



VALORA
INVERSIONES

Análisis Semanal de Acciones Colombia

Abril 14/2014



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

VALORA

\$S&P / Semanal

- Una semana de retrocesos importantes para el mercado estadounidense, luego de la debilidad marcada la vela anterior. Cierra en soporte en zona de los 1.810 puntos, y que de perderlos iría a buscar la base del canal alcista trazado en grafica en niveles de los 1.790 puntos.



VALORA

\$VIX / Semanal

- En zona de resistencia media del canal lateral formado que podría ayudar a que mercado estadounidense se estabilice en niveles actuales con posibles rebotes, pero si el VIX rompe resistencia trazada en grafica tendría espacio par buscar siguiente nivel planteado en los 21.00



VALORA

\$OIL / Semanal

- El petróleo continúa en ascenso y busca romper la resistencia de los US\$103.4, para lo cual deberá acompañar alguna noticia que efectivamente motive mayores ascensos. Corrección posibles buscarían soporte en los US\$102.



VALORA

\$ORO / Semanal

- La zona de los 1.827 funciona como soporte en donde vuelve el oro a intentar dar ruptura de la línea de tendencia de largo plazo bajista que de lograr cerrar por encima de ella podríamos ver ascensos importantes.



VALORA

\$EEM / Semanal | Índice mercados emergentes

- Marcando un doble techo, con cola en las dos ultimas semanas para la zona de la media móvil de 200 periodos, con lo que marca que es el nivel a superar para ver rally en los emergentes.



VALORA

\$COLCAP/ Semanal

- Según la planteado se da el retroceso con soporte la media móvil de 40 periodos que coincide con zona de 1.650 puntos. Esperamos una jornada plana para estos pocos días rueda con muy bajos volúmenes para el mercado local. Recuerden que cuando volvamos de Semana Santa tendremos exdividendo Ecopetrol, también de Avianca y apertura libro Bancolombia, presiones bajistas para mercado.



VALORA

\$VALORA, Índice exclusivo. Potencial Valorización.

- Índice VALORA 5,00 en zona baja, cálculo que incluye los reportes financieros empresariales a diciembre/13. Actualizado a abril 11/14.

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	Concreto	\$ 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 resultad. Trim. Compra en retrocesos, Alto riesgo.

VALORA

Señales de Inversiones Cumplidas

Estrategia «Step by Step»

- **Semana pasada cerramos objetivo 2 de PFAvianca con renta neta 1,5% y otro en objetivo 1 con renta neta -1,2%, adicionalmente objetivo 1 de PFBancolombia con renta neta 0,9%. En abril entre objetivos 1 y 2 acumulamos 11 “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.

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

- **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

- Cumple 6 semanas en ascenso, esta ultima con cola de piso que marca fortaleza en niveles actuales y donde intenta romper la línea de tendencia de largo plazo bajista trazada en grafica que de lograrlo iría por los CAD\$22.50 con facilidad, otro nivel de resistencia importante de corto plazo.



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

- Se mantiene en consolidación lateral, con alto volumen a precio y que de lograr romper los CAD7.50 y media móvil de 200 periodos tendríamos otro rally importante para el activo.



VALORA

\$CIB / Semanal | Bancolombia Preferencial en EEUU

- Retrocede y se soporta en la media móvil de 50 periodos, lo que le permite dejar una cola de piso para mantener precios. Poco volumen se espera para esta semana y con presiones bajistas para la semana siguiente.



VALORA

\$PFAVH / Semanal

- No logra desarrollar la ruptura del banderín, continua en consolidación de niveles en donde los \$4.000 son soporte mayor. Se esperan noticias sobre el pago pendiente desde el Gobierno venezolano.



VALORA

\$CELSIA / Semanal

- Retrocede hasta la media móvil de 40 periodos donde debería encontrar soporte de corto plazo y de perderlo seguiría hasta los \$5.500.



VALORA

\$BVC / Semanal

- Se logra mantener entre las medias móviles de 20 y 40 periodos, las cuales funcionan como soporte y resistencia respectivamente.



VALORA

\$GRUPOARGOS/ Semanal

- Un retroceso ordenado a la media móvil de 40 periodos en donde podríamos ver consolidación, antes de continuar alcista.



VALORA

\$CEMARGOS / Semanal

- Se mantiene en zona de resistencia de los \$10.000, buscando consolidarse para continuar al alza.



VALORA

\$GRUPOSURA / Semanal

- Retrocede a buscar soporte en la media móvil de 40 periodos, dando oportunidades de compra nuevas y a la espera de consolidar niveles.



