AL DÍA CON ESTRATEGIAS

Estrategias corto plazo

Para los especuladores y amantes al riesgo, identificamos oportunidades de CORTO PLAZO. Basado únicamente en una lectura técnica de las gráficas y su comportamiento reciente.

El MSCI Colcap presenta una variación positiva de +0,4% en una sesión mixta para los índices internacionales. Las acciones que más suben son Grupobolivar +2,7% y Exito +2,1%. Las acciones que más bajan son Corficol -4% y PEI -1%.

Resistencia: 1.320 - Soporte: 1.275 puntos.

Oportunidades de Inversión

Grupo Argos

Desde el punto de vista fundamental aun presenta espacio de valorización por lo que recomendamos mantener. Tras encontrar soporte en niveles de $8000 en meses previos, producto de entre otras cosas por flujos en rebalanceos y la baja dinámica del mercado local, el diferencial entre precio de mercado y fundamental se ha venido cerrando. A la espera de concluir la transacción GEA – Gilinsky y que se siga ejecutando el programa de recompra de acciones. Resistencia en niveles de $14,700. Retorno YTD 18% aprox.

Niveles para hoy:
Resistencia: $15,200
Soporte: $14,700

Cemargos

La transacción en USA y el programa de recompra acciones liberaron valor, con un aumento superior al 150% desde el anuncio. Aún existe un potencial de valorización.

Se lanzó programa Sprint 2,0 para continuar cerrando la brecha de valor entre precio de mercado y precio justo.

En el corto plazo las correcciones son una oportunidad interesante de entrada cercano a niveles de $6.500

Niveles para hoy:
Resistencia: $8,300
Soporte: $7.900

Celsia

Nuestra recomendación de compra en la zona de $2.400 se resolvió de forma positiva con el anuncio de la transacción en Centroamérica y el inicio del programa de recompra de acciones lo cual ha traído un incremento de 40% aproximadamente.

En el corto plazo las correcciones son una oportunidad interesante de entrada cercano a niveles de $3.000 - $3.100.

Niveles para hoy:
Resistencia: $4.000
Soporte: $3.810

VIGILADO SUPERINTENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

GSC Global Securities Colombia

AL DÍA CON ESTRATEGIAS

Top picks: Oportunidades de inversión de largo plazo

Para el primer semestre y a raíz del contexto externo, nos enfocamos en tener una exposición hibrida hacia emisores de carácter defensivo con buen retorno por dividendo y agregando exposición a emisores cíclicos en los portafolios que nos permitan tener exposición a compañías con altos márgenes de rentabilidad y una mayor diversificación regional desde el punto de vista de la generación de ingresos. Si bien encontramos valoraciones muy atractivas con las desvalorizaciones de años recientes, consideramos que la diversificación juega un papel importante en un contexto que aún tiene algunos ruidos especialmente en el frente local.

A continuación, nuestra selección de emisores para el 2024, los cuales consideramos tiene un potencial atractivo de valorización siempre teniendo en cuenta el perfil de riesgo y los riesgos asociado al emisor y el sector.

Ecopetrol

Precio Objetivo COP 2.840
Resultados 3T23: Neutrales

- ✓ Ecopetrol reportó resultados financieros para el trimestre que continúan mostrando una desaceleración en las cifras a raíz de los menores precios del crudo, la revaluación del peso colombiano y mayores impuestos tras la reforma tributaria. El negocio de refinación se sigue destacando, al igual que un continuo aumento en la producción del Permian.
- ✓ El Ebitda alcanzó los COP 16 billones, bajando un 24% a/a y el margen Ebitda fue de 45,7%. La utilidad neta del trimestre fue de COP 5,08 billones, lo que significa una disminución de 46,5% frente al 3T22 explicado en parte por la mayor tributación del periodo, los menores precios y la revaluación de la moneda.
- ✓ Para perfiles de riesgo más agresivos
- ✓ El ruido político y del sector seguirían presionando y limitando el desempeño en el precio de la acción, por lo que apunta a oportunidades más tácticas.

