

Renta Variable Informe Mensual Enero

7 de febrero de 2022



Resumen Mensual Enero Acciones

COLCAP a la cabeza de la carrera del 2022

- En enero el mercado de renta variable en EE.UU. presentó un desempeño negativo, **impactado por las presiones inflacionarias, dado el incremento de los costos de energía, precios de combustibles y los cuellos de botella en la cadena de suministros, lo que respalda una postura menos expansiva por parte de la FED para 2022, que ha afectado, especialmente, el segmento de tecnología. En esta medida, el mercado espera el inicio de incremento en la tasa de referencia, lo que presionaría los mercados de renta variable internacional. Asimismo, es relevante considerar los efectos negativos que podrían acarrear la propagación de la nueva variante del COVID-19 (Ómicron).** Por otro lado, los resultados financieros de las empresas colombianas han presentado una recuperación mayor a la esperada, sin embargo, las presiones sobre los mercados emergentes y los riesgos idiosincráticos han repercutido en el reconocimiento del valor de las acciones, que ha conllevado a oportunidades de mercado como las OPAs por Grupo Sura y Grupo Nutresa por parte de Grupo Gilinski. Por otro lado, para este mes los volúmenes de negociación se ubicaron por encima del promedio histórico. De esta manera, los mayores avances durante enero los registraron el índice colombiano **Colcap** (+8,9%), la bolsa de Argentina **Merval** (+8,9%) y el índice de **Perú BVL** (+8,4%). Por otra parte, el índice Nasdaq reflejó desvalorizaciones (-10,3%), seguido por el **índice Shanghai** (-7,1%) y el **Nikkei** (-6,2%).

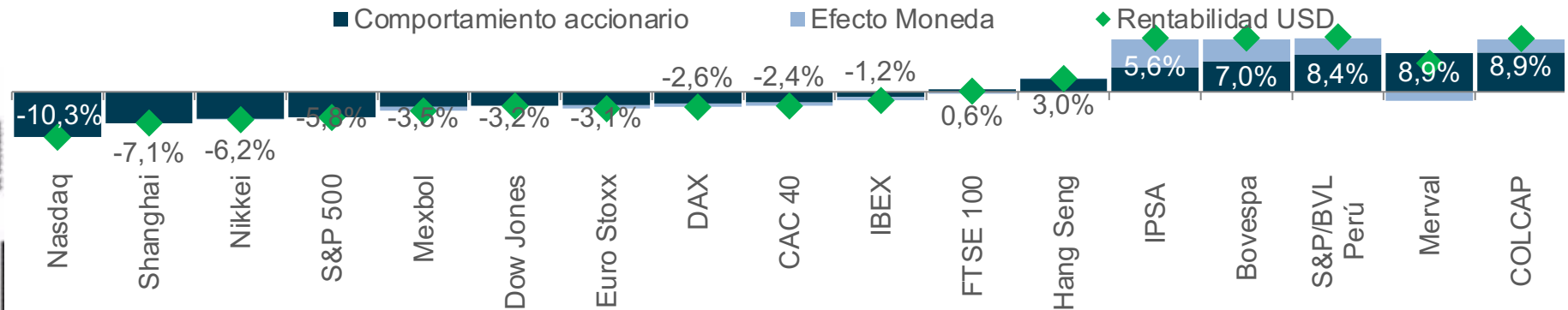
A nivel de flujos, los agentes Extranjeros lideraron las posiciones compradoras (COP 370 Mil MM), mientras, las AFPs tuvieron su posición vendedora con COP 183 Mil MM en ventas netas.

Comportamiento mercados (Enero 2022) – Rentabilidad por comportamiento accionario

■ Comportamiento accionario

■ Efecto Moneda

◆ Rentabilidad USD



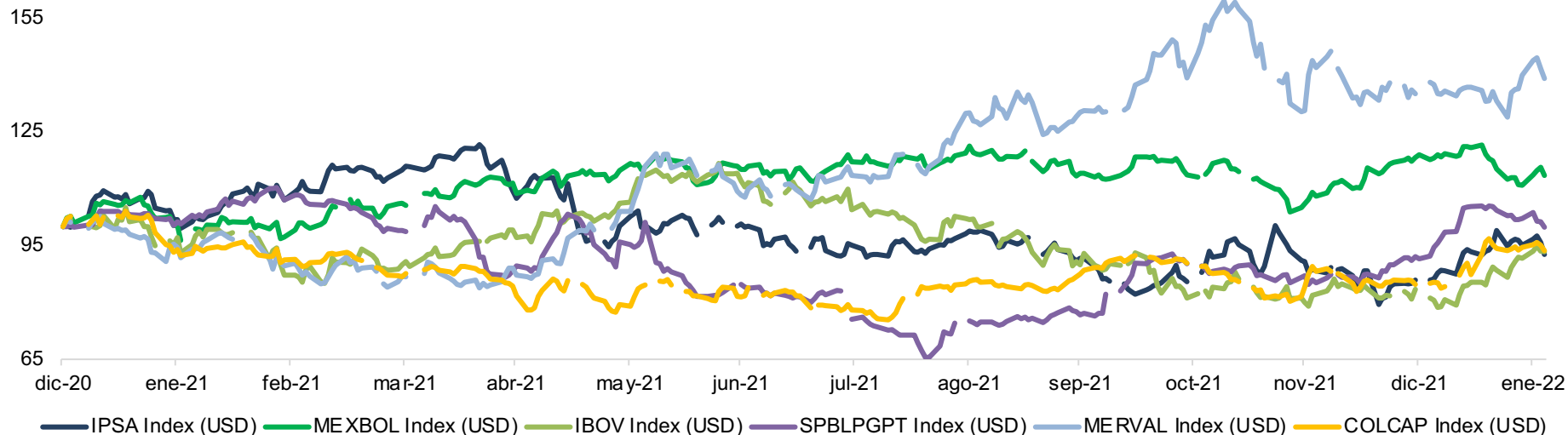
Alejandro Ardila
Analista Renta Variable
alejandro.ardila@casadebolsa.com.co
6062100 Ext 22703

