



**VALORA**  
INVERSIONES

# Análisis Semanal de Acciones Colombia

Abril 7/2014



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:**

- 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

# VALORA

# \$S&P / Semanal

- El mercado estadounidense cierra con una negación al intento hecho de ruptura de máximos históricos, lo que nos deja un vela con cola de techo importante y ahora podríamos ver que busque soporte en los 1.842-1.840 para el S&P y que de darse ruptura de esos niveles veríamos una corrección mayor que quizás busca piso canal del canal ascendente trazado.



# VALORA

# \$VIX / Semanal

- El índice de volatilidad en zona de mínimos, lo que brindaría rebote que pueden acelerar la caída de mercados estadounidenses. El seguimiento a este es clave para ver hasta donde realmente puede llegar la corrección.



VALORA

# \$OIL / Semanal

- La zona de los US\$102 es resistencia y la de los US\$100 soporte, lo que podría consolidar un canal lateral para corto plazo, esto siempre y cuando no se den noticias que impacten comportamiento como posibles conflictos armados o aumento de presiones políticas como Ucrania, Corea Norte e Israel.



# VALORA

# \$ORO / Semanal

- Logra soportarse en los 1.267, pero continua mostrando debilidad si no logra de nuevo romper la línea de tendencia bajista de largo plazo trazada. Importante ver como reacciona el oro a la posible corrección de mercado, si funciona como refugio o no.



# VALORA

# \$EEM / Semanal | Índice mercados emergentes

- Negando el rompimiento de la línea de tendencia largo plazo, donde inclusive testeó la zona de la media móvil de 200 periodos y que veríamos un posible retroceso a los 41.00 como primer soporte y que de romperlo podría ir a busca la media móvil de 50 periodos.



VALORA

# \$COLCAP/ Semanal

- El viernes presento retroceso el mercado local, dejando una leve cola de techo para la vela semanal que se soporta en los 1.700 puntos en zona de la media móvil de 200 periodos, de perderlos podríamos ver la búsqueda de los 1.672 en una corrección sana y que estimamos dará nuevas oportunidades de compra para ir largos.



# VALORA

# \$VALORA, Índice exclusivo. Potencial Valorización.

- Índice VALORA 5,08 en zona baja, cálculo que incluye los reportes financieros empresariales a diciembre/13. Actualizado a abril 4/14.

**Índice VALORA - Potencial Valorización.**



# 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	Exitó	\$ 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.
2014-03-20	PFAVH	\$ 4.050	2014-03-20	\$ 4.200	2014-03-28	3,2 %	\$ 4.480		10,1 %	Busqued rompiment banderín y posibl. noticia prox. sem
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 resultad. Trim. Compra en retrocesos, Alto riesgo.
2014-02-11	Mineros	\$ 2.980	2014-02-11	\$ 3.000	2014-04-03	0,2 %				Base canal y beneficiado comportamiento oro

# VALORA

# Señales de Inversiones Cumplidas

## Estrategia «Step by Step»

- **Semana pasada cerramos 11 operaciones con buenos resultados, 7 positivos y 4 en “Gerencia de Posición” con pérdida controlada. En abril entre objetivos 1 y 2 acumulamos 8 “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](mailto:camilo.silva@valorainversiones.com),  
[alejandro.montoya@valorainversiones.com](mailto:alejandro.montoya@valorainversiones.com)

# VALORA



# \$EC / Semanal | ADR Ecopetrol en EEUU

- Dejando una vela semanal doji, marcando un poco de indecisión en esta punto donde se encuentra en resistencia trazada en grafica y media móvil de 50 periodos. Nos encontramos a menos de 15 días para fecha exdividendo lo que motivaría correcciones.



VALORA

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

- Buscando repuntar dentro de la consolidación que trae, con un volumen por encima del promedio. Nos encontramos a la espera de nuevas noticias de actualización pozos que impactarían al activo.



# VALORA

# \$CIB / Semanal | Bancolombia Preferencial en EEUU

- Testea zona de resistencia con volumen a precio, lo que estimamos genera retrocesos para el activo en donde correcciones serían oportunidad de compra de nuevo.



VALORA

# \$PFAVH / Semanal

- La ruptura del banderín trazado y mencionado en el informe desde hace unas semanas atrás se estaría ya dando, donde esperamos que al cierre de la semana que entra por encima de estos niveles nos lleve a buscar los \$4.500 como siguiente zona de resistencia.