Bancolombia

Precio Objetivo COP 39.000
Resultados 3T23: Neutrales

- ✓ Los resultados de Bancolombia presentaron una desaceleración en términos anuales con una contracción de -8% en a/a. Sin embargo, las menores provisiones favorecieron el resultado neto del trimestre a pesar de que el crecimiento de la cartera se sigue desacelerando.
- ✓ La cartera vencida superior a 30 días alcanzó COP 12,2 billones, representando un 4,88% de la cartera, aumentando desde el 4,67% del trimestre anterior. Las provisiones del periodo totalizaron disminuyeron -22,7% t/t principalmente por liberación de provisiones en un cliente del segmento comercial y menores constituciones por el segmento de persona natural en Colombia.
- ✓ La utilidad neta fue de COP 1.46 billones en este trimestre, con variaciones de -18% a/a y -15% t/t. El ROE del trimestre fue de 15,7% mientras que el acumulado de los últimos 12 meses se ubica en 16,6%.
- ✓ Para perfiles de riesgo moderados.

GEB

Precio Objetivo COP 2.800
Resultados 3T23: Neutrales

- ✓ El EBITDA consolidado presentó un crecimiento de 10% a/a alcanzando COP 906 mil millones. El 100% del ebitda es operacional y aumentó por el resultado operacional de transmisión de electricidad y transporte de gas en Colombia. Los gastos financieros aumentaron 25% a/a por mayores tasas de interés en la deuda indexada que representó cerca del 62% en el 3T2023 frente al 29% del año pasado y mayor saldo de deuda por el desembolso del crédito sindicado de USD509 millones y en Cálidda por USD 80 millones.
- ✓ La utilidad neta consolidada del 3T23 fue COP 764 mil millones, un incremento del 1,4% a/a, explicado por lo buenos resultados de Enel Colombia por mayores ingresos.
- ✓ Para perfiles de riesgo más conservadores. Riesgos del sector asociados, especialmente por temas regulatorios.

Grupo Argos

Precio Objetivo COP 16.000
Resultados 3T23: Neutrales

- ✓ Los ingresos fueron de COP 4.8 billones en el 2T23, lo que representó una disminución de 4,8% a/a, en comparación con los ingresos de COP 5 billones que se alcanzaron durante el tercer trimestre de 2022 y frente a los COP 6,3 billones de 2T2023. En el acumulado del año los ingresos se ubican en COP 17 billones con un crecimiento del 9%. La disminución anual y trimestral viene explicada principalmente por un menor aporte por método de participación por parte de Gruposura y una reducción de 47% en el negocio inmobiliario en términos anuales
- ✓ La Utilidad Neta tuvo un resultado de COP 190 mil millones con una variación de -1% a/a y un margen del 3,9% que mejora unos 10 puntos básicos frente al año anterior.
- ✓ El gasto financiero aumentó un 23% a/a producto de las mayores tasas de interés
- ✓ Para perfiles de riesgo moderados

Recomendación: Mantener

Cemargos

Precio Objetivo COP 9.000
Resultados 3T23: Neutrales

- ✓ La compañía reportó resultados operacionales correspondientes al 3T2023 con una sorpresa positiva en materia de utilidad neta. Sin embargo, volúmenes ajustados consolidados disminuyen -3% y -8% en cemento y concreto respectivamente para el acumulado del año. Se anunció el inicio de un plan de recompra de acciones mediante el mecanismo independiente para así acelerar y mejorar los montos negociados mediante el mecanismo transaccional. Se espera el final de proceso de integración con Summit Materials para el 1T2024.
- ✓ La utilidad neta tuvo un resultado de COP 250 mil millones frente a los COP 92 mil millones del mismo trimestre del año anterior. El indicador de deuda neta a EBITDA más dividendos tuvo una leve mejora durante el trimestre explicado por menor deuda neta y mayor ebitda, alcanzando 2,7 veces.
- ✓ Sector cíclico afectado por menores volúmenes en algunas operaciones sin embargo la transacción con Summit y el programa Sprint deberían seguir generando valor.

ISA

Precio Objetivo COP 24.000
Resultados 3T23: Neutrales

- ✓ Los resultados corporativos muestran un retroceso en las cifras en términos anuales producto de factores como una menor inflación en los países donde la compañía tiene operación y la revaluación del peso colombiano, afectando los márgenes producto del descalce temporal entre la indexación de ingresos y costos y menor diferencia en cambio. En otro frente se destaca la obtención de un nuevo proyecto en Brasil y tres en Perú donde la compañía ha venido enfocando sus planes de expansión y crecimiento. Esto se suma a lo recientemente anunciado (27 de Octubre) de una obtención de una licitación de Proinversion en Perú en conjunto con el Grupo de Energía de Bogotá.
- ✓ la utilidad neta alcanzó COP 512 mil millones, con una variación de -23% a/a, mientras que el margen neto del trimestre se ubicó en 16% frente al 19% del 3T2022. Frente al trimestre anterior la reducción fue de -14%.
- ✓ Para perfiles de riesgo moderados. Riesgos del sector asociados, aunque compensados por ingresos diversificados por negocio y país.

