

Renta Variable Informe Mensual Febrero

8 de marzo de 2022



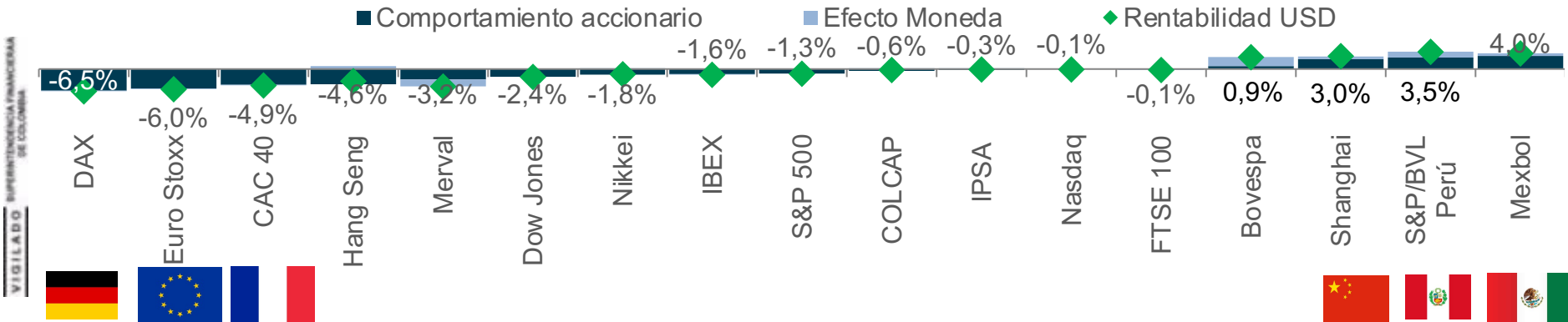
Resumen Mensual Febrero Acciones

La FED e inflación presionan Índices americanos

- En febrero el mercado de renta variable en EE.UU presentó un desempeño negativo, **impactado principalmente por las tensiones geopolíticas entre Rusia, Ucrania y Estados Unidos que ha derivado en el incremento de precios de combustibles y activos refugio como el oro. Lo anterior, bajo un contexto internacional de problemas en la cadena de suministros, asimismo, incremento en el costo de materias primas y niveles de inflación superiores al rango objetivo del Banco Central, por lo que la atención se focaliza en el avance del plan de reducción de estímulos de liquidez por parte de la FED para este año y el desarrollo del conflicto en Europa del Este.** Por otro lado, los resultados financieros de las empresas colombianas han presentado una recuperación mayor a la esperada, lo que se ha reflejado en un incremento importante del Dividend Yield estimado de la mayor parte de los emisores, aunque, las presiones sobre los mercados emergentes y la proximidad de las elecciones presidenciales 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 en niveles levemente por debajo del promedio histórico. De esta manera, los mayores avances durante febrero los registraron el índice **Mexbol (+4%)**, la bolsa de peruana **BVL (+3,5%)** y el índice **Shanghai (+3%)**. Por otra parte, el índice **DAX** reflejó desvalorizaciones (-6,5%), seguido por el **índice Euro Stoxx (-6%)** y el **CAC 40 (-4,9%)**.

A nivel de flujos, los agentes Extranjeros continúan liderando las posiciones compradoras (COP 102 mil MM), mientras las AFPs tuvieron su posición vendedora con COP 150 mil MM.

Comportamiento mercados (Febrero 2022) – Rentabilidad por comportamiento accionario



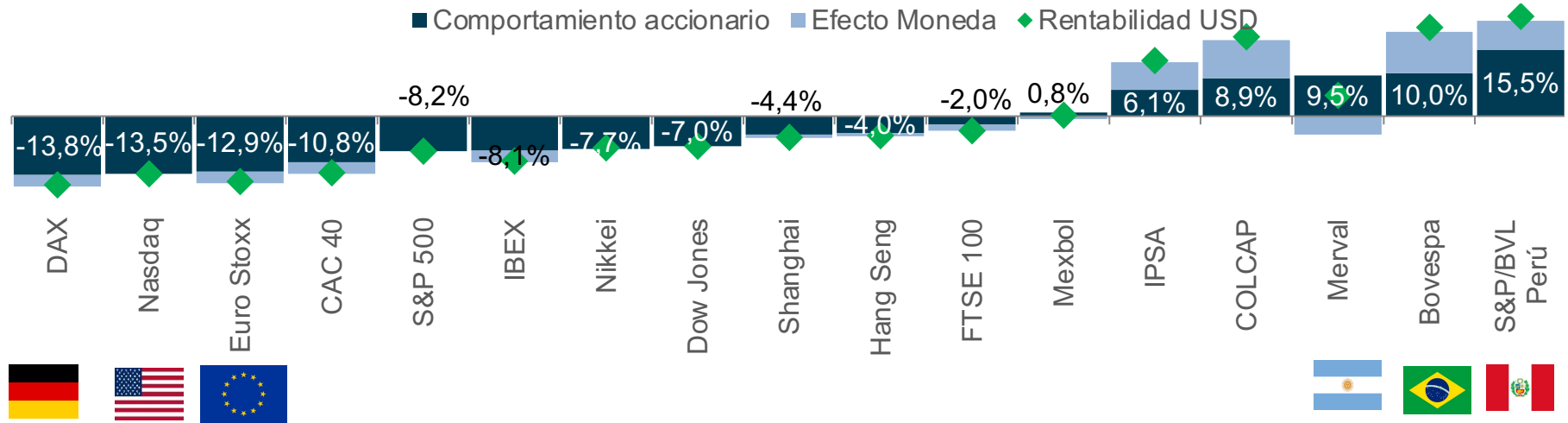
Alejandro Ardila
Analista Renta Variable
alejand.ardila@casadebolsa.com.co
6062100 Ext 22703