VALORA

\$NUTRESA / Semanal

- Retrocede hasta la zona de la media móvil de 40 periodos y encuentra compradores que le permiten dejar una cola de piso en la vela semanal.



VALORA

\$ISA/ Semanal

- Logra mantenerse por encima de las medias móviles buscando romper la resistencia de los \$9.000 que de romper al alza podría ir hasta los \$10.000



VALORA

MÚLTIPLOS FINANCIEROS y ESTADÍSTICOS con cierre Abril 11 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 11 de 2014	ECOPETROL	SIE	EXITO	NUTRESA	BVC	ENKA	FABRICATO	ETB	MINEROS	TABLEMAC
Precio Actual	\$ 3.925	\$ 9.900	\$ 29.700	\$ 27.200	\$ 22,60	\$ 11,10	\$ 17	\$ 447	\$ 2.945	\$ 8,00
Valor en Libros	\$ 1.746	\$ 7.993	\$ 17.568	\$ 16.134	\$ 6,10	\$ 34,77	\$ 78	\$ 872	\$ 2.167	\$ 9,41
PVL Actual	2,25	1,24	1,69	1,69	3,70	0,32	0,22	0,51	1,36	0,85
RPG Actual	12	15	30	33	20	(13)	(1)	9	18	58
Yield Actual	6,6 %	3,6 %	1,8 %	1,6 %	6,3 %	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	6,1 %	1,7 %	(1,0)%	2,9 %	0,9 %	31,7 %	40,5 %	2,3 %	(18,5)%	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	(2,6)%	3,3 %	0,1 %	(0,3)%	4,1 %	11,0 %	6,3 %	1,6 %	(1,2)%	0,0 %

VARIACIONES SEMANA

Variación Penúltima Semana	(0,1)%	0,0 %	2,0 %	1,1 %	5,1 %	11,0 %	1,3 %	11,0 %	2,5 %	0,0 %
Variación Última Semana	(1,1)%	3,3 %	(0,7)%	(2,2)%	(0,4)%	0,0 %	4,9 %	(8,0)%	(2,5)%	0,0 %

Indicad. ESTADÍSTICO. COLCAP Independ.

Colcap Independiente, n=30 (1,4 meses)										
Correlación	0,98	0,26	0,98	0,93	0,95	0,91	0,89	0,93	(0,06)	(0,00)
Coefficiente R2	0,97	0,07	0,97	0,86	0,89	0,82	0,80	0,87	0,00	0,00
Alfa	(1,80)		0,10	3,55	(8,53)	(18,86)	(27,28)	(8,33)		
Beta	1,36		1,37	0,90	1,57	2,86	4,05	1,95		
Colcap Independiente, n=60 (2,8 meses)										
Correlación	0,90	0,23	0,91	0,94	0,13	0,48	0,43	0,58	(0,30)	(0,11)
Coefficiente R2	0,81	0,05	0,83	0,89	0,02	0,23	0,18	0,34	0,09	0,01
Alfa	1,68		3,26	3,38						
Beta	0,89		0,95	0,92						
Prom. Móvil, Desv. Estánd. y Coef. Variación										
Promedio Móvil 20 días	\$ 3.862	\$ 9.612	\$ 29.000	\$ 27.057	\$ 21,48	\$ 10,12	\$ 15,24	\$ 443	\$ 2.986	\$ 8,00
Desviación Estándar 20 días	\$ 140	\$ 98	\$ 951	\$ 511	\$ 1,07	\$ 0,90	\$ 1,93	\$ 25,90	\$ 51	\$ 0,00
Coefficiente Variación	3,63%	1,02%	3,28%	1,89%	5,00%	8,92%	12,68%	5,85%	1,72%	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 11 de 2014	BCOLOMBIA	PFBCOLOM	BOGOTA	CORFICOLCF	GRUPOAVAL	PFAVAL	OCCIDENTE	PFDAVNDIA
Precio Actual	\$ 26.800	\$ 27.340	\$ 69.000	\$ 38.000	\$ 1.290	\$ 1.300	\$ 39.500	\$ 25.800
Valor en Libros	\$ 14.591	\$ 14.591	\$ 37.578	\$ 19.608	\$ 1.137	\$ 1.137	\$ 24.397	\$ 13.503
PVL Actual	1,84	1,87	1,84	1,94	1,13	1,14	1,62	1,91
RPG Actual	16	16	14	14	15	16	14	16
Yield Actual	2,9 %	2,8 %	3,5 %	6,4 %	4,2 %	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	12,5 %	16,6 %	(3,5)%	(4,0)%	(0,4)%	2,0 %	(1,5)%	9,0 %
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	(0,5)%	(0,4)%	(1,4)%	1,5 %	(0,4)%	(0,4)%	0,0 %	1,3 %
VARIACIONES SEMANA								
Variación Penúltima Semana	2,3 %	2,1 %	1,7 %	1,2 %	0,4 %	0,4 %	1,5 %	1,4 %
Variación Última Semana	(0,7)%	(0,8)%	(2,9)%	0,5 %	(1,1)%	(0,4)%	(0,3)%	(0,2)%

