

Renta Variable Informe Mensual Diciembre

11 de enero de 2022



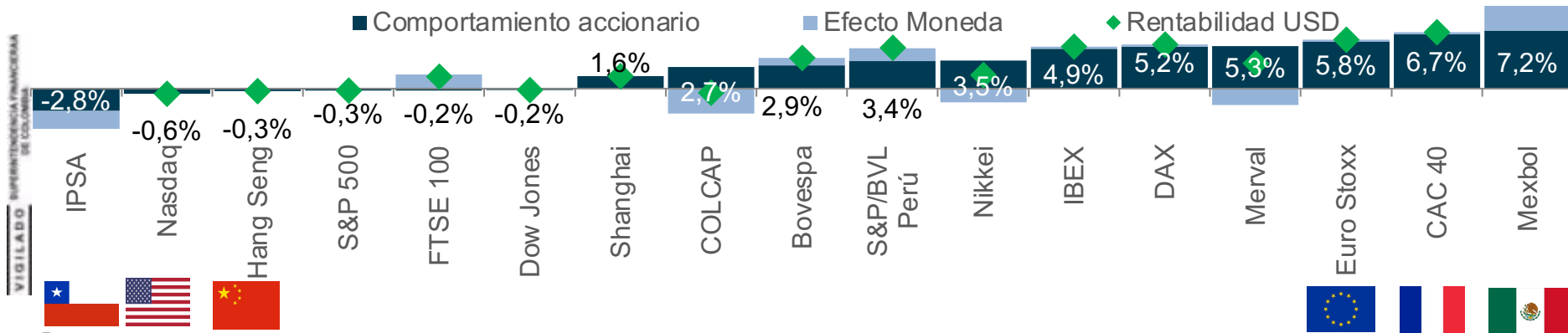
Resumen Mensual Diciembre Acciones

COLCAP al son de las OPAs

- En diciembre el mercado de renta variable en EE.UU presentó un desempeño positivo, **favorecido por unas solicitudes de desempleo que reflejan un mercado laboral en continua recuperación, ubicando su nivel por debajo de lo observado en prepandemia, asimismo como, se refleja una mejor dinámica del consumo privado y de la economía americana. El riesgo de mayor inflación, presionado por el incremento de los costos de energía, precios de combustibles y los cuellos de botella en la cadenas de suministros, soportan la postura menos expansiva por parte de la FED para 2022, lo que presionaría los mercados de renta variable. Asimismo, es relevante considerar los efectos negativos que podrían acarrear la propagación de la nueva variante del COVID-19 (Ómicron).** Los resultados financieros de las empresas colombianas han presentado una recuperación mayor a la esperada, sin embargo, las presiones sobre emergentes han repercutido en el reconocimiento del valor de las acciones y ha conllevado nuevamente a oportunidades de mercado como la OPA por Grupo Sura por parte de Grupo Gilinski anunciada a inicios de diciembre. Por otro lado, para este mes los volúmenes de negociación crearon mínimos históricos. De esta manera, los mayores avances durante diciembre los registraron el índice mexicano **Mexbol (+7,2%)**, la bolsa de Francia **CAC 40 (+6,7%)** y el índice **Euro Stoxx (+5,8%)**. Por otra parte, el índice IPSA reflejó desvalorizaciones (-2,8%), seguido por el **índice Nasdaq (-0,6%)** y el **Hang Seng (-0,3%)**.

A nivel de flujos, las AFPs lideraron las posiciones compradoras (COP 110 Mil MM), mientras, los agentes Extranjeros mantuvieron su posición vendedora con COP 38 Mil MM en ventas netas.

Comportamiento mercados (Diciembre 2021) – Rentabilidad por comportamiento accionario



Alejandro Ardila
Analista Renta Variable
alejandro.ardila@casadebolsa.com.co
6062100 Ext 22703

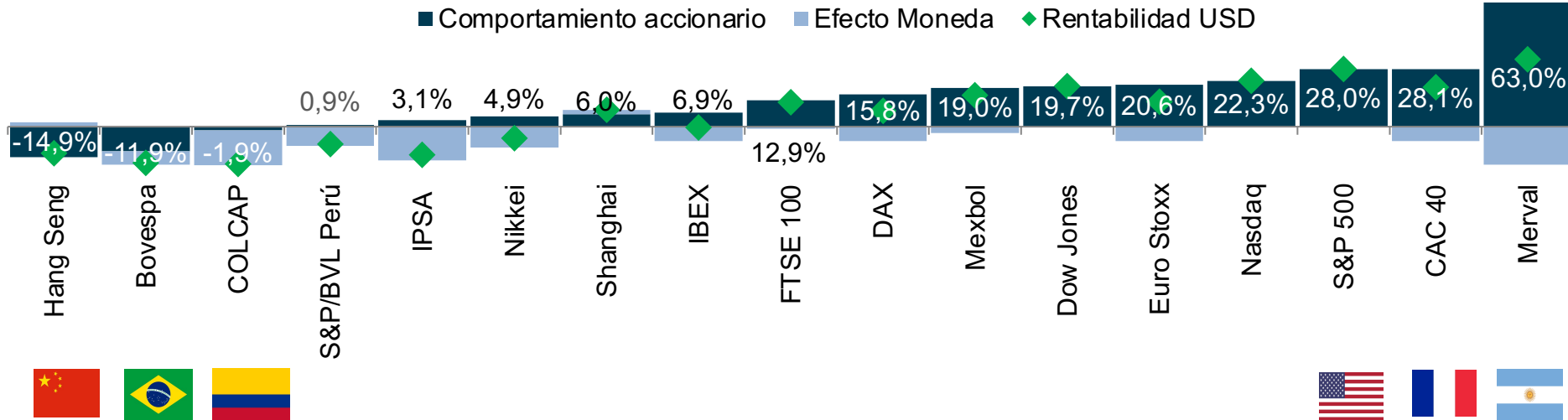
Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
6062100 Ext 22619

Colcap, cierra en terreno negativo

Colcap se ubica detrás de Perú y Chile

Comportamiento mercados año corrido – Rentabilidad por comportamiento accionario

■ Comportamiento accionario ■ Efecto Moneda ◆ Rentabilidad USD



Por su parte, frente al mercado de renta variable local, el índice cierra el año ubicándose en terreno negativo (-1,9%), aunque buscando cerrar la brecha con respecto a 2019, dadas las desvalorizaciones presentadas en 2020 a cargo de la pandemia. Asimismo, si bien durante el mes el nivel de negociaciones registró nuevamente un mínimo histórico, es importante resaltar que el mercado estuvo afectado por importantes sesiones de volatilidad, explicadas principalmente, por la nueva solicitud de Grupo Gilinski para la adquisición de acciones ordinarias de Grupo Sura a través de una OPA. De esta manera, la operación busca adquirir entre el 25,344% y el 31,68% de este emisor, aunque sus niveles de participación sobre este podrían ubicarse por encima del rango mencionado gracias a los efectos del enroque del GEA entre sus emisores, lo cual estará en función del éxito de dichas OPAs. JGDB Holding S.A.S ofrece pagar USD 8,01 por acción. Este proceso se encuentra en periodo de recepción de aceptaciones, junto con la OPA de Nutresa, que iría hasta el 11 de enero. Gracias a este evento, la especie de la Holding financiera cerró el mes con una valorización del 19,3%, además, producto de estos eventos de OPA, las acciones del GEA se han visto jalonadas al alza, ubicándolas en terreno positivo para el cierre de este año.

