

# AL DÍA CON ESTRATEGIAS

miércoles, 18 de enero de 2023

## 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 un comportamiento positivo a esta hora, con un incremento de +0,6% en una sesión negativa para los índices internacionales. Las acciones que mas suben son Promigas +7,5% y Grupoaval +4,5%. Las acciones que mas caen son Banco de Bogotá -4,6% e ISA -2,1%.

Resistencia: 1.340 - Soporte: 1.285 puntos.

### Oportunidades de inversión

Fecha	Acción	Ordén	Entrada	P. Objetivo	Var% alza	C. Pérdida	Var % baja	Último cierre
5/04/2022	Grupo Argos	Mantener	\$ 14.400	\$ 15.800	9,72%	\$ 12.900	-10,42%	\$ 9.800
17/01/2023	ISA	Comprar	\$20.900 - \$21.000	\$21.900 - \$22.000	4,78% - 4,76%	\$ 20.300	(-2,87-3,33%)	\$ 21.600
17/01/2023	GEB	Comprar	\$ 1.700	\$ 1.830	7,65%	\$ 1.640	-3,53%	\$ 1.730

#### Grupo Argos

Desde el punto de vista fundamental aun presenta espacio de valorización por lo que recomendamos mantener. La acción ha retomado una leve tendencia al alza de corto plazo que la podría llevar a niveles previos cercanos a los \$11,000

Niveles para hoy:  
Resistencia: \$10,000  
Soporte: \$9,700

# AL DÍA CON ESTRATEGIAS

miércoles, 18 de enero de 2023



## Top picks: Oportunidades de inversión de largo plazo

Para el segundo semestre y a raíz del contexto externo, nos enfocamos en tener una exposición hacia emisores de carácter mas defensivo 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 recientes de final del 1S2022, liquidez, diversificación y compras escalonadas pueden ser opciones a evaluar.

A continuación, nuestra selección de emisores para el 1T2023, los cuales consideramos tiene un potencial atractivo de valorización siempre teniendo en cuenta el perfil de riesgo.

### Ecopetrol

Precio Objetivo COP 2.900

Resultados 3T22: Positivos



- ✓ En términos anuales se siguen alcanzando cifras récord en ingresos, Ebitda y utilidad neta explicado principalmente por mejores precios de venta, mayores volúmenes de venta y exportaciones, un repunte en el volumen de producción alcanzando el rango superior de la meta fijada para este año y mayores volúmenes transportados. Esto ha permitido en parte compensar las presiones inflacionarias y cambiarias de los costos y gastos. La utilidad neta del trimestre fue de COP 9,51 billones, lo que significa un crecimiento de 150% frente al 3T21. El Ebitda alcanzó los COP 21,1 billones, creciendo un 103% a/a.
- ✓ Para perfiles de riesgo mas agresivos
- ✓ El ruido político seguiría presionando el precio de la acción a medida que pueda imprimir mayor volatilidad, sumado a una expectativa de menores precios de petróleo a futuro.

### Bancolombia

Precio Objetivo COP 39.000

Resultados 3T22: Positivos



- ✓ La utilidad neta trimestral fue de COP 1,62 billones, disminuyendo un 8,45% frente al trimestre anterior y 73% a/a. Este crecimiento en la utilidad estuvo explicado por un destacable crecimiento en la cartera y un aumento del Margen neto de interés (NIM).
- ✓ La cartera bruta creció un 23,7% a/a. Al excluir el efecto de la devaluación el crecimiento sería de 16%, aun destacable. Frente al trimestre anterior el crecimiento fue de 3,2%. La cartera comercial y de consumo siguieron su expansión a un muy buen ritmo creciendo el 23% y 26% respectivamente. La cartera en COP creció el ultimo año 18% y en usd 12%.
- ✓ El resultado neto llevo a un ROE de 18,7% trimestral
- ✓ Para perfiles de riesgo moderados.

### GEB

Precio Objetivo COP 2.800

Resultados 3T22: Positivos



- ✓ El resultado estuvo impulsado por el efecto cambiario que impacta positivamente los ingresos de Calidda y Contugas, la indexación de tarifas y los mayores volúmenes de gas en el negocio de distribución. Los ingresos operacionales se situaron en COP 1,85 billones (+30,7% a/a), donde se destacó el incremento en los ingresos a doble dígito en distribución de gas natural principalmente con una variación de 32,3% a/a.
- ✓ El EBITDA consolidado ajustado presentó un crecimiento de 26% a/a alcanzando COP 824 mil millones y fue un reflejo de los mejores resultados en TGI, Calidda y la sucursal de transmisión en Colombia, mas un efecto positivo por la devaluación del COP.
- ✓ La utilidad neta consolidada del 3T22 fue COP 754 mil millones, un incremento de 6,2% a/a.
- ✓ Para perfiles de riesgo mas conservadores.