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

El índice colombiano aún rezagado respecto a sus pares desde 2020

Colcap no ha podido recuperarse del COVID

Comportamiento del COLCAP vs Pares normalizado base 100 desde diciembre de 2020 hasta la actualidad



Por su parte, frente al mercado de renta variable local, el índice inicia el año ubicándose en terreno positivo (8,9%), soportado por un nivel de volumen superior al promedio histórico, producto de factores locales especialmente relacionados con las OPAs realizadas por Grupo Gilinski por Nutresa y Grupo Sura, que, con éxito, fueron adjudicadas durante este mes, representando así, una transacción en conjunto de USD 1,9 BN (aproximadamente COP 7,6 BN según la tasa de cambio de adjudicación), que le permitieron adquirir al ofertante una participación directa sobre los emisores del 27,7% y 25,3%, respectivamente. Asimismo, el cambio de la composición de los emisores en el COLCAP gracias a la reducción del flotante de Nutresa y Grupo Sura, producto de estas operaciones, generó flujos compradores en los demás emisores apoyando de esta manera la racha alcista del mercado. Por otro lado, el 14 y 17 de enero del presente año fue solicitado ante la Superintendencia Financiera de Colombia, nuevamente, la autorización para las nuevas OPAs, que buscan incrementar la participación de Grupo Gilinski sobre Nutresa y Grupo Sura, ofreciendo un precio 35,9% (10,48 USD/Acción) y 23,3% (9,88 USD/Acción) en USD por encima de las primeras operaciones, respectivamente. De esta manera, el índice se ha visto afectado por importantes niveles de volatilidad a raíz de estos eventos.

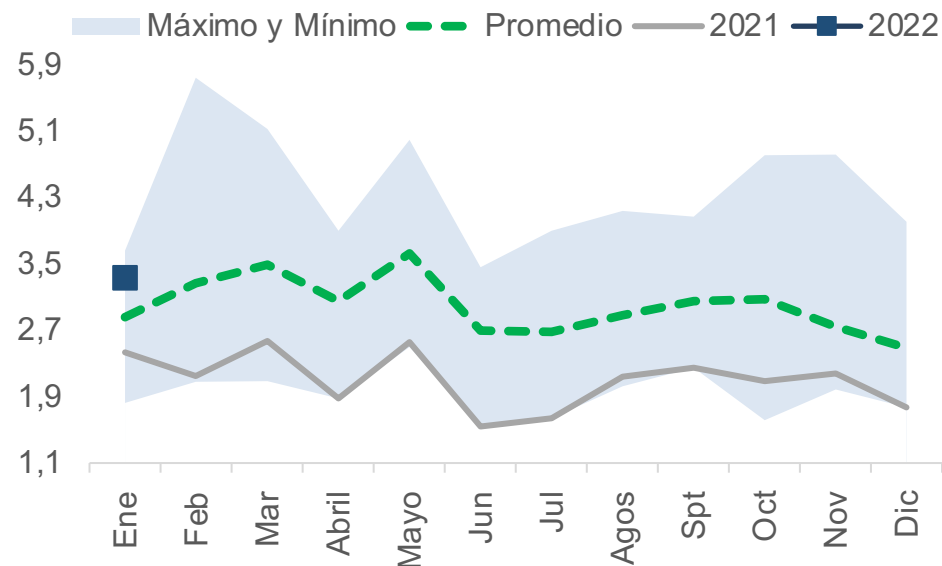
Por último, a pesar de que observamos que en 2021 el Colcap fue una de las bolsas con menor desempeño a nivel global, esperamos que considerando los mejores fundamentales en ingresos, EBITDA y utilidades netas, los múltiplos de las compañías que ponderan al índice se observen aún más atractivos y con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

Volumen ubicándose por encima del promedio histórico

En Enero se negociaron cerca de COP 3,33 BN

Estacionalidad mensual volumen negociación acciones 2022

Cifras acumuladas mes en COP billones, periodo de 10 años



Las más negociadas		Las menos negociadas	
PFBancolombia	619.414	CLH	2.144
Ecopetrol	589.755	ETB	1.809
Bancolombia	282.912	Enka	1.185
Grupo Sura	209.045	El Cóndor	679