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

Bolsas latinoamericanas lideran las valorizaciones año corrido

COLCAP se ubica en terreno positivo

Comportamiento mercados (Año corrido) – Rentabilidad por comportamiento accionario



Por su parte, frente al mercado de renta variable local, el índice continúa con un buen desempeño, ubicándose en terreno positivo (8,9% año corrido), soportado por factores locales, especialmente relacionados a los buenos resultados con los que la mayoría de emisores cierra el 2021, lo que ha desencadenado en un liderazgo de la bolsa local en términos de Dividend Yield respecto a sus pares latinos (6,1% estimado para 2022). De esta manera, resaltamos los planes de distribución de dividendos de emisores como Terpel (COP 1.140/ acción, DVD Yield 10,2%), Ecopetrol (COP 280/ acción, DVD Yield 8,7%) y Bancolombia (COP 3.120/ acción, DVD Yield 8,7%). Asimismo, las operaciones de OPAs realizadas por Grupo Gilinski por Nutresa y Grupo Sura continúan dinamizando el mercado, donde en la segunda ronda de la operación, se logra con éxito la adjudicación de alrededor de 29 millones de acciones ordinarias de Grupo Sura correspondientes a una transacción por USD 289 MM, sin embargo, el resultado de esta operación da inicio a la tercera ronda de OPAs por los mismos emisores, la cual fue presentada el 28 de febrero ante la Superintendencia Financiera de Colombia y se encuentra en espera de aprobación. En este nuevo caso, el precio ofrecido por Grupo Nutresa incrementó un 20% respecto a la segunda operación (USD 12,58/acción) y busca un rango entre el 9,6% y 12% de las acciones ordinarias del emisor. En Grupo Sura, el ofertante mantiene el precio ofrecido de la segunda operación (USD 9,88/acción), buscando entre el 5,2% y 6,5% de las acciones ordinarias del emisor.

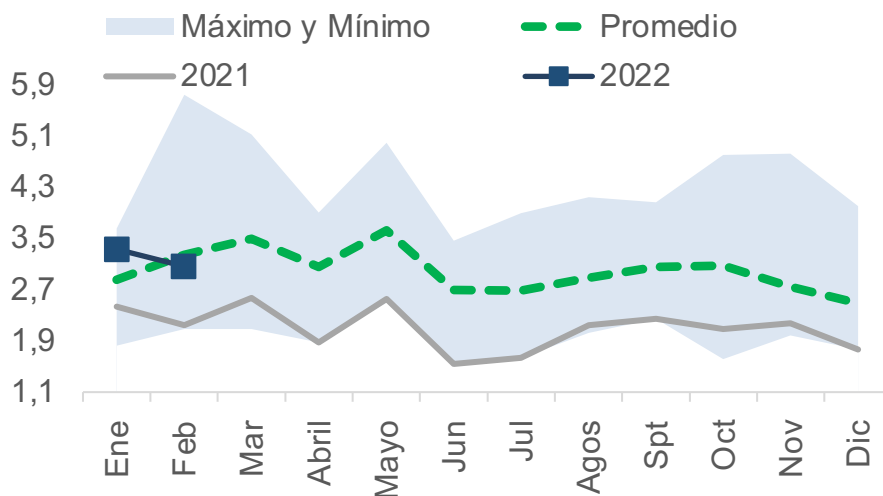
Por último, a pesar de que observamos que en 2021 el Colcap fue una de las bolsas con menor desempeño a nivel global, consideramos que los mejores fundamentales en ingresos, EBITDA y utilidades netas con los que cerró el año, han beneficiado múltiplos de mercado como EV/EBITDA y DVD Yield. De esta manera, los mejores fundamentales de los emisores muestran paulatinamente señales de recuperación en el mercado aunque con un rezago respecto a sus pares.

Volumen ubicándose levemente por debajo del promedio histórico

En Febrero se negociaron cerca de COP 3,1 BN

Estacionalidad mensual volumen negociación acciones 2022

Cifras acumuladas mes en COP billones, periodo de 10 años



Las más negociadas		Las menos negociadas	
Ecopetrol	651.690	Grupo Aval	1.218
PFBancolombia	395.547	Enka	814
Grupo Sura	383.598	ETB	785
Nutresa	309.410	El Cóndor	272