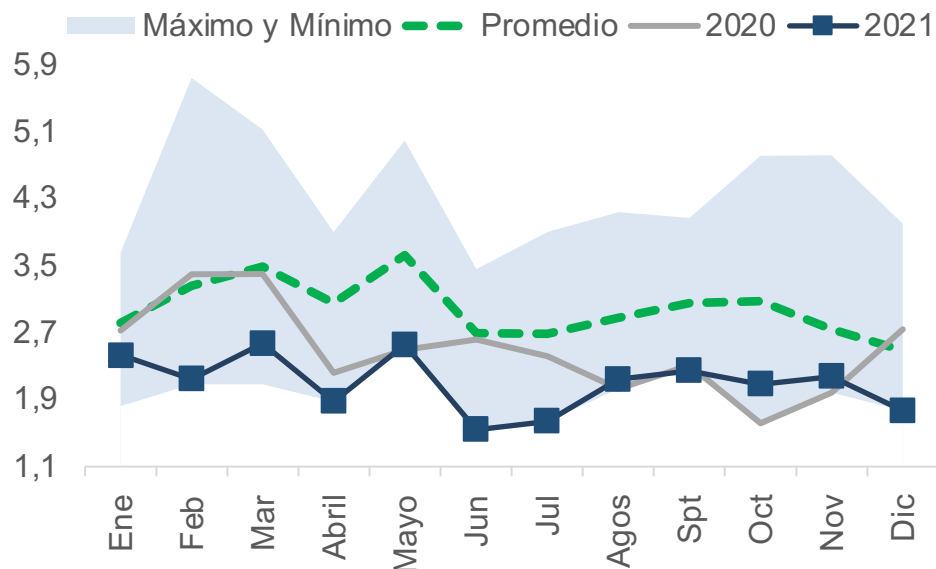
Por último, a pesar de que observamos que el Colcap fue una de las bolsas con menor desempeño a nivel global en el 2021, esperamos que considerando los mejores fundamentales en ingresos, EBITDA y utilidades netas, los múltiplos de las compañías que ponderan al índice se observen aún más atractivas y con sólidos fundamentos para corregir la presente divergencia frente a otros mercados en el mediano plazo.

Volumen ubicándose en mínimos del mes

En Diciembre se negociaron cerca de COP 1,77 BN

Estacionalidad mensual volumen negociación acciones 2021

Cifras acumuladas mes en COP billones. periodo de 10 años



Las más negociadas		Las menos negociadas	
PFBancolombia	337.016	Grupo Aval	1.170
Ecopetrol	242.878	ETB	737
Bancolombia	144.370	El Cóndor	732
Nutresa	143.051	Enka	196

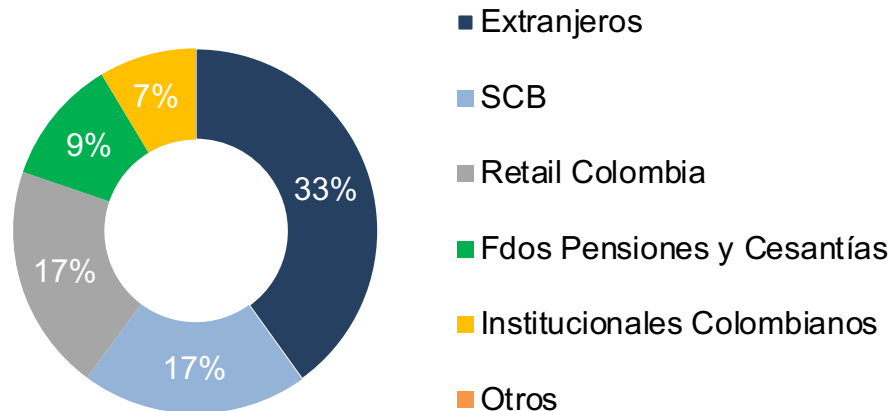
Cifras en COP Millones



Extranjeros continúan liderando en volúmenes de negociación

AFPs disminuyen participación en negociaciones

Participación volumen negociado por inversionista en el mes



Compras y ventas netas de acciones del mes

COP Millones

Tipo de Inversionista	Compradores	%	Vendedores	%	Posición Neta Mensual	Año Corrido 2021
Fdos Pensiones y Cesantías	219.125	12%	109.024	6%	110.101	1.782.677
Institucionales Colombianos	127.740	7%	125.086	7%	2.655	455.520
Personas Naturales	368.106	21%	400.438	23%	-32.332	311.981
Sector Real	200.297	11%	215.619	12%	-15.322	269.565
Otros	25	0%	356	0%	-331	96.495
Programa ADR	0	0%	0	0%	0	0
SCB	281.829	16%	308.727	17%	-26.898	-199.286
Extranjeros	570.564	32%	608.437	34%	-37.873	-2.716.952
Total	1.767.687	100%	1.767.687	100%		

Retail Colombia: Sector real y personas naturales
 Institucionales: Carteras Colectivas, Fondos, Compañías de Seguros, Fiduciarias, Sociedades de inversión y Cooperativas
 Otros: Bancos, Corporaciones Financieras y Factoring