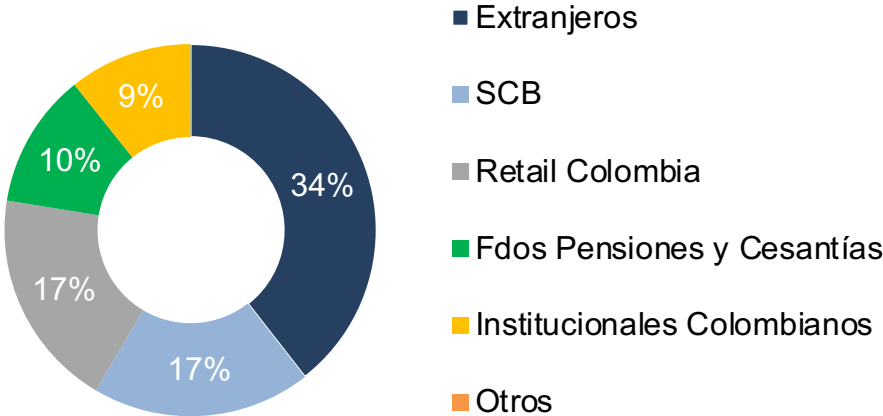
Cifras en COP Millones



Extranjeros aumentan liderazgo 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 2022
Fdos Pensiones y Cesantías	247.741	7%	430.259	13%	-182.518	-182.518
Institucionales Colombianos	314.966	9%	303.908	9%	11.058	11.058
Personas Naturales	609.261	18%	716.349	22%	-107.087	-107.087
Sector Real	310.156	9%	345.104	10%	-34.948	-34.948
Otros	197	0%	781	0%	-584	-584
Programa ADR	0	0%	0	0%	0	0
SCB	522.420	16%	578.132	17%	-55.712	-55.712
Extranjeros	1.325.230	40%	955.439	29%	369.791	369.791
Total	3.329.971	100%	3.329.971	100%		

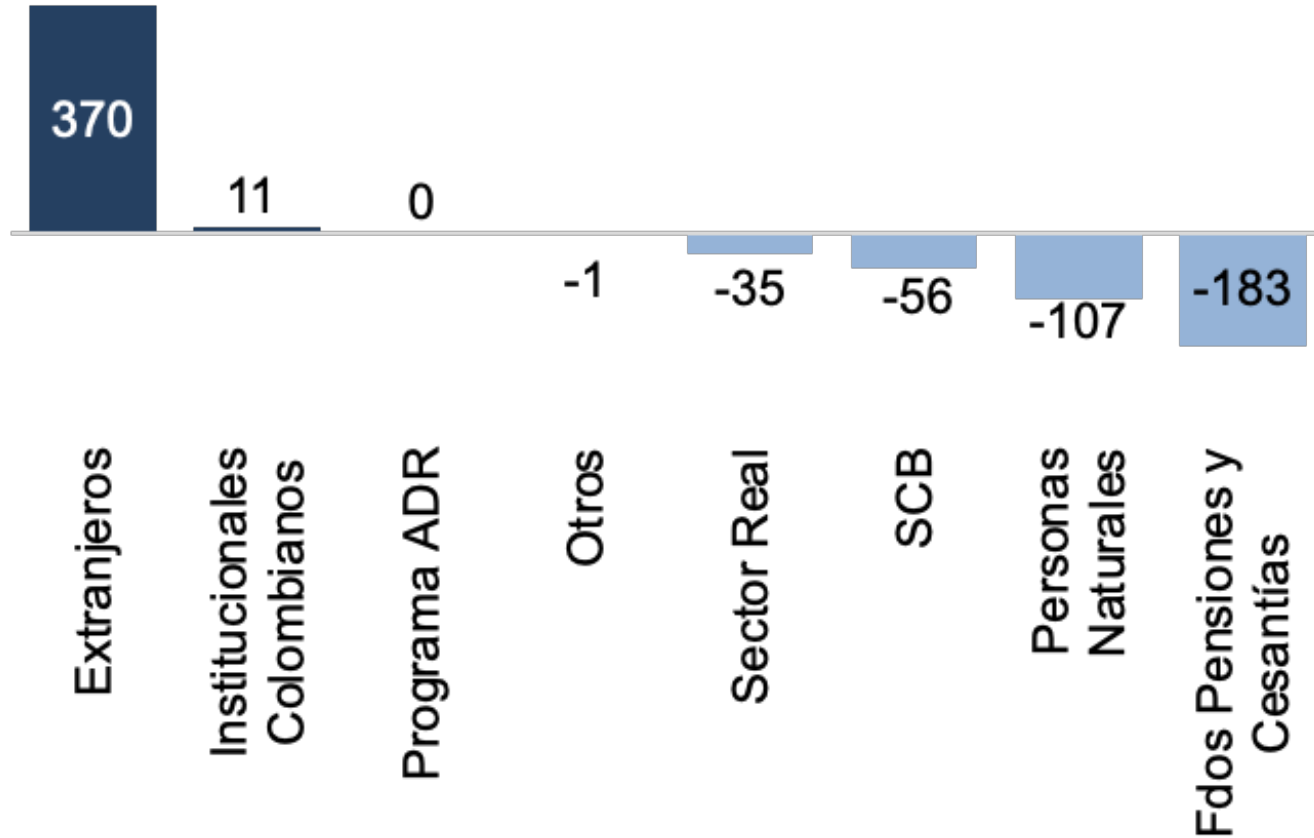
Retail Colombia: Sector real y personas naturales
 Institucionales: Carteras Colectivas, Fondos, Compañías de Seguros, Fiduciarias, Sociedades de inversión y Cooperativas
 Otros: Bancos, Corporaciones Financieras y Factoring

Extranjeros líderes en compras durante el mes

AFPs inician el año vendiendo

Posición Neta Mensual

COP miles de millones



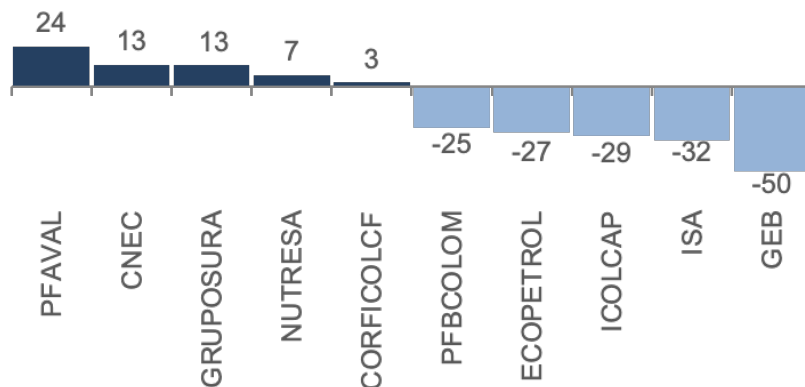
* La categoría institucionales Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