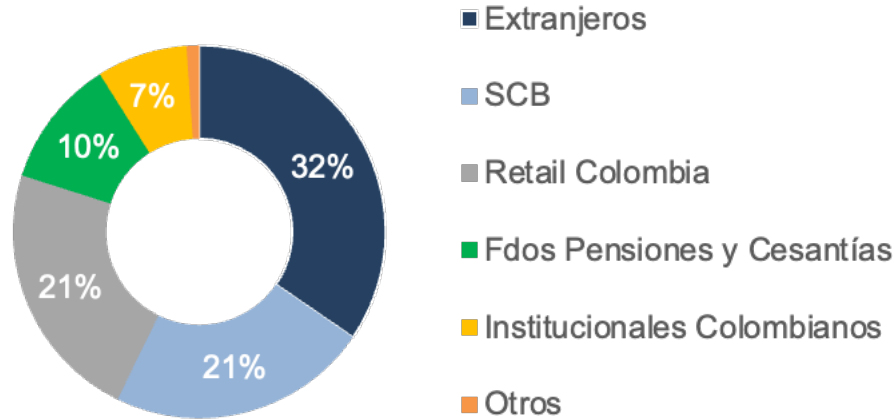
Cifras en COP Millones



Extranjeros mantienen liderazgo en volúmenes de negociación

SCB y Retail aumentan 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
Extranjeros	1.029.474	34%	927.029	30%	102.445	472.236
Sector Real	449.465	15%	355.955	12%	93.510	58.563
Otros	53.833	2%	8.712	0%	45.121	44.537
SCB	653.189	21%	629.762	21%	23.427	-32.285
Programa ADR	0	0%	0	0%	0	0
Institucionales Colombianos	203.196	7%	242.065	8%	-38.869	-27.811
Personas Naturales	434.221	14%	510.139	17%	-75.918	-183.006
Fdos Pensiones y Cesantías	240.353	8%	390.069	13%	-149.716	-332.234
Total	3.063.730	100%	3.063.730	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

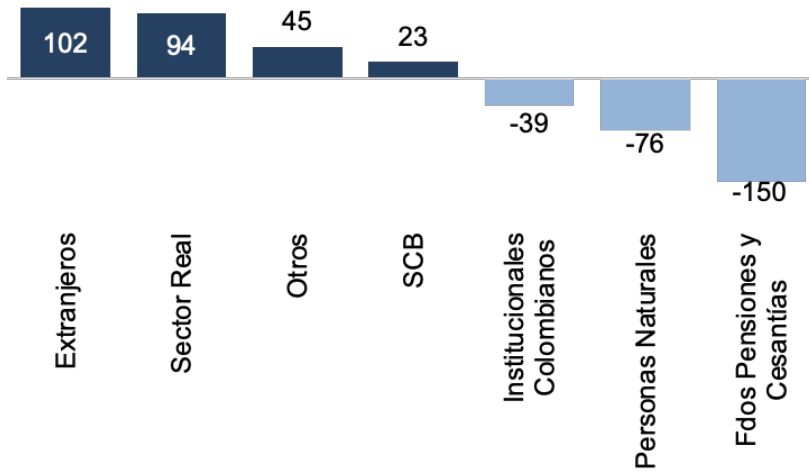
Fuente: BVC, Construcción: Casa de Bolsa

Extranjeros líderes en compras durante el mes

AFPs se mantienen en ventas año corrido

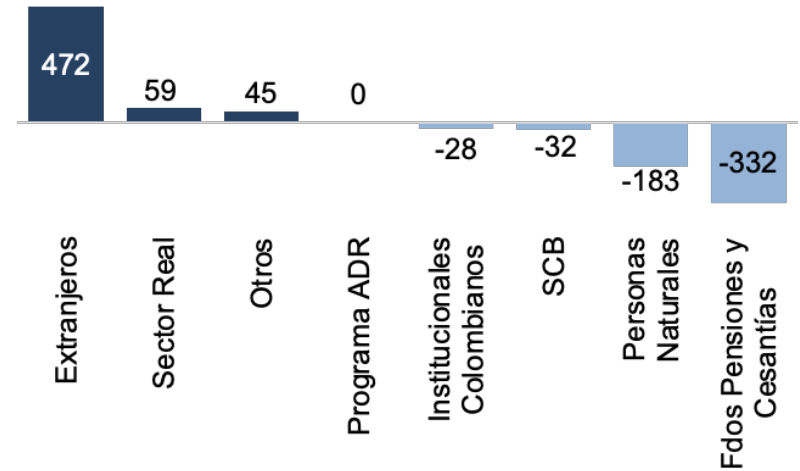
Posición Neta Mensual

COP miles de millones



Posición Neta corrido de 2022

COP miles de millones



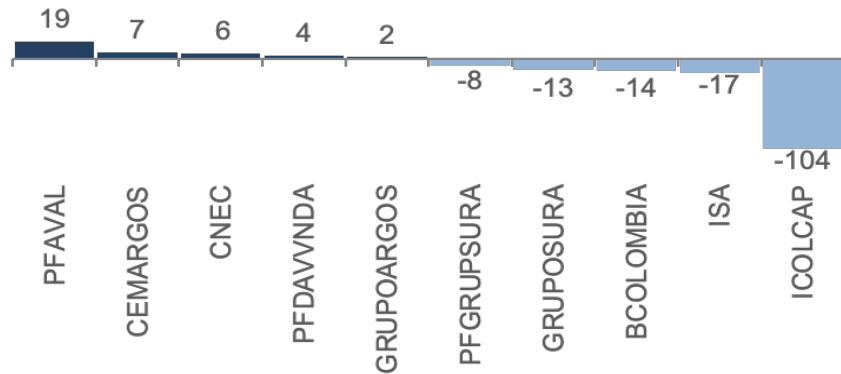
* La categoría institucionales Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