# VALORA

# \$CELSIA / Semanal

- La zona de los \$6.000 le cuesta, funciona como resistencia importante y deja cola de techo en la vela de la semana. En la posible corrección del COLCAP podríamos ver oportunidades para CELSIA de nuevas compras en largo.



# VALORA

# \$BVC / Semanal

- Buscando romper al alza la media móvil de 40 periodos y que de lograrlo podría venir un rally para el activo que se encuentra rezagado al rebote en general que ha brindado el COLCAP.



# VALORA

# \$GRUPOARGOS/ Semanal

- Logra romper al alza la media móvil de 40 periodos, pero pareciera que le cuestan los \$21.000 lo que podría brindar correcciones que den nuevas oportunidades de entrada.



# VALORA

# \$CEMARGOS / Semanal

- Le cuestan los \$10.000, lograr cerrar apenas en ese nivel y que con la corrección esperada del mercado quizás pierda de nuevo esos precios.



VALORA

# \$GRUPOSURA / Semanal

- Con volumen importante deja una vela bajista de corto plazo, lo que anticipa correcciones para el activo que muy posiblemente busque de nuevo la media móvil de 40 periodos o quizás la de 200.



# VALORA

# \$NUTRESA / Semanal

- Alcanzando a testear zona de máximo históricos, mostrando fortaleza pero con la corrección esperada del mercado local podríamos ver de nuevo los \$27.000 como soporte.



# VALORA

# \$ISA/ Semanal

- Logra cerrar por encima de las medias móviles de 20 y 40 periodos, testeando los \$9.000 que funcionan como resistencia importante, posibles correcciones en próximas jornadas.



# VALORA

# **MÚLTIPLOS FINANCIEROS y ESTADÍSTICOS con cierre Abril 4 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, Exito, Nutresa, BVC, Enka, Fabricato, ETB, Mineros y Tablemac

INDICES BURSÁTILES a Abril 4 de 2014	ECOPETROL	SIE	EXITO	NUTRESA	BVC	ENKA	FABRICATO	ETB	MINEROS	TABLEMAC
Precio Actual	\$ 3.970	\$ 9.580	\$ 29.900	\$ 27.800	\$ 22,70	\$ 11,10	\$ 16	\$ 486	\$ 3.020	\$ 8,00
Valor en Libros	\$ 1.746	\$ 7.993	\$ 17.568	\$ 16.134	\$ 6,10	\$ 34,77	\$ 78	\$ 763	\$ 2.167	\$ 9,41
PVL Actual	2,27	1,20	1,70	1,72	3,72	0,32	0,21	0,64	1,39	0,85
RPG Actual	12	15	31	34	20	(13)	(1)	21	18	58
Yield Actual	6,5 %	3,7 %	1,8 %	1,6 %	6,3 %	0,0 %	0,0 %	3,6 %	4,0 %	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	7,3 %	(1,5)%	(0,3)%	5,1 %	1,3 %	31,7 %	33,9 %	11,2 %	(16,5)%	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	(1,5)%	0,0 %	0,7 %	1,9 %	4,6 %	11,0 %	1,3 %	10,5 %	1,3 %	0,0 %

## VARIACIONES SEMANA

Variación Penúltima Semana	6,9 %	0,0 %	6,5 %	2,1 %	5,9 %	9,2 %	24,0 %	2,6 %	(1,8)%	0,0 %
Variación Última Semana	(0,1)%	0,0 %	2,0 %	1,1 %	5,1 %	11,0 %	1,3 %	11,0 %	2,5 %	0,0 %