Fondos de Pensiones vendedores en GEB

Extranjeros ven oportunidades en Bancolombia

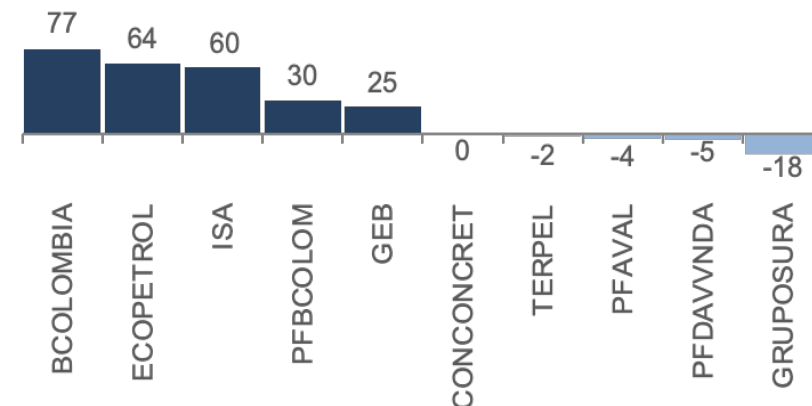
Compra / ventas mensuales AFPs

COP miles de millones



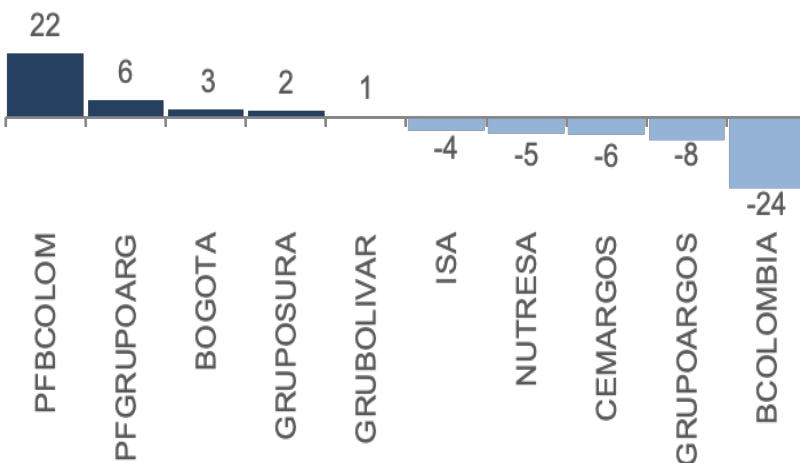
Compra / ventas mensuales Extranjeros

COP miles de millones



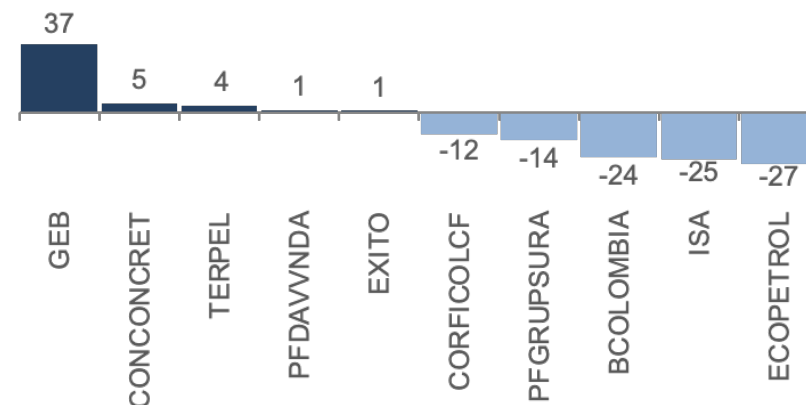
Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