Fondos de Pensiones venden ICOLCAP

Extranjeros buscan Ecopetrol y Bancolombia

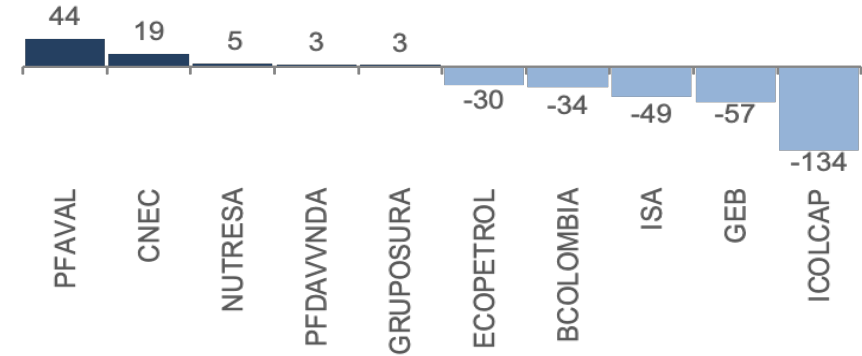
Compra / ventas mensuales AFPs

COP miles de millones



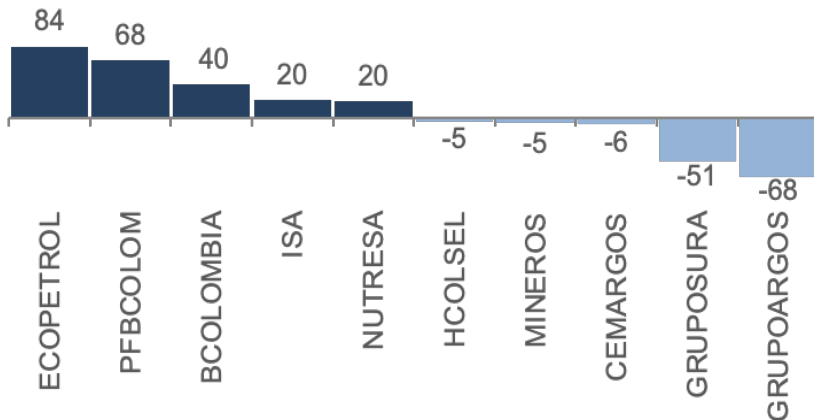
Compra / ventas año corrido AFPs

COP miles de millones



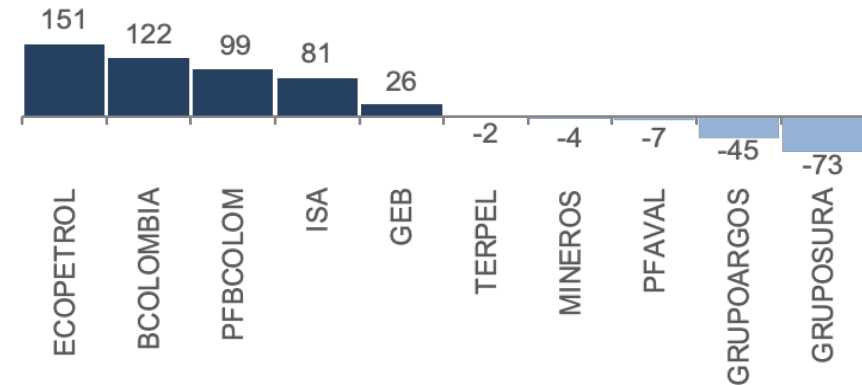
Compra / ventas mensuales Extranjeros

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Extranjeros

COP miles de millones

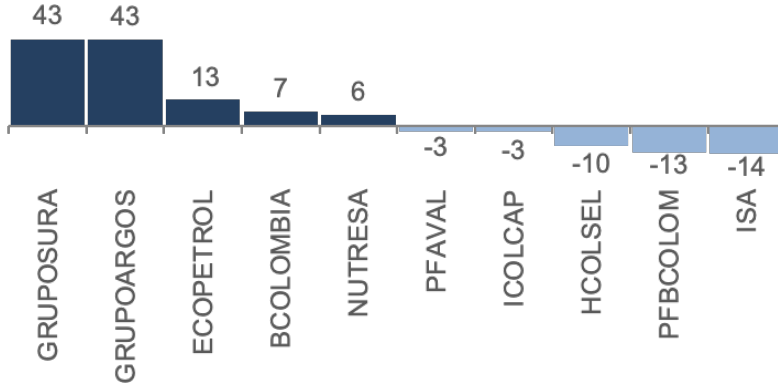


El Retail le apuesta al GEA

Grupo Sura y Grupo Argos entre las más compradas del mes

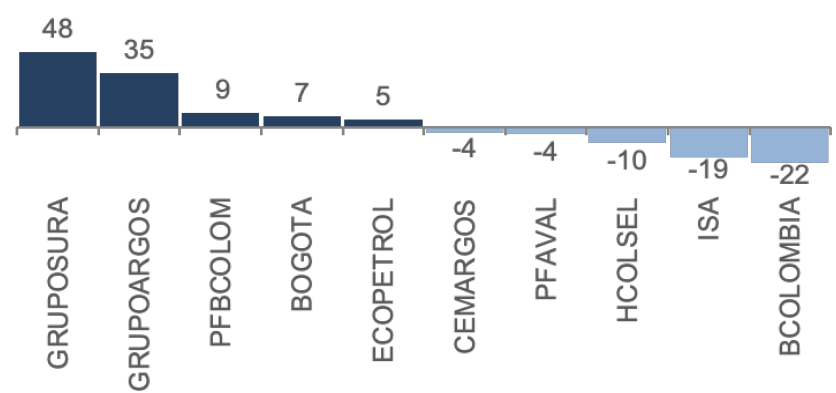
Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