## Indicad. ESTADÍSTICO COLCAP Independ.

Colcap Independiente, n=30 (1,4 meses)										
Correlación	0,97	0,59	0,98	0,96	0,78	0,86	0,84	0,89	0,12	(0,00)
Coeficiente R2	0,93	0,34	0,96	0,93	0,62	0,73	0,70	0,80	0,02	0,00
Alfa	(0,52)		0,79	2,26		(11,15)	(16,84)	(4,47)		
Beta	1,18		1,28	1,07		1,81	2,63	1,42		
Colcap Independiente, n=60 (2,8 meses)										
Correlación	0,84	0,02	0,82	0,94	(0,04)	0,29	0,25	0,45	(0,26)	(0,11)
Coeficiente R2	0,71	0,00	0,68	0,88	0,00	0,09	0,06	0,20	0,07	0,01
Alfa	1,73			3,13						
Beta	0,88			0,96						
Prom. Móvil, Desv. Estánd. y Coef. Variación										
Promedio Móvil 20 días	\$ 3.787	\$ 9.580	\$ 28.401	\$ 26.773	\$ 20,92	\$ 9,51	\$ 13,94	\$ 428	\$ 2.985	\$ 8,00
Desviación Estándar 20 días	\$ 168	\$ 0	\$ 1.100	\$ 703	\$ 1,04	\$ 0,87	\$ 1,93	\$ 27,51	\$ 49	\$ 0,00
Coeficiente Variación	4,44%	0,00%	3,87%	2,63%	4,95%	9,16%	13,83%	6,42%	1,63%	0,00%

## RESULTADOS FINANCIEROS a Dic de 2013

Valor en Libros T4 / 2013	\$ 1.746	\$ 7.993	\$ 17.568	\$ 16.134	\$ 6,10	\$ 35	\$ 78	\$ 763	\$ 2.167	\$ 9
Rendimiento UPA / VL T4 / 2013	4,0 %	0,3 %	2,4 %	1,2 %	4,3 %	(0,9)%	(9,3)%		(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)%		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 4 de 2014	BCOLOMBIA	PFBCOLOM	BOGOTA	CORFICOLCF	GRUPOAVAL	PFAVAL	OCCIDENTE	PFDVAVNDA
Precio Actual	\$ 27.000	\$ 27.560	\$ 71.060	\$ 37.800	\$ 1.305	\$ 1.305	\$ 39.600	\$ 25.860
Valor en Libros	\$ 14.591	\$ 14.591	\$ 37.578	\$ 19.608	\$ 1.137	\$ 1.137	\$ 24.397	\$ 13.503
PVL Actual	1,85	1,89	1,89	1,93	1,15	1,15	1,62	1,92
RPG Actual	16	16	15	14	16	16	14	16
Yield Actual	2,9 %	2,8 %	3,4 %	6,4 %	4,1 %	4,1 %	4,1 %	2,4 %

VARIACIONES AÑO								
Variación AÑO 2013	(20,6)%	(21,4)%	31,2 %	8,6 %	0,4 %	(1,9)%	25,3 %	0,8 %
Variación AÑO 2014	13,4 %	17,6 %	(0,6)%	(4,5)%	0,8 %	2,4 %	(1,2)%	9,3 %

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	0,2 %	0,4 %	1,6 %	1,0 %	0,8 %	0,0 %	0,3 %	1,5 %

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

Indicad. ESTADÍSTICO. COLCAP Independ.								
Colcap Independiente, n=30 (1,4 meses)								
Correlación	0,95	0,88	0,88	0,96	0,97	0,96	(0,29)	0,94
Coefficiente R2	0,91	0,77	0,77	0,92	0,94	0,92	0,09	0,89
Alfa	2,51	4,42	8,92	5,35	2,34	2,79		4,65
Beta	1,03	0,78	0,30	0,70	0,65	0,59		0,74
Colcap Independiente, n=60 (2,8 meses)								
Correlación	0,91	0,87	0,74	0,43	0,93	0,92	(0,59)	0,92
Coefficiente R2	0,82	0,76	0,55	0,18	0,87	0,85	0,35	0,84
Alfa	(1,04)	(0,29)			1,35	1,53		1,23
Beta	1,51	1,42			0,78	0,76		1,20
Prom. Móvil, Desv. Estánd. y Coef. Variación								
Promedio Móvil 20 días	\$ 25.845	\$ 26.628	\$ 69.923	\$ 36.579	\$ 1.264	\$ 1.271	\$ 39.385	\$ 24.936
Desviación Estándar 20 días	\$ 737	\$ 560	\$ 514	\$ 885	\$ 30	\$ 28	\$ 287	\$ 568
Coefficiente Variación	2,85%	2,10%	0,74%	2,42%	2,37%	2,24%	0,73%	2,28%