Compra / ventas mensuales Personas Naturales

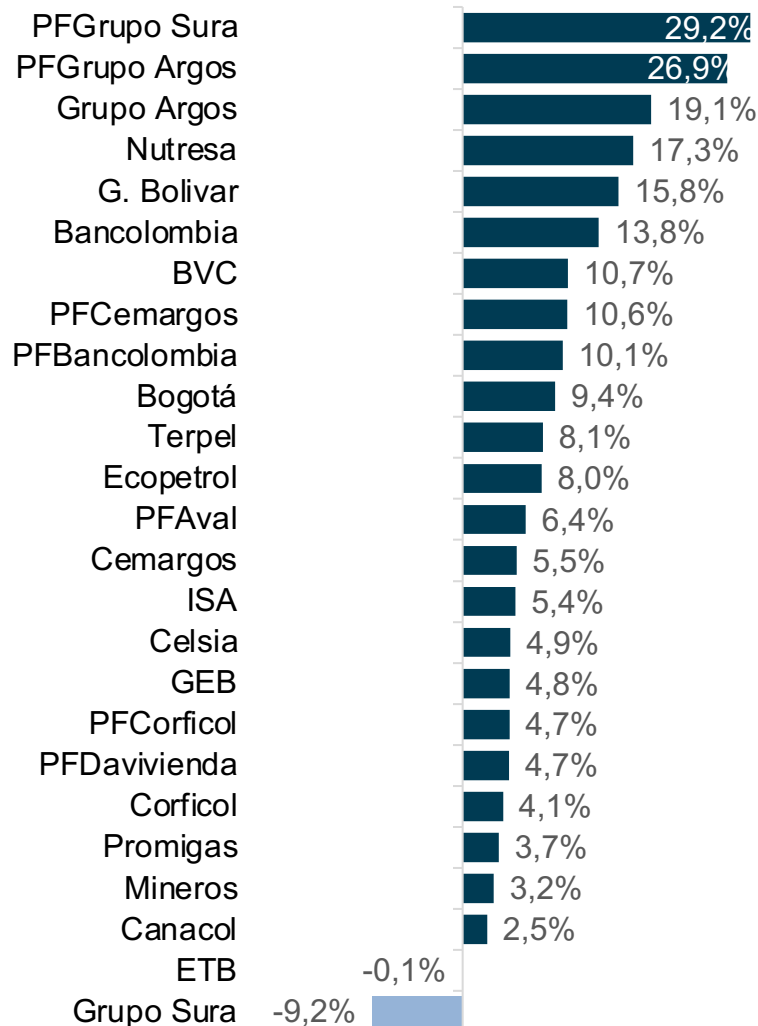
COP miles de millones



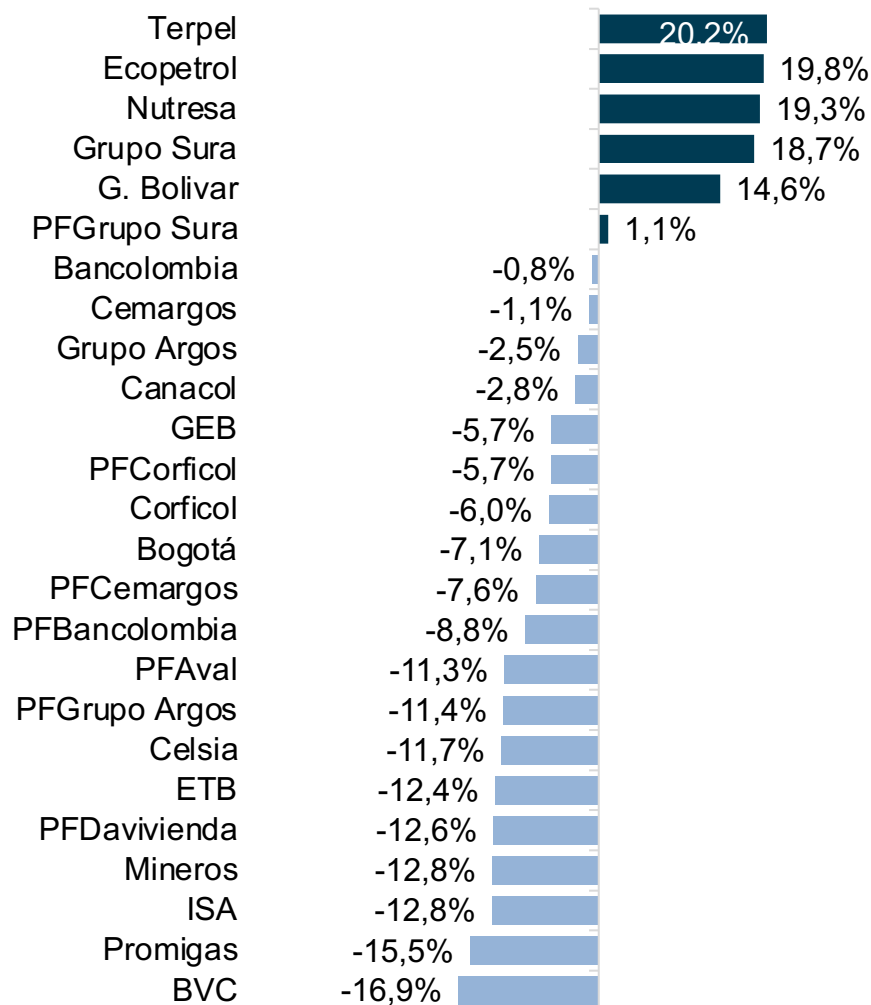
Mercado alcista tras el resultado de las primeras OPAs

Emisores del GEA en el foco de inversionistas tras las Nuevas OPAs

Desempeño accionario Enero de 2022



Desempeño accionario durante 2021



*Dada las operaciones de Nuevas OPAS, la especie de Grupo Sura Ordinaria y Nutresa fueron suspendidas desde el 14 y 17 de enero respectivamente.