VIGILADO SUPERINTENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

AL DÍA CON ESTRATEGIAS

Precios objetivos de Largo Plazo

Emisores	Recomendación	Zona Riesgo	Precio Objetivo*	Price Close	Potencial
PFAval	Neutral	$ 430	$ 561	$ 433,0	30%
Bancolombia	Compra	$ 30.600	$ 38.000	$ 33.080	15%
Bancolombia PF	Compra	$ 30.660	$ 38.000	$ 32.380,0	17%
Bogotá	Compra	$ 29.200	$ 38.000	$ 27.400	39%
BVC	Neutral	$ 8.500	$ 10.500	$ 9.280,0	13%
Canacol	Neutral	$ 15.000	$ 24.700	$ 16.100	53%
Celsia	Compra	$ 3.600	$ 3.950	$ 3.730,0	6%
Cemargos	Compra	$ 7.000	$ 7.650	$ 8.160	-6%
Cemargos PF	Compra	$ 6.000	$ 7.650	$ 6.870,0	11%
Corficol	Neutral	$ 13.100	$ 23.600	$ 13.340	77%
Corficol PF	Neutral	$ 11.700	$ 23.600	$ 13.300,0	77%
Davivienda PF	Compra	$ 18.500	$ 22.500	$ 20.460	10%
Ecopetrol	Neutral	$ 1.950	$ 2.650	$ 2.140,0	24%
ETB	Neutral	$ 95	$ 150	$ 95	58%
GEB	Compra	$ 1.950	$ 2.950	$ 2.225,0	33%
Grupo Argos	Compra	$ 13.400	$ 14.550	$ 15.100	-4%
Grupo Argos PF	Compra	$ 9.900	$ 14.550	$ 11.400,0	28%
GrupoSura	Neutral	$ 28.000	$ 32.860	$ 30.600	7%
GrupoSura PF	Compra	$ 15.300	$ 32.000	$ 18.800,0	70%
ISA	Compra	$ 16.500	$ 24.700	$ 19.560	26%
Nutresa	Neutral	$ 40.100	$ 35.900	$ 46.200,0	-22%
Mineros	Compra	$ 2.300	$ 4.500	$ 2.580	74%
Promigas	Compra	$ 4.700	$ 7.600	$ 5.310,0	43%
Terpel	Compra	$ 7.600	$ 14.000	$ 8.350	68%

*Precios objetivo actualizados en referencia a promedio de analistas en Bloomberg.

*Recomendación actualizada según recomendaciones de analistas en Bloomberg.

*Recomendacion analistas en Bloomberg puede ser diferente a la recomendación de GSC.

*Zona de riesgo según niveles por análisis técnico.

VIGILADO SUPERINTENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Lunes 22 de enero 2024

AL DÍA CON ESTRATEGIAS

Estrategia Renta Fija

Recomendación estratégica

Referencia		Plazo		
		CP	MP	LP
Corporativo	FS	↘	↑	↑
	IPC	→	↘	↘
	IBR	↑	↑	→
TES	UVR	→	↘	↗
	PESOS	→	→	→