RESULTADOS FINANCIEROS a Dic de 2013								
Valor en Libros T4 / 2013	\$ 14.591	\$ 14.591	\$ 37.578	\$ 19.608	\$ 1.137	\$ 1.137	\$ 24.397	\$ 13.503
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 4 de 2014	GRUPOSUR	PFGRUPOSURA	GRUPOARGOS	PFGRUPOARG	VALOREM
Precio Actual	\$ 36.320	\$ 36.820	\$ 21.200	\$ 21.300	\$ 295
Valor en Libros	\$ 36.586	\$ 36.586	\$ 17.458	\$ 17.458	\$ 515
PVL Actual	0,99	1,01	1,21	1,22	0,57
RPG Actual	27	27	56	57	37
Yield Actual	1,1 %	1,9 %	1,2 %	1,2 %	1,4 %
<b>VARIACIONES AÑO</b>					
Variación AÑO 2013	(11,3)%	(10,3)%	(7,4)%	(8,5)%	(11,9)%
Variación AÑO 2014	7,8 %	5,3 %	9,1 %	9,2 %	0,0 %
<b>VARIACIONES MES</b>					
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	(0,5)%	0,1 %	2,5 %	3,4 %	1,7 %
<b>VARIACIONES SEMANA</b>					
Variación Penúltima Semana	4,1 %	3,3 %	3,6 %	5,5 %	7,4 %
Variación Última Semana	(0,3)%	0,1 %	3,9 %	3,0 %	1,7 %
<b>Indicad. ESTADÍSTICO COLCAP Independ</b>					
Colcap Independiente, n=30 (1,4 meses)					
Correlación	0,95	0,94	0,97	0,95	0,82
Coefficiente R2	0,91	0,88	0,94	0,90	0,67
Alfa	2,78	3,69	2,31	2,19	
Beta	1,04	0,92	1,03	1,04	
Colcap Independiente, n=60 (2,8 meses)					
Correlación	0,95	0,95	0,94	0,93	0,27
Coefficiente R2	0,90	0,90	0,89	0,86	0,07
Alfa	0,17	0,91	2,05	2,25	
Beta	1,39	1,30	1,06	1,04	
Prom. Móvil, Desv. Estánd. y Coef. Variación					
Promedio Móvil 20 días	\$ 35.467	\$ 36.227	\$ 20.100	\$ 20.034	\$ 275
Desviación Estándar 20 días	\$ 900	\$ 685	\$ 698	\$ 761	\$ 13
Coefficiente Variación	2,54%	1,89%	3,47%	3,80%	4,88%
<b>RESULTADOS FINANCIEROS a Dic de 2013</b>					
Valor en Libros T4 / 2013	\$ 36.586	\$ 36.586	\$ 17.458	\$ 17.458	\$ 515
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 4 de 2014	CELSIA	EEB	ISA	ISAGEN
Precio Actual	\$ 5.920	\$ 1.580	\$ 9.010	\$ 3.215
Valor en Libros	\$ 4.570	\$ 1.015	\$ 6.724	\$ 1.478
PVL Actual	1,30	1,56	1,34	2,18
RPG Actual	11	17	23	20
Yield Actual	1,9 %	4,1 %	2,4 %	2,5 %
<b>VARIACIONES AÑO</b>				
Variación AÑO 2013	6,4 %	20,9 %	(5,2)%	29,7 %
Variación AÑO 2014	4,2 %	2,9 %	(1,0)%	(1,1)%
<b>VARIACIONES MES</b>				
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	0,5 %	(1,9)%	2,5 %	(0,5)%
<b>VARIACIONES SEMANA</b>				
Variación Penúltima Semana	5,2 %	4,5 %	5,8 %	1,3 %
Variación Última Semana	0,7 %	(1,9)%	2,6 %	0,6 %
<b>Indicad. ESTADÍSTICO COLCAP Independ.</b>				
Colcap Independiente, n=30 (1,4 meses)				
Correlación	0,97	0,94	0,98	0,90
Coefficiente R2	0,94	0,88	0,96	0,81
Alfa	2,26	(0,78)	(2,27)	0,99
Beta	0,86	1,10	1,53	0,96
Colcap Independiente, n=60 (2,8 meses)				
Correlación	0,86	0,95	0,74	0,55
Coefficiente R2	0,74	0,89	0,54	0,30
Alfa	1,52	(0,28)		
Beta	0,96	1,03		
Prom. Móvil, Desv. Estánd. y Coef. Variación				
Promedio Móvil 20 días	\$ 5.692	\$ 1.532	\$ 8.443	\$ 3.177
Desviación Estándar 20 días	\$ 180	\$ 59	\$ 401	\$ 67
Coefficiente Variación	3,16%	3,83%	4,75%	2,10%
<b>RESULTADOS FINANCIEROS a Dic de 2013</b>				
Valor en Libros T4 / 2013	\$ 4.570	\$ 1.015	\$ 6.724	\$ 1.478
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 4 de 2014	CEMARGOS	PFCEMARGOS	CONCONCRET	ELCONDOR
Precio Actual	\$ 10.060	\$ 10.080	\$ 1.415	\$ 1.295
Valor en Libros	\$ 5.323	\$ 5.323	\$ 1.109	\$ 1.136
PVL Actual	1,89	1,89	1,28	1,14
RPG Actual	71	71	21	13
Yield Actual	1,7 %	2,3 %	1,6 %	2,5 %
<b>VARIACIONES AÑO</b>				
Variación AÑO 2013	(3,0)%	26,6 %	(1,1)%	(18,3)%
Variación AÑO 2014	2,7 %	3,4 %	6,0 %	0,0 %
<b>VARIACIONES MES</b>				
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	(0,2)%	0,4 %	(1,0)%	3,2 %
<b>VARIACIONES SEMANA</b>				
Variación Penúltima Semana	6,3 %	4,1 %	1,4 %	1,7 %
Variación Última Semana	(0,4)%	0,8 %	(0,4)%	6,1 %
<b>Indicad. ESTADÍSTICO. COLCAP Independ.</b>				
Colcap Independiente, n=30 (1,4 meses)				
Correlación	0,96	0,97	(0,15)	0,86
Coefficiente R2	0,91	0,94	0,02	0,74
Alfa	3,12	3,74		(1,14)
Beta	0,82	0,74		1,11
Colcap Independiente, n=60 (2,8 meses)				
Correlación	0,94	0,95	0,28	(0,04)
Coefficiente R2	0,88	0,90	0,08	0,00
Alfa	0,50	1,80		
Beta	1,18	1,00		
Prom. Móvil, Desv. Estánd. y Coef. Variación				
Promedio Móvil 20 días	\$ 9.827	\$ 9.809	\$ 1.424	\$ 1.219
Desviación Estándar 20 días	\$ 257	\$ 192	\$ 23	\$ 35
Coefficiente Variación	2,62%	1,96%	1,64%	2,84%
<b>RESULTADOS FINANCIEROS a Dic de 2013</b>				
Valor en Libros T4 / 2013	\$ 5.323	\$ 5.323	\$ 1.109	\$ 1.136
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 6 – Abril 12