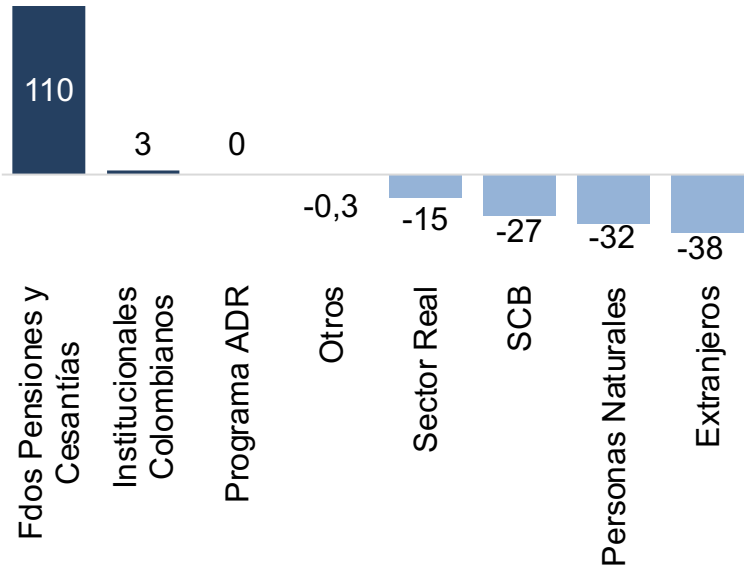
Fuente: BVC, Construcción: Casa de Bolsa

AFPs líderes en compras durante el mes

Extranjeros siguen presionando a la baja el mercado

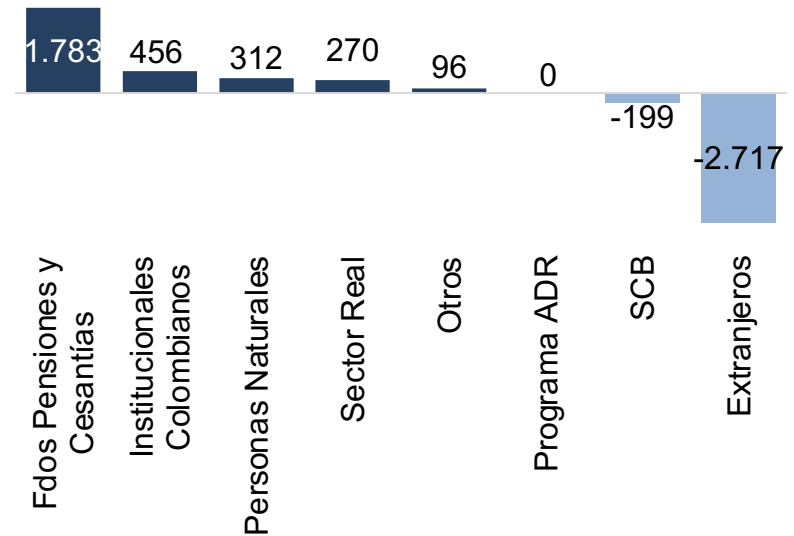
Posición Neta Mensual

COP miles de millones



Posición Neta corrido de 2021

COP miles de millones



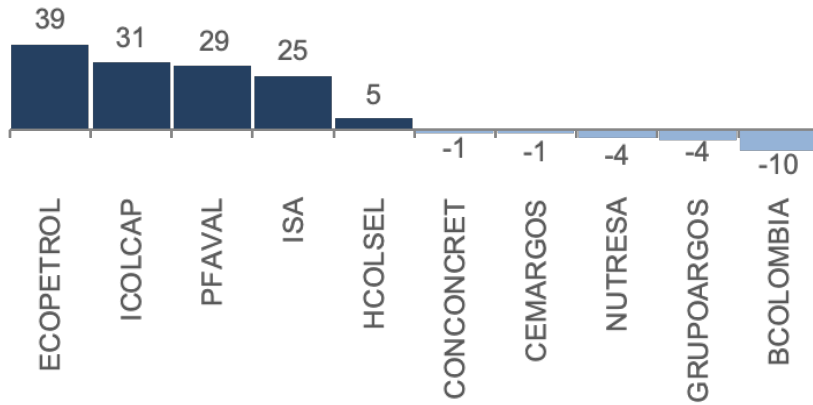
* La categoría institucionales Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