### Grupo Argos

Precio Objetivo COP 16.750

Resultados 3T22: Neutrales



- ✓ Los ingresos consolidados fueron COP 5.08 billones en el 3T22, lo que representa un incremento del 24% a/a frente al 3T21. Esta cifra esta explicada por los resultados históricos desde el punto de vista de ingresos en el negocio cementero y de energía.
- ✓ Los mayores volúmenes de ventas se vieron reflejados en un aumento del Ebitda cerrando en COP 1,27 billones con los aportes positivos del negocio cementero y de energía reflejando un aumento del 9,5% a/a, donde el Margen Ebitda se ubicó en 25% frente al 28% del año anterior afectado por el efecto de los costos.
- ✓ La Utilidad Neta tuvo un resultado de COP 192 mil millones con una variación de -9% a/a y un margen del 3,8% afectados por un aumento de los gastos financieros que aumentaron un 44% a/a alcanzando COP 370 mil millones y los impuestos que aumentaron 90% a/a durante el periodo.

Recomendación: Mantener

### Celsia

Precio Objetivo COP 5.000

Resultados 3T22: Positivos



- ✓ Los ingresos para el 3T 2022 se ubicaron en COP 1,3 Billones, con un crecimiento del 33% a/a. Los ingresos se vieron favorecidos por una mayor generación y comercialización en el segmento mayorista, y por nuevos activos que entraron en operación. En Centroamérica se vieron beneficiados por una mayor generación hidráulica frente al año anterior.
- ✓ El Ebitda se ubicó en COP 424,168 millones con un incremento de 34% a/a, explicado en parte por mayor energía comercializada como se mencionó previamente.
- ✓ La utilidad neta fue de COP 87 mil millones, con un incremento del 13,7% a/a, a pesar de los efectos en el gasto financiero y los impuestos mencionados previamente. Frente al 2T, se dio una disminución cercana al 17%.
- ✓ el indicador deuda neta / ebitda se ubica en 3,1X con una leve reducción frente al 3,2X del año anterior.
- ✓ Para perfiles de riesgo mas conservadores.

### ISA

Precio Objetivo COP 24.000

Resultados 3T22: Positivos



- ✓ Los ingresos de operación aumentaron 11% a/a. Se destaca el negocio de concesiones viales con un aumento del 80% a/a, por el cambio en el tratamiento del activo financiero, mayores rendimientos y mayores ingresos de operación, gestión de infraestructura vial y recaudo de peajes.
- ✓ En el 3T2022, el EBITDA alcanzó COP 2,3 billones, lo que representó un incremento de 14,6% a/a, frente al mismo periodo del año anterior, con un margen ebitda del 64%.
- ✓ En el trimestre, la utilidad neta alcanzó COP 668 mil millones, un 450% a/a, que al ajustar los efectos no recurrentes sería de 23,5%.
- ✓ Anunció recientemente nuevos proyectos de transmisión en Brasil, obteniendo dos concesiones que le permiten crecer en el mercado brasilero e impactaran positivamente a futuro los ingresos.
- ✓ Para perfiles de riesgo moderados.

# AL DÍA CON ESTRATEGIAS

miércoles, 18 de enero de 2023

## Precios objetivos de Largo Plazo

Emisores	Recomendación	Zona Riesgo	Precio Objetivo*	Price Close	Potencial
Aval PF	Neutral	\$ 500	\$ 763	\$ 571	34%
Bancolombia	Compra	\$ 32.000	\$ 40.250	\$ 43.200	-7%
Bancolombia PF	Compra	\$ 26.000	\$ 40.162	\$ 34.610	16%
Bogotá	Compra	\$ 31.500	\$ 53.833	\$ 38.060	41%
BVC	Neutral	\$ 5.500	\$ 6.985	\$ 7.000	0%
Canacol	Compra	\$ 6.000	\$ 17.984	\$ 7.855	129%
Celsia	Compra	\$ 2.000	\$ 4.783	\$ 2.995	60%
Cemargos	Compra	\$ 2.900	\$ 5.150	\$ 3.650	41%
Cemargos PF	Compra	\$ 1.900	\$ 5.500	\$ 2.549	116%
Corficol	Compra	\$ 13.900	\$ 25.600	\$ 16.980	51%
Corficol PF	Compra	\$ 10.500	\$ 28.800	\$ 14.330	101%
Davivienda PF	Neutral	\$ 25.000	\$ 32.425	\$ 27.930	16%
Ecopetrol	Neutral	\$ 1.810	\$ 2.726	\$ 2.834	-4%
ETB	Neutral	\$ 95	\$ 108	\$ 119	-9%
GEB	Compra	\$ 1.350	\$ 2.818	\$ 1.730	63%
GrupoArgos	Neutral	\$ 8.000	\$ 14.360	\$ 9.800	47%
GrupoArgos PF	Neutral	\$ 5.700	\$ 10.575	\$ 6.250	69%
GrupoSura	Neutral	\$ 36.500	\$ 30.575	\$ 40.880	-25%
GrupoSura PF	Compra	\$ 9.000	\$ 36.400	\$ 13.100	178%
ISA	Neutral	\$ 17.500	\$ 24.583	\$ 21.600	14%
Nutresa	Neutral	\$ 38.500	\$ 33.081	\$ 44.250	-25%
Mineros	Compra	\$ 1.200	\$ 4.357	\$ 2.230	95%
Promigas	Compra	\$ 4.000	\$ 7.625	\$ 4.820	58%
Terpel	Compra	\$ 6.600	\$ 16.967	\$ 8.250	106%

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

\*Recomendación actualizada según recomendaciones de analistas en Bloomberg.