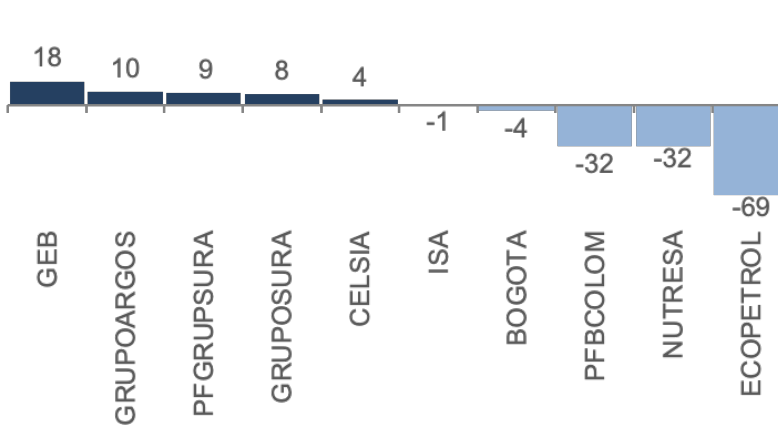
Compra / ventas año corrido Sector Real

COP miles de millones



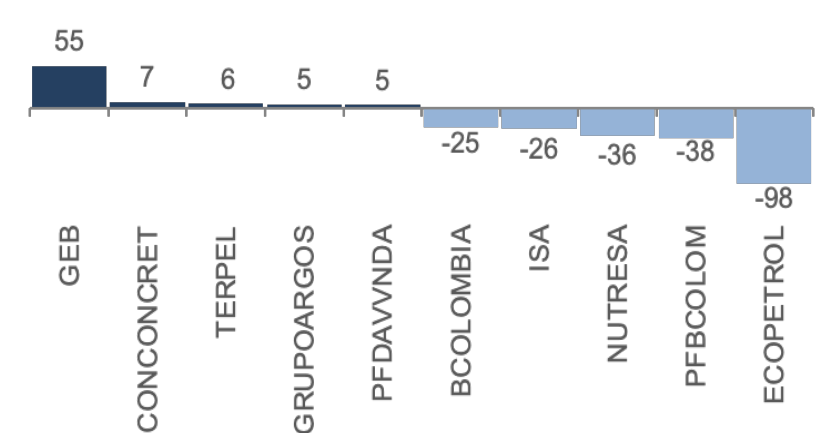
Compra / ventas mensuales Personas Naturales