*CP > 6 meses; MP 6-18 meses; LP 18 meses - 3 años

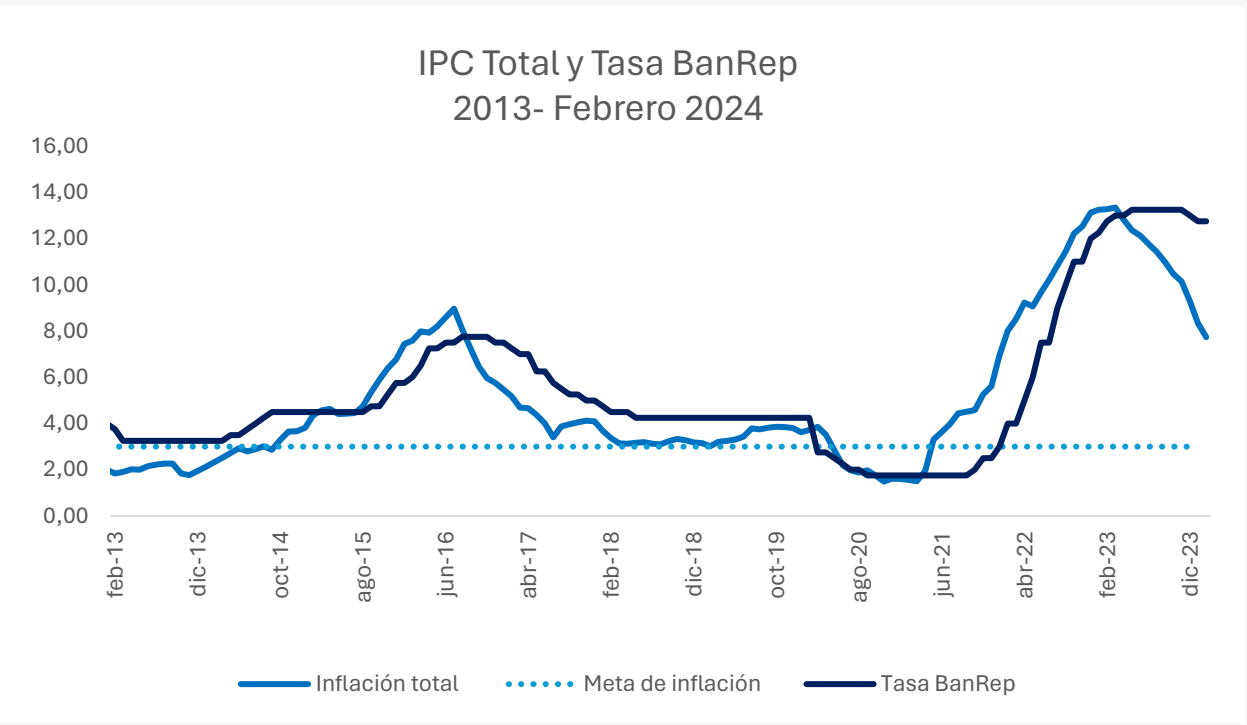
- ✓ Nuestra recomendación se centra en mantener los papeles indexados al IPC con vencimientos cortos. Este tipo de títulos se han hecho menos atractivos con la menor inflación, sumado a que los márgenes históricamente altos para este tipo de papeles en especial observados el año anterior tanto en mercado secundario como primario ya se han ajustado. Inflación anual se ubica en 7,74% con una expectativa de cierre para 2024 en 5,00% – 5,5%.

- ✓ Recomendamos una mayor ponderación en los bonos atados al IBR, con vencimiento hasta 1 año. Si bien el ciclo alcista en tasas iniciado por el Banrep en el 2021 finalizó con el primer recorte de 25 pbs en el mes de Diciembre de 2023, algunas presiones inflacionarias aun limitan un ajuste agresivo por parte del banco central por lo que favorecería la rentabilidad de este tipo de títulos. La tasa de intervención del Banco de la Republica se espera cierre el año 2024 alrededor del 8% según estimaciones propias y de mercado. Para el final del primer trimestre esperamos el Banrep aceleré el recorte de tasas.

- ✓ Ante la expectativa de una mayor debilidad en el crecimiento y la actividad económica, menor inflación y menores tasas por parte de Banrep, la tasa fija debiera beneficiarse por lo que es recomendable los títulos en tasa fija en plazos superiores a 2 años teniendo en cuenta el perfil del riesgo. No obstante, el positivo desempeño reciente ha ajustado los spreads aunque mantenemos la recomendación positiva.

* El indicador (flecha) de la tabla señala la visión que se tiene sobre la referencia y plazo en la recomendación. La flecha roja indica que la referencia mencionada podría sufrir una mayor desvalorización; por el contrario, la flecha verde muestra la mejor opción de inversión. Por su parte, la señal amarilla expone un escenario neutral.

Inflación Observada y Tasa Banrep



VIGILADO SUPERINTENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Lunes 22 de enero 2024

Largo Plazo

Corto Plazo

Renta Fija

EQUIPO DE ESTRATEGIAS E INVESTIGACIONES ECONÓMICAS

Reconocidos como uno de los más acertados del mercado y ratificado por los galardones otorgados por la BVC

Carlos Franco
Director de Estrategia
carlos.franco@globalcdb.com

Paula Jaramillo
Analista de Estrategia
paula.jaramillo@globalcdb.com

Si desea ser contactado por un asesor

CLIC AQUÍ

Disclaimer: El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. La remisión de informes de investigación y/o de las comunicaciones generales no reemplazan la recomendación profesional, a la cual podrá acceder a través de su asesor comercial.

VIGILADO SUPERINTENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

GGSC Global Securities Colombia