Indicad. ESTADÍSTICO COLCAP Independ.								
Colcap Independiente, n=30 (1,4 meses)								
Correlación	0,96	0,88	0,47	0,96	0,96	0,98	(0,39)	0,93
Coefficiente R2	0,92	0,77	0,22	0,92	0,93	0,95	0,15	0,87
Alfa	3,30	5,91		4,64	2,07	2,16		4,75
Beta	0,93	0,58		0,79	0,69	0,67		0,73
Colcap Independiente, n=60 (2,8 meses)								
Correlación	0,93	0,90	0,71	0,60	0,95	0,94	(0,61)	0,93
Coefficiente R2	0,87	0,81	0,50	0,36	0,90	0,88	0,37	0,87
Alfa	(0,95)	0,01			1,49	1,60		1,31
Beta	1,50	1,37			0,76	0,75		1,19
Prom. Móvil, Desv. Estánd. y Coef. Variación								
Promedio Móvil 20 días	\$ 26.231	\$ 26.855	\$ 69.697	\$ 37.020	\$ 1.276	\$ 1.284	\$ 39.390	\$ 25.290
Desviación Estándar 20 días	\$ 675	\$ 546	\$ 707	\$ 854	\$ 25	\$ 25	\$ 207	\$ 462
Coefficiente Variación	2,57%	2,03%	1,01%	2,31%	2,00%	1,95%	0,53%	1,82%

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 11 de 2014	GRUPOSUR	PFGRUPOSURA	GRUPOARGOS	PFGRUPOARG	VALOREM
Precio Actual	\$ 36.080	\$ 36.500	\$ 20.600	\$ 20.480	\$ 285
Valor en Libros	\$ 36.586	\$ 36.586	\$ 17.458	\$ 17.458	\$ 515
PVL Actual	0,99	1,00	1,18	1,17	0,55
RPG Actual	27	27	55	55	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	7,1 %	4,3 %	6,0 %	5,0 %	(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	(1,2)%	(0,8)%	(0,4)%	(0,6)%	(1,7)%

VARIACIONES SEMANA

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

Indicad. ESTADÍSTICO COLCAP Independ.

Colcap Independiente, n=30 (1,4 meses)					
Correlación	0,96	0,94	0,99	0,98	0,88
Coefficiente R2	0,92	0,88	0,98	0,96	0,77
Alfa	4,22	5,53	1,09	0,66	(3,58)
Beta	0,85	0,67	1,19	1,25	1,24
Colcap Independiente, n=60 (2,8 meses)					
Correlación	0,96	0,95	0,95	0,95	0,42
Coefficiente R2	0,92	0,90	0,91	0,90	0,17
Alfa	0,40	1,24	2,01	2,17	
Beta	1,36	1,25	1,07	1,05	
Prom. Móvil, Desv. Estánd. y Coef. Variación					
Promedio Móvil 20 días	\$ 35.826	\$ 36.457	\$ 20.430	\$ 20.382	\$ 283
Desviación Estándar 20 días	\$ 720	\$ 584	\$ 639	\$ 700	\$ 12
Coefficiente Variación	2,01%	1,60%	3,13%	3,43%	4,35%