Fondos de Pensiones levemente vendedores en GEA

mientras Extranjeros buscan oportunidades en sus emisores

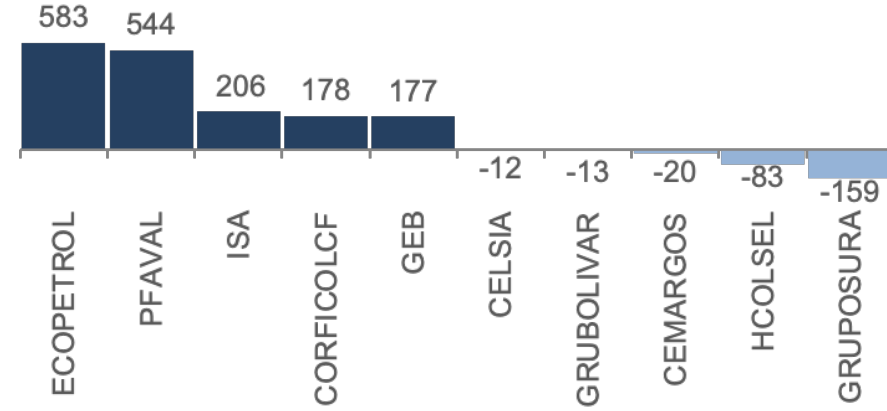
Compra / ventas mensuales AFPs

COP miles de millones



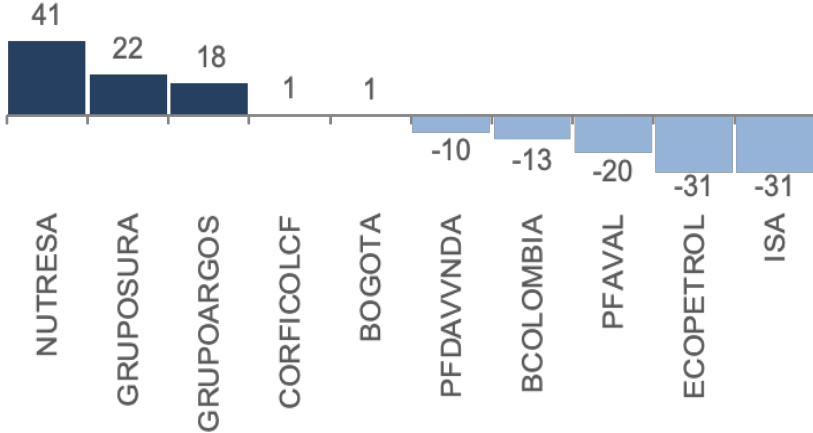
Compra / ventas año corrido AFPs

COP miles de millones



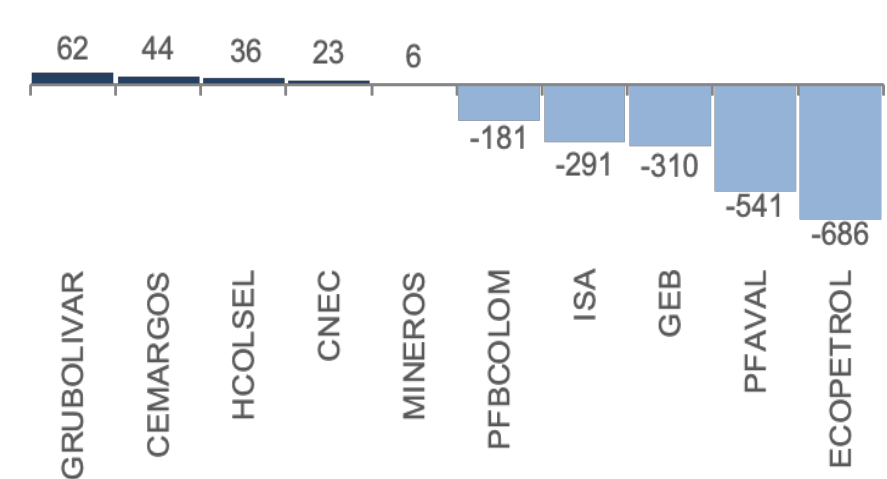
Compra / ventas mensuales Extranjeros

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Extranjeros

COP miles de millones

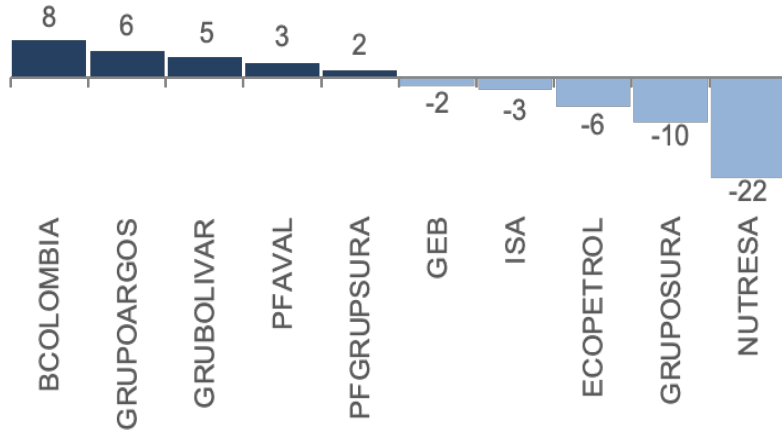


El Retail le apuesta a Bancolombia y PFAval

Nutresa, Grupo Sura y Grupo Argos entre las más vendidas del mes

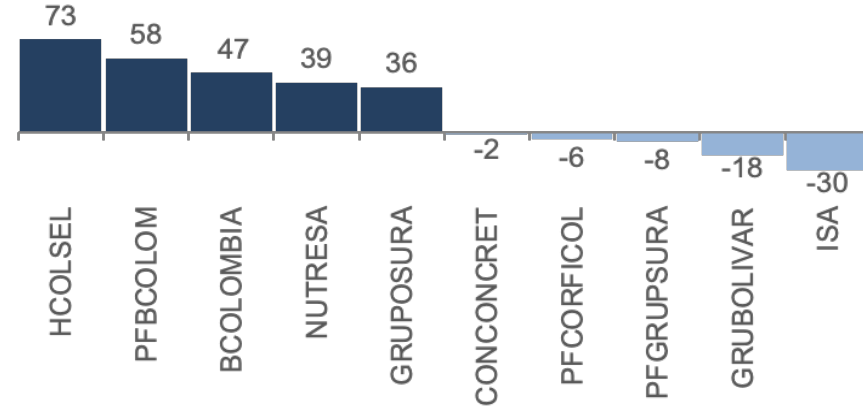
Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



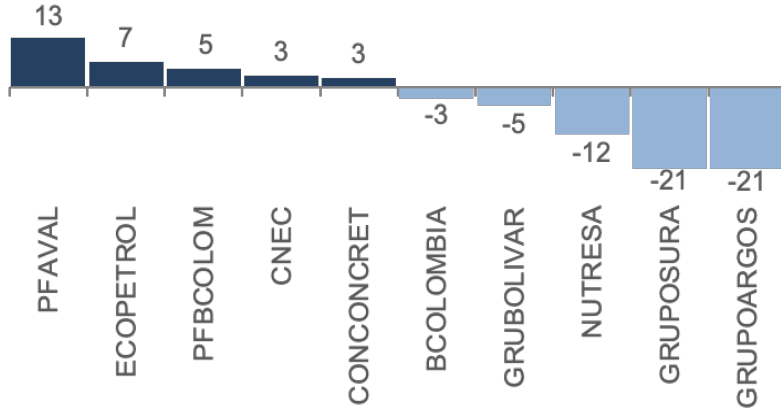
Compra / ventas año corrido Sector Real

COP miles de millones



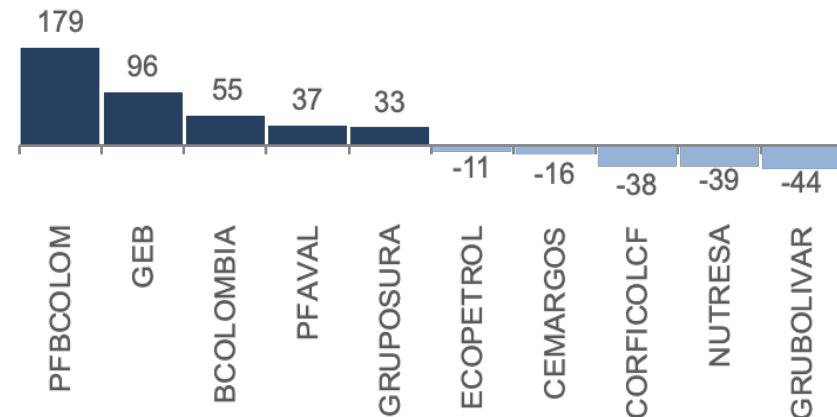
Compra / ventas mensuales Personas Naturales