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

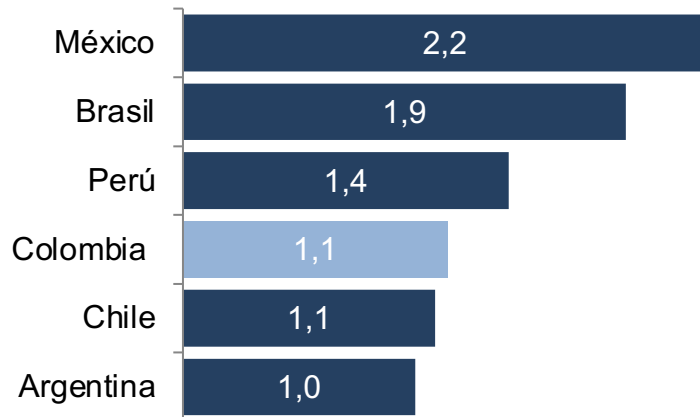
COP millones	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real	Sociedades de Inversión	Otros
BCOLOMBIA	765	-8.410	76.625	-18.357	820	-2.064	-23.929	2.112	-24.303	-3.259	0
BOGOTA	-2.080	0	4.753	-1.793	-188	-2.040	-540	-253	2.945	-804	0
BVC	129	0	248	63	0	0	-705	71	194	1	0
CELSIA	583	2.240	8.587	-7.406	-2.350	-83	-2.364	1.811	-1.297	278	0
CEMARGOS	1.380	-1.815	14.200	-8.483	-146	5.420	-5.171	398	-6.036	255	0
CLH	0	0	-23	0	0	0	-131	0	154	0	0
CNEC	897	0	2.154	13.311	0	-115	-307	-15.508	75	-507	0
CONCONCRET	0	0	-100	-3.968	0	0	5.254	0	-1.088	-98	0
CORFICOLCF	124	-605	10.483	2.719	-380	-57	-11.516	2.221	-1.884	-1.106	0
ECOPETROL	10.496	-14.874	63.608	-27.259	-791	2.414	-27.202	897	-4.250	-3.002	-37
GEB	-2.946	-3.973	24.792	-50.487	-4.148	-4.394	36.724	1.503	1.474	1.348	108
ETB	50	0	362	-67	-28	0	191	11	-517	0	0
EXITO	658	0	15	276	0	0	1.166	165	-2.281	0	0
GRUPOARGOS	-1.546	-281	23.320	172	-1.532	-2.038	-5.002	-4.304	-7.866	-837	-87
GRUPOAVAL	0	0	415	107	0	0	-381	200	-188	0	-153
GRUPOSURA	4.726	-831	-17.664	13.016	-1.420	-914	-6.623	5.973	2.477	1.260	0
HCOLSEL	5.139	-5.139	4.330	0	0	-4.309	479	-500	0	0	0
ICOLCAP	-3.661	-12.434	15.493	-29.034	1.614	45.690	-960	-16.227	4	-485	0
ISA	2.248	-967	59.634	-31.679	-584	-314	-24.750	1.697	-4.474	-812	0
NUTRESA	2.759	-532	863	6.949	-1.668	-1.227	-2.961	903	-5.213	126	0
PFAVAL	-3.747	237	-3.621	24.302	-2.029	-9.075	-1.646	-3.211	220	-1.356	-75
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFBCOLOM	4.350	1.098	29.756	-24.573	588	3.331	-5.870	-30.814	21.845	287	2
PFCEMARGOS	1.271	-141	4.160	-1.827	-631	-569	-1.546	-155	-525	-38	0
PFDAVVNDA	450	-1.204	-4.505	-571	942	5.977	1.288	661	-2.686	-43	-311
PFGRUPOARG	904	-111	8.016	-9.634	154	-236	-4.362	-555	5.859	-36	0
PFGRUPSURA	5.504	-579	5.308	-6.342	4.254	9.820	-14.371	615	-1.517	-2.692	0
MINEROS	789	10	1.464	125	0	0	-1.187	163	-1.442	77	0
TERPEL	214	0	-1.708	-162	0	-367	3.967	66	-2.136	127	0
PROMIGAS	278	0	4.209	-5.370	0	-186	-1.556	71	2.511	42	0
OTROS	3.306	-2.670	34.618	-16.546	2.119	2.204	-13.074	-3.726	-5.004	-1.195	-31
Total	33.038	-50.977	369.791	-182.518	-5.404	46.868	-107.087	-55.712	-34.948	-12.467	-584

Colcap aún luce atractivo por múltiplos

Precio/Valor en Libros y PER en niveles atractivos

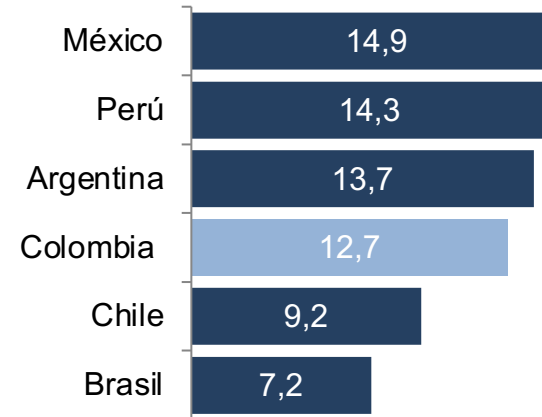
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



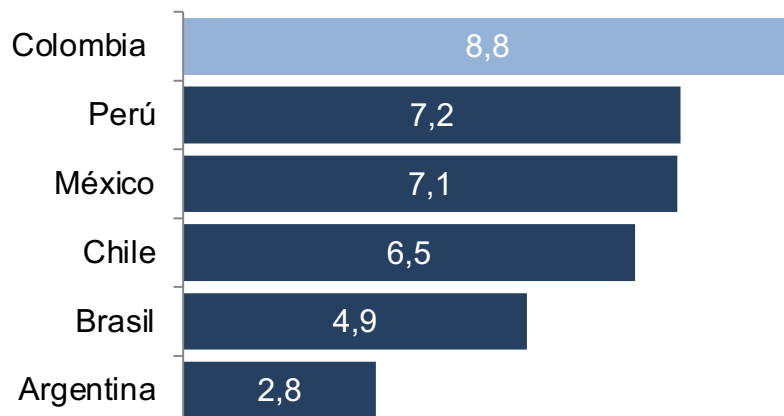
Múltiplo P/E

Cifras en veces



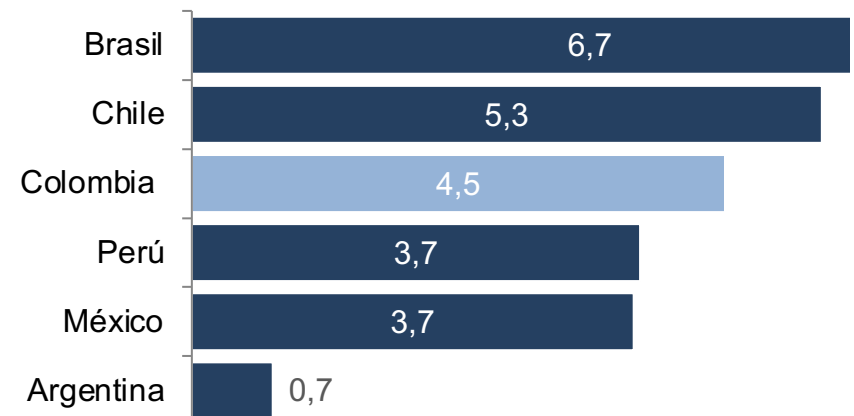
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield 2022