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Personas Naturales

COP miles de millones

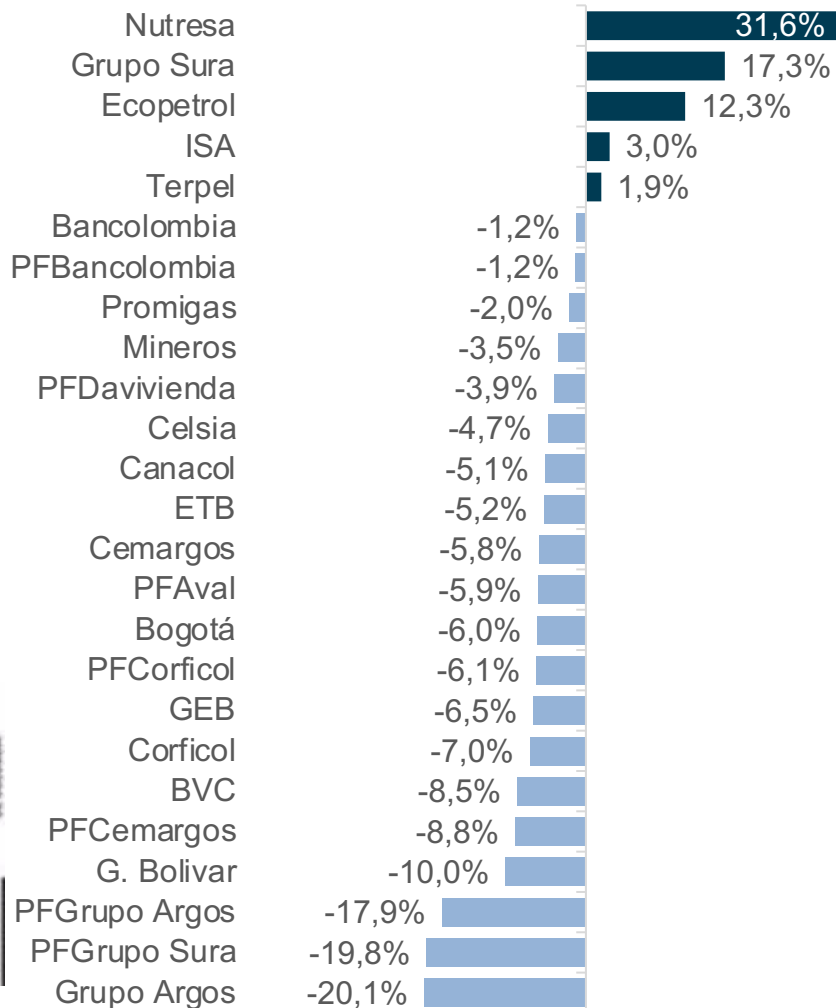


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

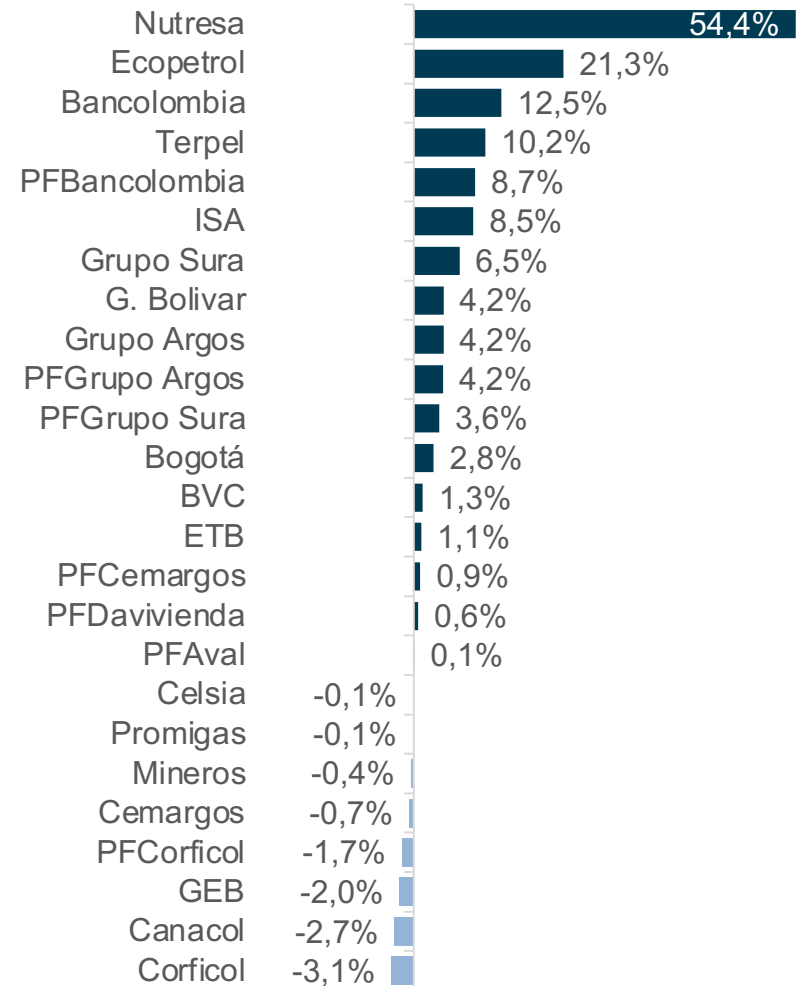
Nutresa y Grupo Sura impulsadas por las OPAs durante el mes

Nutresa y Ecopetrol lideran los avances año corrido

Desempeño accionario Febrero



Desempeño accionario año corrido 2022

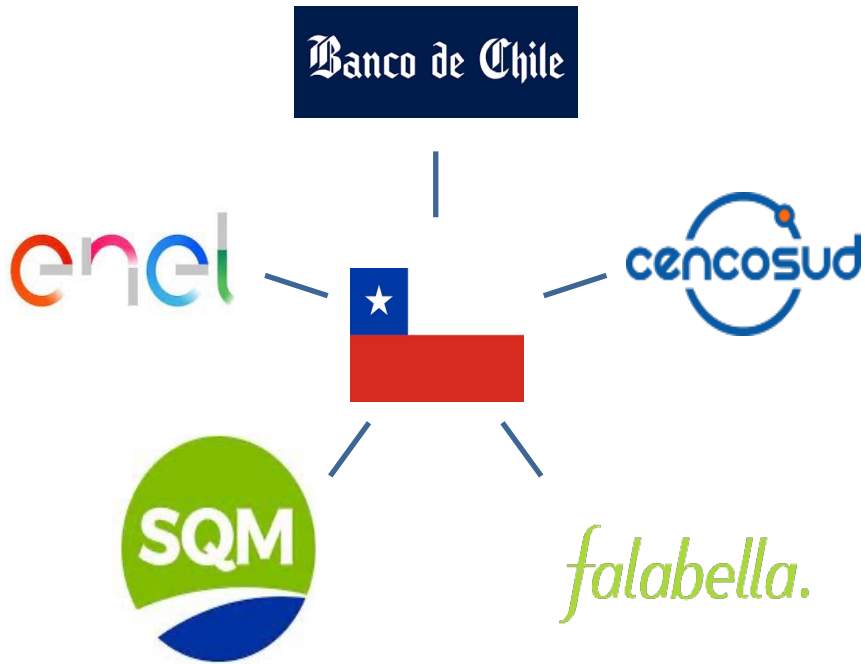


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Iniciamos cobertura de Emisores en Chile

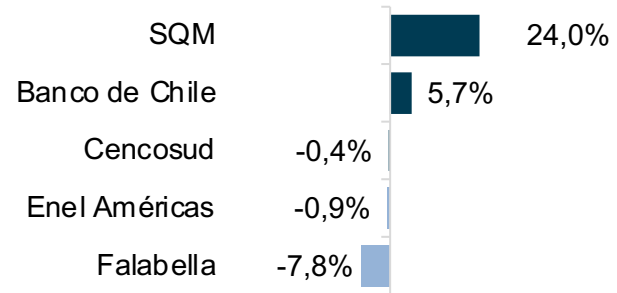
Los emisores se negocian a través del MGC