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Personas Naturales

COP miles de millones

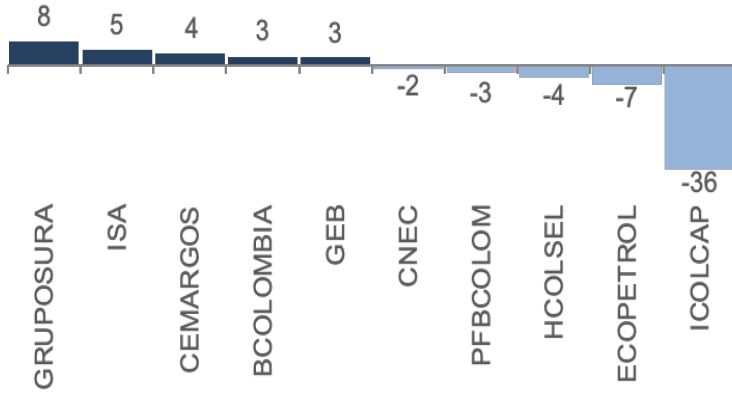


SCB compran Grupo Sura e ISA

Mientras dejan Bancolombia en año corrido

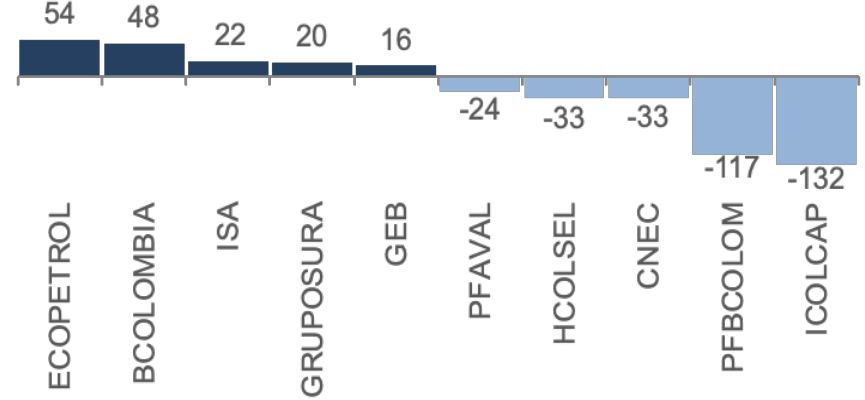
Compra / ventas mensuales SCB

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido SCB

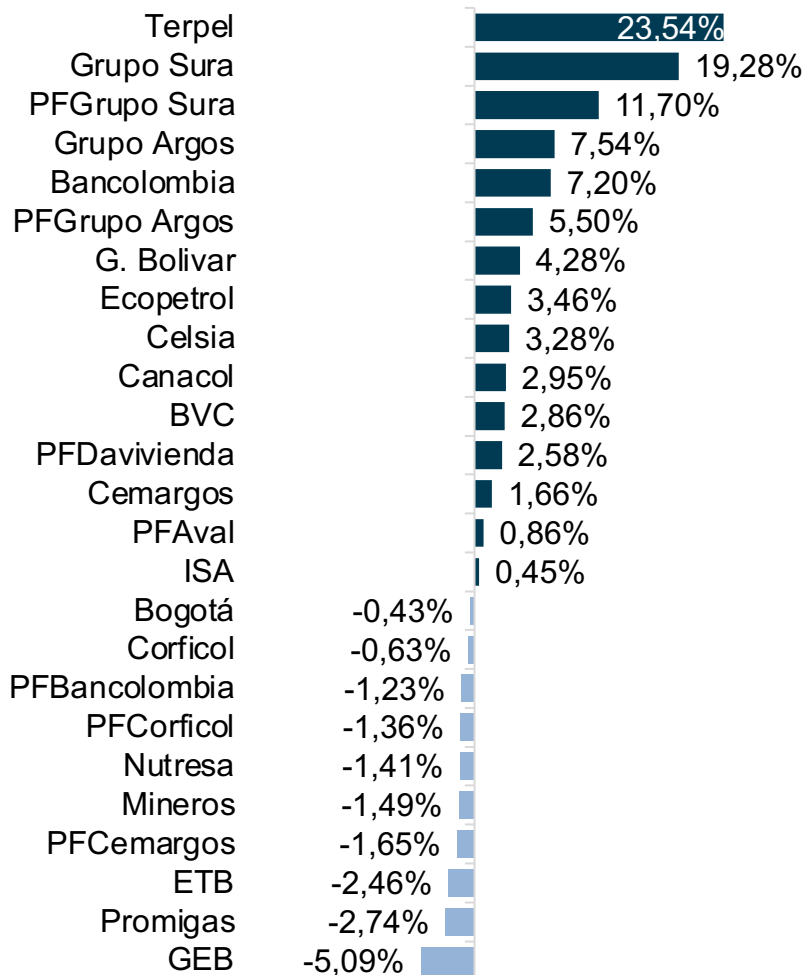
COP miles de millones



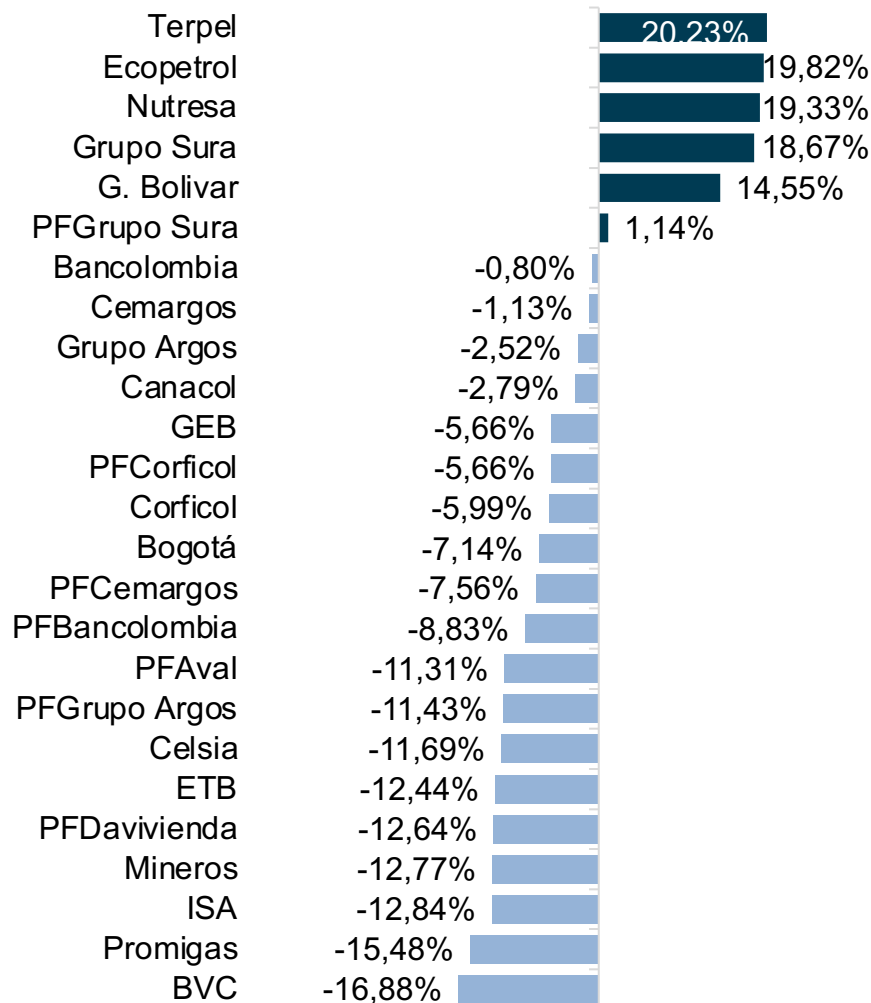
GEA impulsada por las OPAs durante el mes