Vea la actualización de los datos económicos on line en:  
[http://www.valorainversiones.com/sitio/noticias\\_indice.php?c=271](http://www.valorainversiones.com/sitio/noticias_indice.php?c=271)

Hora	Div.	Imp.	Evento	Actual	Previsión	Anterior
<b>Lunes, Abril 7</b>						
Todo el día		<b>Festividad</b>	China - Tomb Sweeping Day			
<b>Martes, Abril 8</b>						
Tentativa	 JPY	▼▼▼	BOJ conferencia de prensa ↷			
<b>Miércoles, Abril 9</b>						
13:00	 USD	▼▼▼	Minutas de la FOMC ↷			
21:00	 CNY	▼▼▼	Balance Comercial Chino ↷		0,90B	-22,98B
<b>Jueves, Abril 10</b>						
20:30	 CNY	▼▼▼	IPC Chino (Anual) ↷		2,5%	2,0%
<b>Viernes, Abril 11</b>						
07:30	 USD	▼▼▼	Índice de precios de producción (Mensualmente) ↷		0,1%	-0,1%

# VALORA

# Análisis Semanal de Acciones Colombia



- Para entender las recomendaciones aquí hechas, lo invitamos a contactarnos a [camilo.silva@valorainversiones.com](mailto:camilo.silva@valorainversiones.com) / En Twitter: @Valorainversion / [alejandro.montoya@valorainversiones.com](mailto:alejandro.montoya@valorainversiones.com)
- Consulte : [www.valorainversiones.com](http://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