Emisores Mercado Chileno

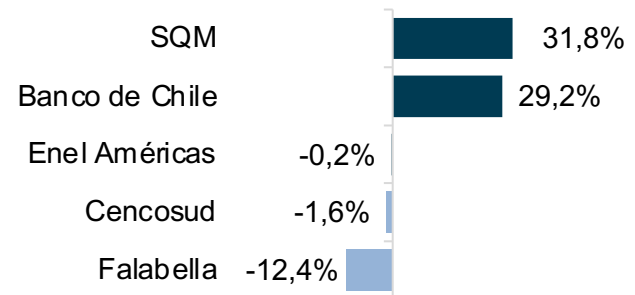


*Sociedad Química y Minera de Chile

Desempeño accionario Febrero



Desempeño accionario año corrido 2022



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	Otros
BCOLOMBIA	-5.964	-543	39.832	-14.384	-1.708	-10.105	905	-15.266	6.980	-14.361
BOGOTA	-95	0	62	0	-32	0	-4.098	-945	5.090	-5.042
BVC	-105	0	1.555	-48	0	0	-888	-373	-172	-1.261
CELSIA	-202	2.802	-596	-1.365	-323	0	3.884	-3.841	-359	43
CEMARGOS	-394	326	-6.451	6.928	-376	-48	1.214	-3.759	2.141	-2.545
CLH	0	0	-55	0	0	0	-152	0	206	-152
CNEC	0	0	-4.512	6.103	0	0	-346	-1.520	275	-1.867
CONCONCRET	0	0	-94	-1.892	0	0	1.842	-4	147	1.838
CORFICOLCF	-256	587	-2.167	-164	-135	85	2.770	-2.562	1.841	208
ECOPETROL	-7.352	-1.357	83.625	-765	-2.116	-3.226	-69.453	-13.895	13.044	-83.347
GEB	-1.461	260	870	-6.953	-214	-3.977	18.052	-8.364	1.518	9.688
ETB	-16	0	50	0	-55	0	14	-96	104	-82
EXITO	317	0	523	0	-48	0	-661	279	-459	-382
GRUPOARGOS	1.792	601	-68.490	1.923	-1.333	-3.094	9.997	-3.816	43.541	6.181
GRUPOAVAL	0	0	-115	-109	0	0	240	-257	224	-16
GRUPOSURA	15.201	0	-51.446	-13.197	-2.718	21.167	8.317	-20.415	42.960	-12.098
HCOLSEL	-5.448	0	-4.576	-3.569	48.230	0	-661	-24.013	-9.964	-24.674
ICOLCAP	-12.302	-4.012	5.382	-103.636	4.679	-27.791	-1.296	141.689	-2.712	140.393
ISA	-4.290	3.738	20.322	-16.727	-1.382	-6.116	-1.313	19.146	-13.681	17.833
NUTRESA	-8.495	-185	20.208	-3.507	-2.056	1.808	-32.392	-2.624	5.807	-35.017
PFAVAL	-824	241	-3.672	19.281	-862	-4.713	3.368	-10.032	-2.645	-6.664
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFBCOLOM	2.646	-6.907	67.846	-2.414	-767	-895	-32.347	-13.317	-13.071	-45.664
PFCEMARGOS	-107	0	-58	-821	-11	-67	2.100	-1.229	192	872
PFDAVVNDA	-5.972	0	5.434	3.802	-178	-4.082	3.375	-2.996	547	379
PFGRUPOARG	-484	-251	1.040	-1.682	-148	458	3.052	-3.201	1.155	-148
PFGRUPSURA	-1.215	-283	31	-7.522	-211	561	9.314	-5.154	4.372	4.161
MINEROS	284	0	-5.454	-568	0	0	2.556	2.492	690	5.048
TERPEL	-180	0	-615	-606	0	0	1.419	-520	502	898
PROMIGAS	-182	0	-54	-3.574	0	0	1.743	-1.173	3.241	569
OTROS	-228	-381	4.020	-4.249	230	3.407	-6.472	-810	1.991	90.330
Total	-35.330	-5.363	102.445	-149.716	38.465	-36.629	-75.918	23.427	93.510	45.121

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Compras/ventas netas por especie y tipo de inversionista