Terpel salta al terreno positivo para el cierre del año

Desempeño accionario Diciembre



Desempeño accionario año corrido 2021



Compras/ventas netas mensuales por especie y tipo de inversionista

Resumen último mes

Compras/ventas netas mensual de las principales especies y tipo de inversionista

COP millones	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real	Sociedades de Inversión	Otros
BCOLOMBIA	5.277	495	-12.997	-9.654	-317	8.651	-3.002	3.001	8.367	211	0
BOGOTA	-1.130	0	593	114	-504	-198	1.664	65	-794	189	1.729
BVC	0	0	-234	0	0	0	639	-506	101	0	133
CELSIA	25	-232	195	-251	-424	0	515	-290	273	190	225
CEMARGOS	168	373	-2.758	-1.483	120	-42	-1.078	4.142	829	-271	3.064
CLH	-5	0	-1.616	-3	0	0	1.593	-9	40	0	1.584
CNEC	0	0	-4.554	1.730	0	73	3.103	-1.504	733	419	1.599
CONCRET	0	10	-1.202	-1.233	0	0	2.636	0	-216	5	2.636
CORFICOLCF	-550	143	761	18	48	26	-984	-159	622	75	-1.142
ECOPETROL	-1.889	4.364	-31.134	38.865	-1.243	-87	6.753	-6.893	-6.282	-2.385	-140
GEB	1.653	103	-5.057	-1.178	0	1.504	1.817	2.768	-1.801	191	4.585
ETB	31	0	10	-15	0	0	48	27	-100	0	74
EXITO	57	0	-1.373	0	0	0	1.427	-192	-53	133	1.236
GRUPOARGOS	2.903	-332	17.876	-4.478	-2.911	14	-21.245	749	6.039	1.386	-20.496
GRUPOAVAL	0	0	-244	0	0	0	311	-150	102	0	161
GRUPOSURA	-82	960	22.344	121	-488	1.811	-21.234	8.262	-9.712	-1.981	-12.972
HCOLSEL	0	0	-455	5.181	-796	0	205	-4.135	0	0	-3.930
ICOLCAP	2.547	-8.727	77	30.693	1.254	9.884	251	-36.261	282	0	-36.010
ISA	-4.490	217	-31.327	24.670	-582	9.951	-1.258	5.305	-2.566	80	4.047
NUTRESA	9.773	-737	40.788	-3.591	-5.867	-5.276	-12.442	281	-21.812	-1.118	-12.161
PFAVAL	-3.112	-12.363	-20.365	29.452	-1.081	-9.355	13.000	-38	3.407	691	12.962
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFCOLOM	-3.099	165	203	1.571	-470	-22	5.016	-2.610	209	-989	2.406
PFCEMARGOS	0	0	-227	-761	-108	0	1.078	-350	386	-17	728
PFDVAVNDA	-2.044	0	-9.513	1.362	-156	8.570	615	-336	889	612	279
PFGRUPOARG	804	-16	125	-546	-249	0	-667	-102	679	-29	-768
PFGRUPSURA	1.254	407	-5.915	349	-482	38	1.988	757	1.819	-215	2.745
MINEROS	-33	0	-60	-14	0	0	-306	-124	537	0	-430
TERPEL	66	0	-781	-5	0	0	-104	17	807	0	-87
PROMIGAS	36	0	-1.986	-348	0	0	1.883	296	118	0	2.180
OTROS	712	121	10.956	-466	-589	1.291	-14.555	1.087	1.774	-331	45.431
Total	8.872	-15.049	-37.873	110.101	-14.846	26.832	-32.332	-26.898	-15.322	-3.154	-331

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Compras/ventas netas por especie y tipo de inversionista

Resumen año corrido 2021

Compras/ventas netas año corrido de las principales especies y tipo de inversionista

COP millones	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real	Sociedades de Inversión	Otros
BCOLOMBIA	43.888	99	-157.841	21.961	2.288	7.462	20.530	13.135	12.311	1.591	34.575
BOGOTA	-2.463	1.483	-99.322	54.112	-67	7.035	25.057	2.223	6.038	5.512	392
BVC	111	1.158	-13.682	3.401	0	-49	14.181	-6.340	893	322	7
CELSIA	-80	-1.842	-10.651	-11.583	-1.719	11.315	6.869	3.940	628	2.988	135
CEMARGOS	4.140	-4.455	42.906	-21.587	-2.752	-9.403	-17.321	9.112	-337	-1.657	1.353
CLH	74	13	-5.685	-60	-56	-33	6.759	1	-1.013	0	0
CNEC	8.926	0	23.416	6.389	-50	143	-5.982	-33.131	-194	483	0
CONCONCRET	0	10	-3.323	-3.772	-9	-16	8.990	0	-1.949	58	11
CORFICOLCF	19.527	7.071	-175.173	177.729	-3.309	-17.862	-38.285	2.930	25.112	1.712	547
ECOPETROL	51.154	35.635	-688.001	580.962	5.774	-36.910	-13.266	51.574	10.105	693	2.312
GB	2.060	-4.624	-312.401	174.836	720	13.160	93.425	13.141	21.509	-4.511	2.650
ETB	1.809	0	-3.960	4	289	0	1.865	103	-90	-19	0
EXITO	1.398	0	-11.534	-464	-37	168	7.446	886	1.527	130	481
GRUPOARGOS	6.243	-531	-6.283	5.179	-1.148	-42.502	20.207	13.480	30.762	-26.700	1.292
GRUPOAVAL	0	0	-112	1.246	0	0	-9.838	8.650	75	0	-20
GRUPOSURA	-1.508	5.711	-23.605	-160.757	756	34.597	31.800	19.114	34.166	58.120	1.607
HCOLSEL	0	-7.039	35.777	-82.769	18.830	-6.299	964	-32.704	73.239	0	0
ICOLCAP	4.366	5.440	-12.077	76.667	29.588	3.429	-2.771	-132.233	27.783	-192	0
ISA	14.578	14.263	-292.991	203.509	-4.057	48.703	23.235	20.199	-32.194	2.714	2.042
NUTRESA	25.878	3.109	-176.085	122.781	-7.685	25.499	-40.577	11.446	37.553	-3.488	1.569
PFAVAL	24	-21.388	-542.084	542.953	-4.038	-11.045	35.312	-25.096	23.677	570	1.115
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFBCOLOM	59.635	18.661	-184.104	-1.645	-798	-1.420	175.562	-120.736	54.707	-3.387	3.498
PFCEMARGOS	45	952	-3.877	1.416	-204	-93	681	830	-639	834	55
PFDVVNDA	10.815	3.150	-179.739	114.352	2.577	5.989	2.662	6.011	31.716	1.062	1.473
PFGRUPOARG	430	270	-6.869	-1.671	-833	-226	7.401	2.699	-1.252	-19	70
PFGRUPSURA	265	5.214	-24.498	-5.164	-1.609	-309	21.293	3.710	-8.170	8.824	444
PFCORFICOL	35	0	2.307	-51	0	37	4.639	513	-5.558	-1.944	23
MINEROS	2.347	-44	5.147	-9.328	0	140	-315	-101	2.236	-649	568
TERPEL	189	22	-13.008	4.494	0	13	7.588	298	403	0	0
PROMIGAS	17	303	-20.783	-6.528	0	-4.664	20.179	1.468	8.416	1.279	313
OTROS	3.129	-4.322	141.184	-3.935	24.831	21.924	-96.310	-34.406	-81.893	-10.926	40.685
Total	257.033	58.319	-2.716.952	1.782.677	57.283	48.780	311.981	-199.286	269.565	33.402	97.198