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

\*Zona de riesgo según niveles por análisis técnico.



# AL DÍA CON ESTRATEGIAS

miércoles, 18 de enero de 2023



## 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 (menos de seis meses). Este tipo de títulos se hacen más atractivos con la presión inflacionaria, factor relevante en lo corrido del año en las decisiones de inversión a nivel local y global. Para un perfil de cliente con un perfil de riesgo moderado – arriesgado, sugerimos posturas mayores en plazo para este indicador donde el nodo a 3 años también resulta atractivo. Inflación anual se ubica en 13,12%.
- ✓ Recomendamos sobreponderar los bonos atados al IBR, con vencimiento entre 1 y 1,5 años. El aumento en la tasa de política monetaria se encuentra rezagado frente al comportamiento de la inflación causada, por lo que se prevé que la tasa IBR aumente y una tasa de intervención del Banco que se ubique en 12,5%. Además los márgenes también favorecen ya que se encuentran por encima de su promedio histórico.
- ✓ Finalmente, la mayor rentabilidad para los títulos en tasa fija se encuentra en plazos de dos a cinco años. Si bien podría darse un mayor aumento en las tasas de interés, los niveles de tasas actuales son atractivos para empezar a buscar exposición dentro de los portafolios en los plazos sugeridos.

\* 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.

### Tasas de negociación actuales

TITULO/PLAZO	1 Año	2 Años	3 Años	4 Años	5 Años	6 Años	7 Años	8 Años	9 Años	10 Años
	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
TF	17.41	17.66	17.65	17.63	17.63	17.62	17.62	17.61	17.61	17.61
Margen IBR	6.81	6.89	6.90	6.90	6.91	6.91	6.91	6.91	6.91	6.91
Margen IPC	5.96	7.20	7.71	7.98	8.14	8.24	8.32	8.38	8.42	8.46
TES COP	12.25	12.38	12.44	12.47	12.47	12.47	12.46	12.45	12.43	12.42
TES UVR	1.24	2.66	3.54	4.08	4.41	4.61	4.72	4.78	4.81	4.82

TITULO/PLAZO	1-3 MES	3-6 MESES	6-9 MESES	9-12 MESES	12-18 MESES	18-24 MESES	24+ MESES
	31	91	183	273	635	547	730
TF	13.89	15.31	16.54	17.13	17.62	17.65	17.66
IBR*	6.31	9.14	10.86	11.70	12.12	12.13	12.14
IPC*	7.45	8.57	9.15	9.66	10.80	10.84	10.61
TES COP	12.03	12.08	12.15	12.20	12.33	12.36	12.38
TES UVR	-0.76	-0.33	0.27	0.79	2.06	2.38	2.69

\*ESPERADO



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 estrategias  
[carlos.franco@globalcdb.com](mailto:carlos.franco@globalcdb.com)

**María José Ochoa**

Analista Junior Renta Fija  
[maria.ochoa@globalcdb.com](mailto:maria.ochoa@globalcdb.com)

**Steven Castiblanco**

Practicante de estrategias  
[practicante.estrategias@globalcdb.com](mailto:practicante.estrategias@globalcdb.com)

Si desea ser contactado por un asesor

» [Clic aquí](#)

Disclaimer: Este material es propiedad de Global Securities S.A., y se prohíbe la alteración total o parcial del mismo sin autorización de Global Securities S.A. Este material ha sido preparado y/o publicado por Global Securities para uso informativo y no debe ser considerado como oferta de venta o solicitud de oferta de compra de alguno de los productos mencionados en el mismo. La información se obtuvo de varias fuentes; Global Securities no certifica que los criterios y datos expuestos (inclusive precios, emisoras y estadísticas) se encuentren completos o sean exactos y no deben considerarse como tal. Toda la información está sujeta a cambios sin previo aviso. El portafolio sugerido solo debe ser entendido como una referencia pues no tiene en cuenta las restricciones de capital del inversionista. Las opiniones, recomendaciones y proyecciones que contenga este documento son de su autor y no necesariamente representan la opinión oficial Global Securities Colombia S.A. Así mismo Global Securities Colombia S.A. Puede tener o no tener en sus portafolios los activos aquí mencionados, consulte los informes anuales de la compañía. Cabe aclarar que la remuneración de los autores no está asociada a la información aquí publicada. Se revelará si de los valores objeto de la investigación, el autor y sus partes relacionadas llegasen a tener alguna inversión personal. El lector debe saber que Global Securities S.A. podría efectuar operaciones a nombre propio con los activos aquí mencionados con el fin de realizar operaciones de compra y/o venta sobre los mismos.