %	(3,4)%	0,0 %
Variación Última Semana	0,0 %	0,6 %	3,5 %	(2,4)%
<b>Indicad. ESTADÍSTICO. COLCAP Independ</b>				
Colcap Independiente, n=30 (1,4 meses)				
Correlación	0,92	0,90	0,66	0,58
Coefficiente R2	0,84	0,81	0,44	0,34
Alfa	1,06	1,94		
Beta	1,11	0,99		
Colcap Independiente, n=60 (2,8 meses)				
Correlación	0,92	0,94	0,75	(0,04)
Coefficiente R2	0,85	0,89	0,57	0,00
Alfa	(0,05)	0,84		
Beta	1,26	1,13		
Prom. Móvil, Desv. Estánd. y Coef. Variación				
Promedio Móvil 20 días	\$ 10.340	\$ 10.109	\$ 1.456	\$ 1.635
Desviación Estándar 20 días	\$ 261	\$ 189	\$ 25	\$ 22
Coefficiente Variación	2,52%	1,87%	1,69%	1,36%

# VALORA

# Señales de Inversiones Cerradas

## Estrategia «Step by Step»

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

“Señales” cumplidas en Octubre 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
2014-09-30	PFAVH	\$ 3.420	2014-10-02	\$ 3.580	2014-10-06	4,2 %				Rebote técnico. Soporte mayor en 3.400. Riesgo
2014-10-02	ISA	\$ 8.900	2014-10-02	\$ 9.280	2014-10-06	3,8 %				Compra en soporte. Rebote técnico
2014-09-16	PFBancolombia	\$ 29.380	2014-09-16	\$ 29.700	2014-10-09	0,6 %				Gerencia de posición, posible cambio de tendencia EE.UU.
2014-10-02	PFBancolombia	\$ 27.960	2014-10-02	\$ 28.920	2014-10-06	3,0 %	\$ 28.920	2014-10-14	3,0 %	Se ejecutó stop loss obj 2 en \$28.920
2014-10-05	ETB	\$ 530	2014-10-06	\$ 560	2014-10-07	5,2 %	\$ 535	2014-10-16	0,5 %	Stop loss \$535. Objetivo 2 mediano plazo
2014-10-20	Pacific Rubiales	\$ 30.100	2014-10-20	\$ 32.000	2014-10-20	5,8 %	\$ 33.900	2014-10-22	12,1 %	Compra especulativa ALFA posible aumento a 20% llame a OPA
2014-10-08	PFAVH	\$ 3.490	2014-10-09	\$ 3.650	2014-10-23	4,1 %	\$ 3.780		7,8 %	Buscando obj 2 con stop loss en punto de equilibrio
2014-10-03	Corficol	\$ 40.000	2014-10-03	\$ 39.900	2014-10-23	1,9 %	\$ 40.900		4,4 %	Utilidad incluye Dividendo \$1.034,80. Stop loss \$38.900
2014-10-17	Grupo Sura	\$ 39.300	2014-10-17	\$ 40.960	2014-10-24	3,7 %	\$ 41.960		6,3 %	Buscando obj 2 con stop loss \$39.500

# VALORA

# Señales de Inversiones Cumplidas

## Estrategia «Step by Step»

- **En la semana pasada cumplimos obj1 +5,8% neto y obj2 +12,1% neto de Pacific Rubiales; y objetivo 1 de Avianca +4,1% neto, Corficol +1,9% neto y Grupo Sura +3,7% neto. En octubre entre objetivos 1 y 2 acumulamos 12 “Señales de Inversión” cerradas.**
- Septiembre: entre objetivos 1 y 2 tuvimos 18 “Señales de Inversión” cerrados.
- Agosto: entre objetivos 1 y 2 tuvimos 20 “Señales de Inversión” cerrados.
- 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.
- [Haga click aquí](#) para consultar nuestras “Señales de Inversiones” históricas desde el 4to. trimestre de 2012. Somos los únicos que se atreven a publicarla.

# Análisis Semanal de Acciones Colombia



Lo invitamos a contactarnos a:

- [camilo.silva@valorainversiones.com](mailto:camilo.silva@valorainversiones.com)
- [alejandro.montoya@valorainversiones.com](mailto:alejandro.montoya@valorainversiones.com)

Twitter: @ValoraInversion

[www.valorainversiones.com](http://www.valorainversiones.com)

# VALORA