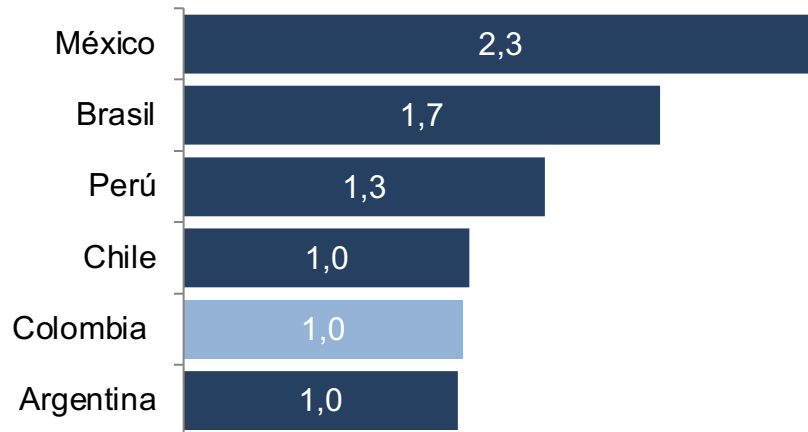
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Colcap aún luce atractivo por múltiplos

Precio/Valor en Libros y PER en niveles atractivos

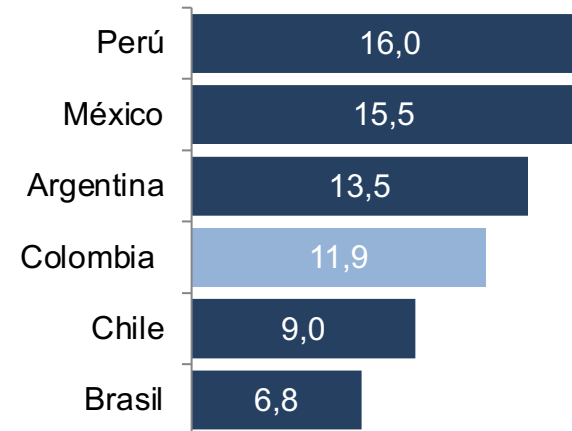
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



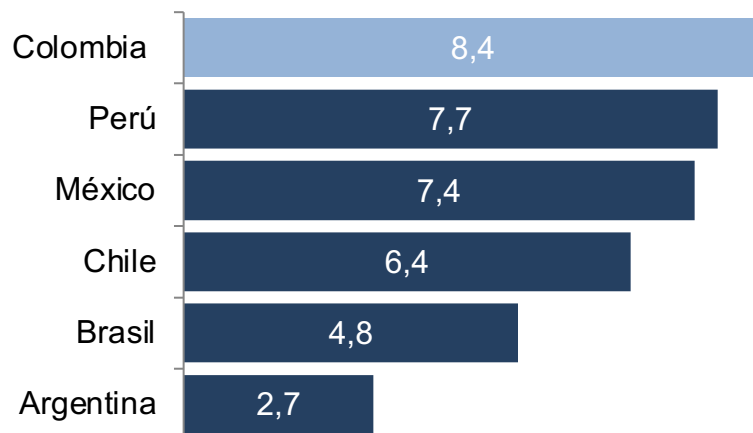
Múltiplo P/E

Cifras en veces



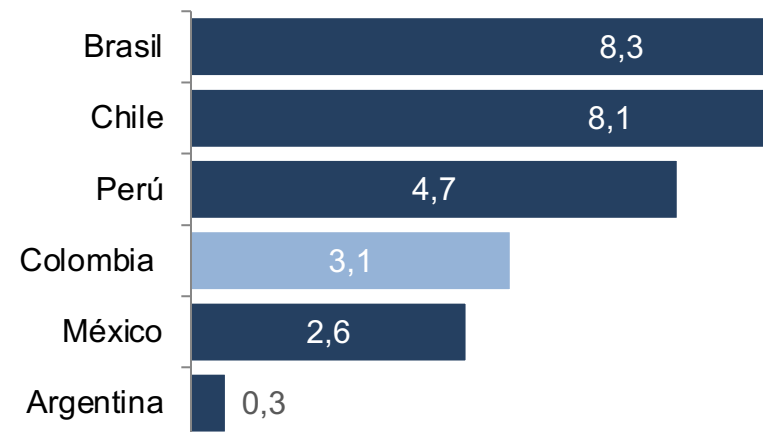
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield 2021