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 11 de 2014	CELSIA	EEB	ISA	ISAGEN
Precio Actual	\$ 5.700	\$ 1.520	\$ 9.000	\$ 3.220
Valor en Libros	\$ 4.570	\$ 1.068	\$ 6.724	\$ 1.478
PVL Actual	1,25	1,42	1,34	2,18
RPG Actual	11	17	23	20
Yield Actual	2,0 %	4,2 %	2,4 %	2,5 %
VARIACIONES AÑO				
Variación AÑO 2013	6,4 %	20,9 %	(5,2)%	29,7 %
Variación AÑO 2014	0,4 %	(1,0)%	(1,1)%	(0,9)%
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	(3,2)%	(5,6)%	2,4 %	(0,3)%
VARIACIONES SEMANA				
Variación Penúltima Semana	0,7 %	(1,9)%	2,6 %	0,6 %
Variación Última Semana	(3,7)%	(3,8)%	(0,1)%	0,2 %
Indicad. ESTADÍSTICO COLCAP Independ.				
Colcap Independiente, n=30 (1,4 meses)				
Correlación	0,97	0,80	0,98	0,83
Coefficiente R2	0,93	0,65	0,96	0,69
Alfa	1,84		(4,08)	
Beta	0,92		1,77	
Colcap Independiente, n=60 (2,8 meses)				
Correlación	0,90	0,93	0,85	0,61
Coefficiente R2	0,80	0,86	0,72	0,38
Alfa	1,85	0,36	0,59	
Beta	0,92	0,94	1,14	
Prom. Móvil, Desv. Estánd. y Coef. Variación				
Promedio Móvil 20 días	\$ 5.748	\$ 1.546	\$ 8.689	\$ 3.202
Desviación Estándar 20 días	\$ 159	\$ 46	\$ 366	\$ 47
Coefficiente Variación	2,76%	2,98%	4,21%	1,46%
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 11 de 2014	CEMARGOS	PFCEMARGOS	CONCRET	ELCONDOR
Precio Actual	\$ 10.000	\$ 9.750	\$ 1.425	\$ 1.310
Valor en Libros	\$ 5.323	\$ 5.323	\$ 1.109	\$ 1.136
PVL Actual	1,88	1,83	1,29	1,15
RPG Actual	70	69	21	13
Yield Actual	1,7 %	2,4 %	1,5 %	2,5 %
VARIACIONES AÑO				
Variación AÑO 2013	(3,0)%	26,6 %	(1,1)%	(18,3)%
Variación AÑO 2014	2,0 %	0,0 %	6,7 %	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	(0,8)%	(2,9)%	(0,3)%	4,4 %
VARIACIONES SEMANA				
Variación Penúltima Semana	(0,4)%	0,8 %	(0,4)%	6,1 %
Variación Última Semana	(0,6)%	(3,3)%	0,7 %	1,2 %
Indicad. ESTADÍSTICO. COLCAP Independ.				
Colcap Independiente, n=30 (1,4 meses)				
Correlación	0,94	0,91	(0,39)	0,86
Coefficiente R2	0,88	0,83	0,15	0,73
Alfa	3,00	4,50		(3,40)
Beta	0,84	0,63		1,42
Colcap Independiente, n=60 (2,8 meses)				
Correlación	0,95	0,95	0,26	0,13
Coefficiente R2	0,90	0,90	0,07	0,02
Alfa	0,78	2,28		
Beta	1,14	0,93		
Prom. Móvil, Desv. Estánd. y Coef. Variación				
Promedio Móvil 20 días	\$ 9.912	\$ 9.846	\$ 1.415	\$ 1.245
Desviación Estándar 20 días	\$ 245	\$ 179	\$ 12	\$ 44
Coefficiente Variación	2,48%	1,82%	0,83%	3,57%
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 13 – Abril 19

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

Hora	Div.	Imp.	Evento	Actual	Previsión	Anterior
Lunes, Abril 14						
07:30	 USD	▼▼▼	Ventas minoristas (Mensualmente) ↻		0,8%	0,3%
07:30	 USD	▼▼▼	Ventas minoristas subyacentes (Mensualmente) ↻		0,5%	0,3%
Martes, Abril 15						
07:30	 USD	▼▼▼	IPC subyacente (Mensualmente) ↻		0,1%	0,1%
09:45	 USD	▼▼▼	Discurso de la Pta. de la Reserva Federal Janet Yellen ↻			
21:00	 CNY	▼▼▼	PIB China (Anual) ↻		7,3%	7,7%
21:00	 CNY	▼▼▼	PIB de China (trimestralmente) ↻		1,4%	1,8%
21:00	 CNY	▼▼▼	Producción Industrial China (Anual) ↻		9,0%	8,6%
Miércoles, Abril 16						
04:00	 EUR	▼▼▼	Índice de Precios al Consumo (Anual) ↻		0,5%	0,5%
07:30	 USD	▼▼▼	Permisos de construcción ↻		1,020M	1,014M
09:00	 CAD	▼▼▼	Decisión de tipos de interés ↻		1,00%	1,00%
09:00	 CAD	▼▼▼	Habla el Gobernador del Banco de Canadá, Stephen Poloz ↻			
09:00	 CAD	▼▼▼	Informe de política monetaria del Banco de Canada ↻			
11:15	 USD	▼▼▼	Discurso de la Pta. de la Reserva Federal Janet Yellen ↻			
Jueves, Abril 17						
Todo el día	 MX	Festividad	México - Holy Thursday			
Todo el día	 CO	Festividad	Colombia - Holy Thursday			
07:30	 CAD	▼▼▼	IPC subyacente (Mensualmente) ↻			0,7%
09:00	 USD	▼▼▼	Índice manufacturero de la Fed de Philadelphia ↻		10,0	9,0

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