Cifras en porcentaje

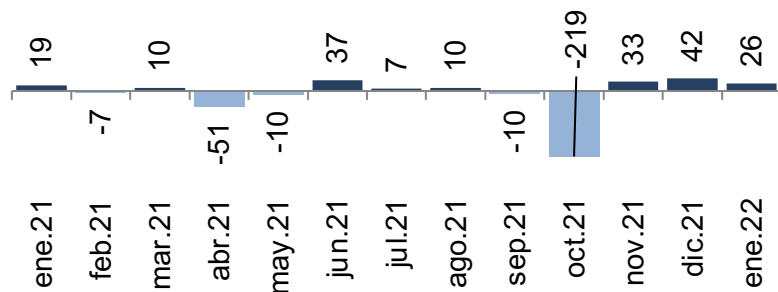


Los ETF comienzan el año con leve creación de unidades

Creación de unidades mensual similar a Enero de 2020

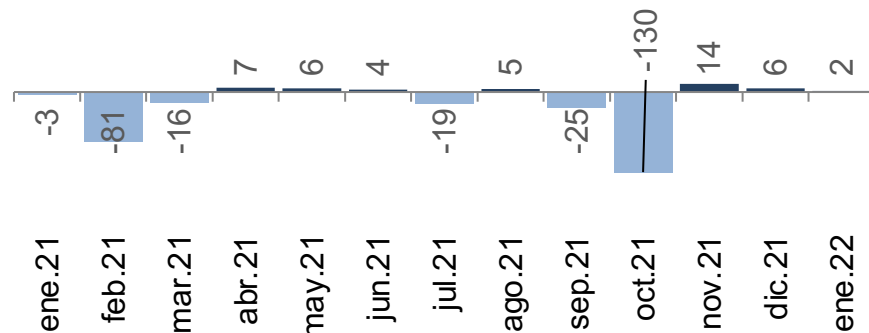
Creación / destrucción unidades IColcap

COP miles de millones



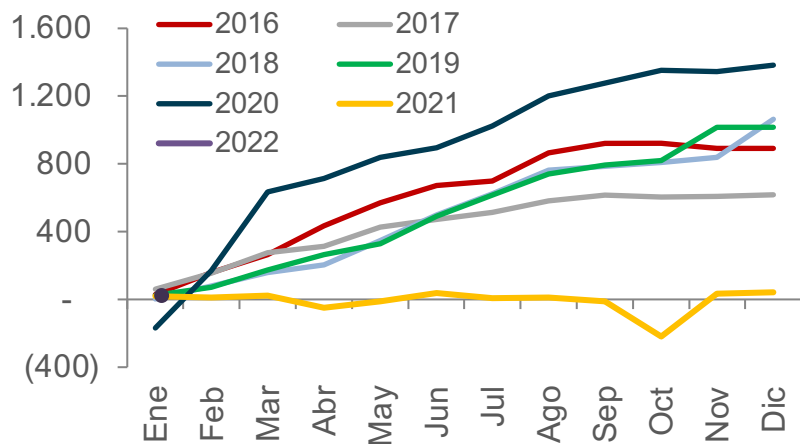
Creación / destrucción unidades HColsel

COP miles de millones



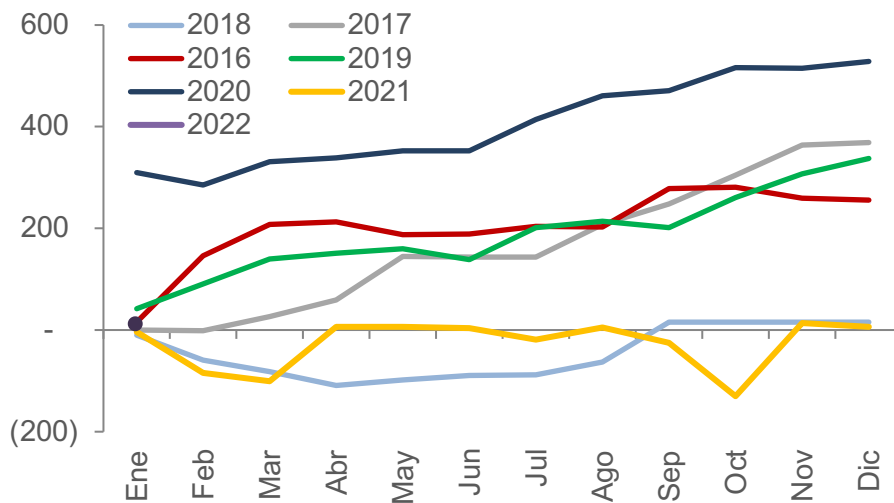
Creación / destrucción unidades IColcap año corrido