Cifras en porcentaje

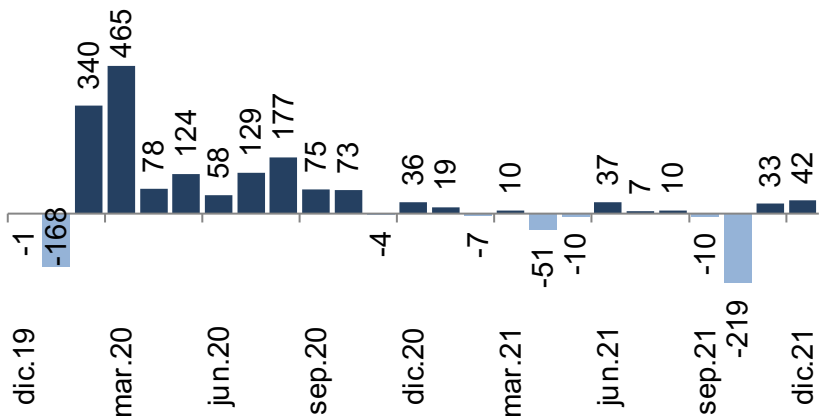


Diciembre se mantiene con leve creación de unidades

Mínima creación de unidades año corrido

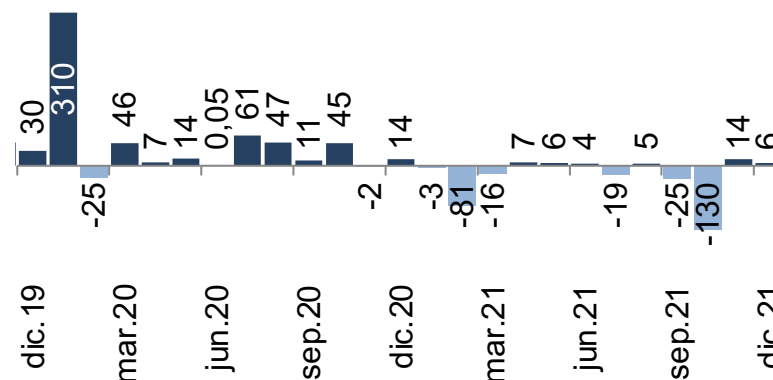
Creación / destrucción unidades IColcap

COP miles de millones



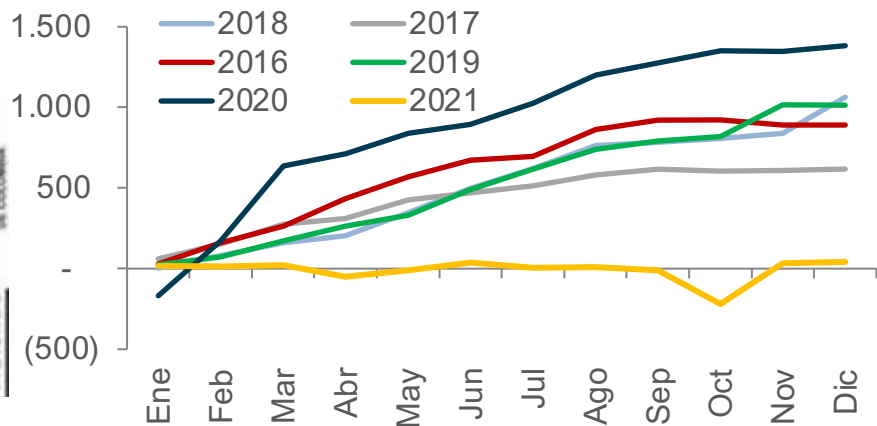
Creación / destrucción unidades HColsel

COP miles de millones



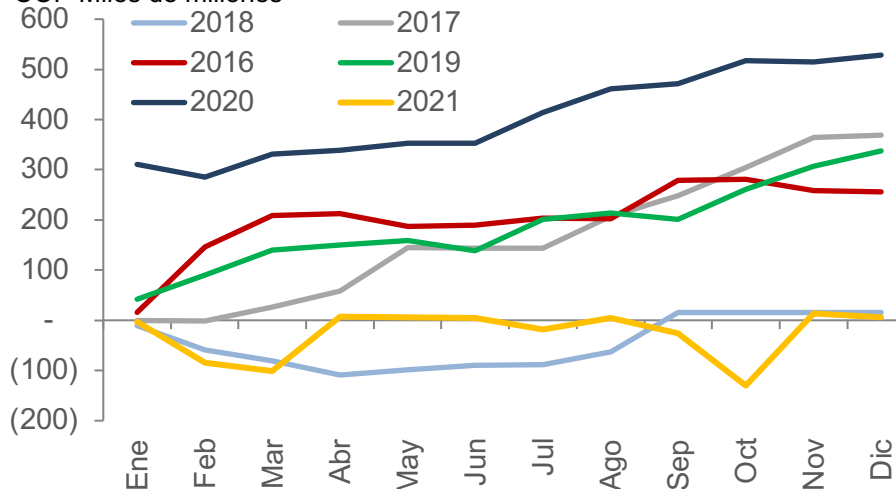
Creación / destrucción unidades IColcap año corrido

COP Miles de millones



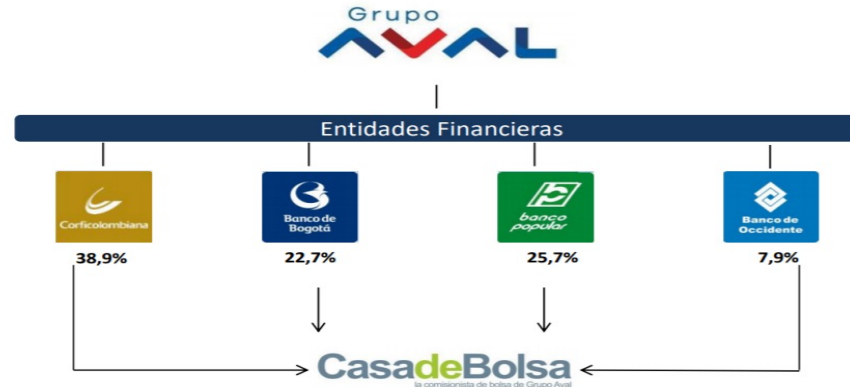
Creación / destrucción unidades HColsel año corrido

COP Miles de millones



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Junior Renta Fija	Luis Felipe Sánchez	Luis.sanchez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Diego Velasquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Nicolas Rodriguez	nicolas.rodriguez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Renta Variable	Alejandro Ardila	alejandro.ardila@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Renta Variable	Laura Lopez Merchan	laura.lopez@casadebolsa.com.co	602100 Ext 22636

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. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Análisis y Estrategia

Dirija sus inquietudes y comentarios a:

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co | (571) 606 21 00 | Twitter: @CasadeBolsaSCB | www.casadebolsa.com.co

Bogotá

TEL (571) 606 21 00

FAX 755 03 53

Cra 13 No 26-45, Oficina 502

Edificio Corficolombiana

Medellín

TEL (604) 604 25 70

FAX 321 20 33

Cl 16 sur No 43A-49, Piso 12

Edificio Corficolombiana

Cali

TEL (572) 898 06 00

FAX 889 01 58

Cl 10 No 4-47, Piso 21

Edificio Corficolombiana



*Accede a todos nuestros informes
escaneando el siguiente código QR*



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. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A.