COP Miles de millones



Creación / destrucción unidades HColsel año corrido

COP Miles de millones

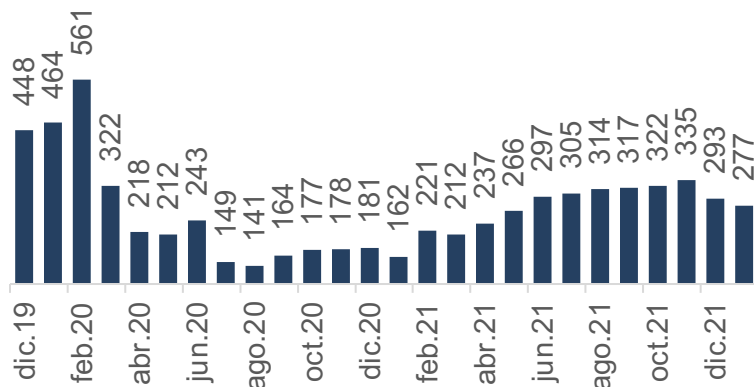


Saldo en Repos disminuye desde Diciembre de 2020

PFaval, la de mayores saldos en Repo para Enero

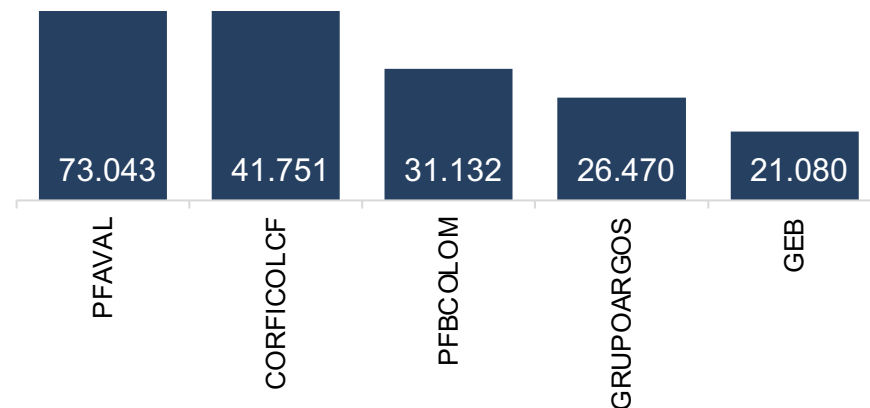
Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



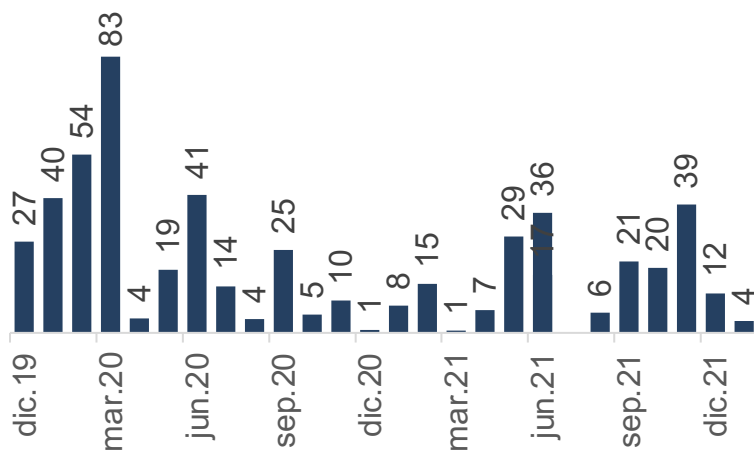
Saldo en Repos mensual por emisor

Cifras en MM COP



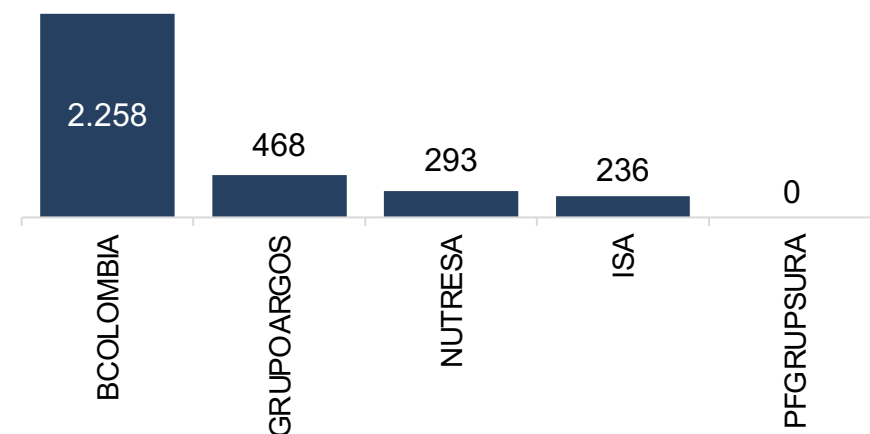
Saldo en TTVs mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



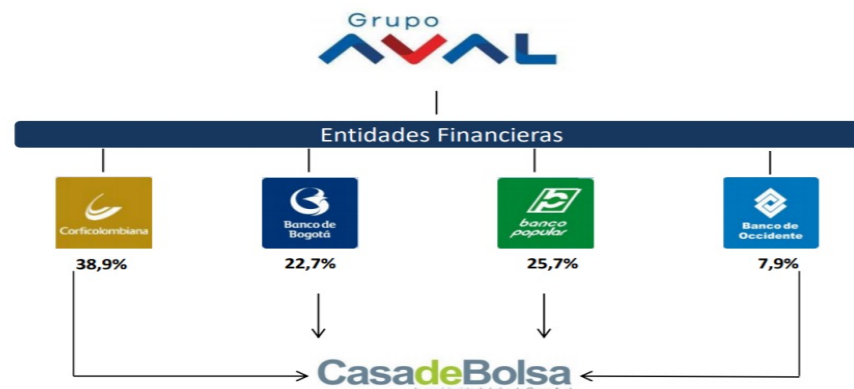
Saldo en TTVs mensual por emisor

Cifras en MM COP



¿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.