Resumen año corrido 2022

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	-5.148	-9.512	121.556	-33.962	-834	-12.306	-24.617	-13.014	-22.079	252	-336
BOGOTA	-2.252	0	4.990	-1.859	-228	-2.115	-4.658	-1.207	7.310	0	0
BVC	28	0	1.811	17	0	0	-1.618	-300	30	32	0
CELSIA	382	5.045	8.001	-8.780	-2.676	-83	1.517	-2.027	-1.422	0	43
CEMARGOS	988	-1.490	7.761	-1.563	-522	5.377	-3.962	-3.360	-3.646	418	0
CLH	0	0	-78	0	0	0	-288	0	366	0	0
CNEC	894	0	-2.364	19.376	0	-115	-653	-16.984	-156	0	0
CONCRET	0	0	-201	-6.159	0	0	7.488	0	-1.152	0	24
CORFICOLCF	-133	-16	8.285	2.548	-513	28	-8.712	-347	-1.140	0	0
ECOPETROL	3.832	-17.206	151.403	-29.811	-2.958	-654	-98.438	-12.939	5.317	1.553	-98
GEB	-4.394	-3.695	25.555	-57.221	-4.344	-8.351	54.616	-6.867	4.579	204	-81
ETB	33	0	408	-66	-83	0	202	-85	-408	0	0
EXITO	1.012	0	539	291	-48	0	571	453	-2.867	49	0
GRUPOARGOS	244	319	-45.139	2.096	-2.867	-5.135	4.988	-8.126	34.827	18.879	-87
GRUPOAVAL	0	0	309	0	0	0	-149	-52	32	-11	-156
GRUPOSURA	21.010	-1.021	-73.156	2.801	-4.463	20.043	176	-13.073	47.701	130	-148
HCOLSEL	0	-5.448	14	-3.569	48.230	-4.568	-153	-24.543	-9.964	0	0
ICOLCAP	-16.115	-16.960	21.515	-133.871	6.360	19.789	-2.295	124.791	-2.708	0	-505
ISA	-2.005	2.756	80.953	-48.936	-1.976	-6.436	-26.477	20.872	-19.055	304	0
NUTRESA	-4.964	-865	21.313	5.387	-4.191	238	-36.183	-1.468	-814	21.437	110
PFAVAL	-4.627	482	-7.347	43.943	-2.921	-13.923	1.698	-13.291	-3.885	-141	12
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFBCOLOM	7.189	-5.760	98.924	-28.079	-153	2.584	-38.477	-45.500	9.355	-775	690
PFCEMARGOS	1.175	-142	4.137	-2.663	-648	-640	541	-1.385	-375	0	0
PFDVVNDA	-5.525	-1.197	956	3.234	758	1.860	4.656	-2.338	-2.165	70	0
PFGRUPOARG	442	-364	9.251	-11.549	9	216	-1.416	-3.769	7.098	61	22
PFGRUPSURA	4.525	-887	5.567	-14.136	4.226	10.803	-5.674	-4.512	-94	107	75
PFCORFICOL	33	10	1.636	0	0	-5	989	-406	-2.280	0	24
MINEROS	1.072	10	-3.994	-443	0	0	1.372	2.655	-671	0	0
TERPEL	53	0	-2.473	-783	0	-400	5.735	-448	-1.737	0	53
PROMIGAS	98	0	4.188	-8.986	0	-188	174	-1.101	5.815	0	0
OTROS	-141	-398	27.918	-19.490	2.902	4.220	-13.960	-3.914	12.750	-55.046	44.896
Total	-2.293	-56.340	472.236	-332.234	33.061	10.239	-183.006	-32.285	58.563	-12.479	44.537

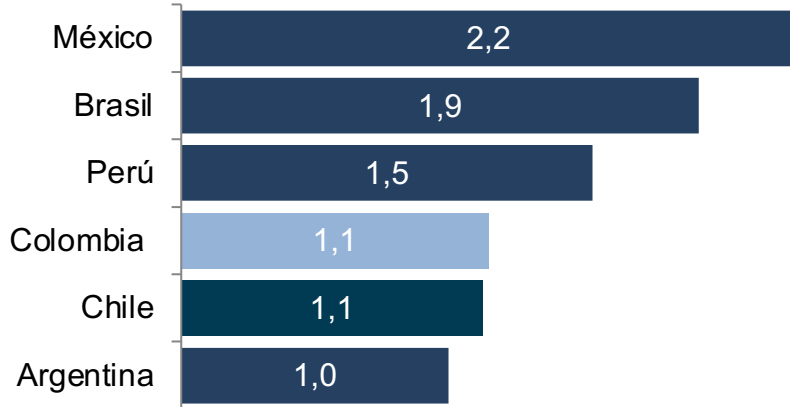
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Colcap atractivo en DVD Yield

Índice colombiano con el segundo mejor DVD Yield para 2022

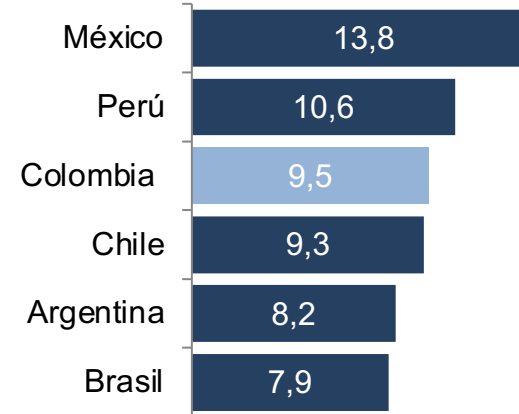
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



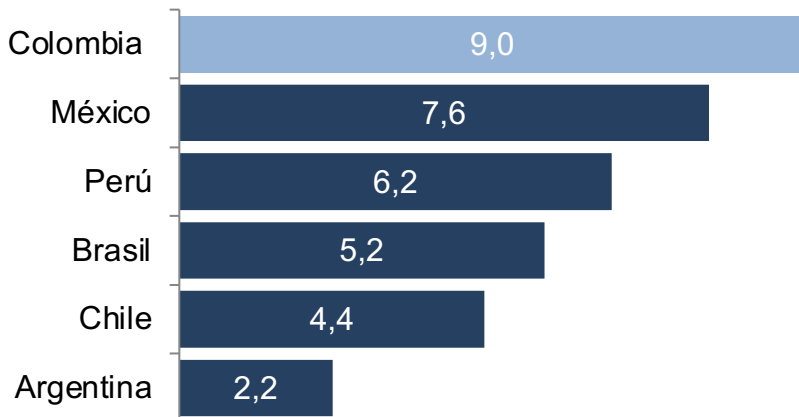
Múltiplo P/E¹

Cifras en veces



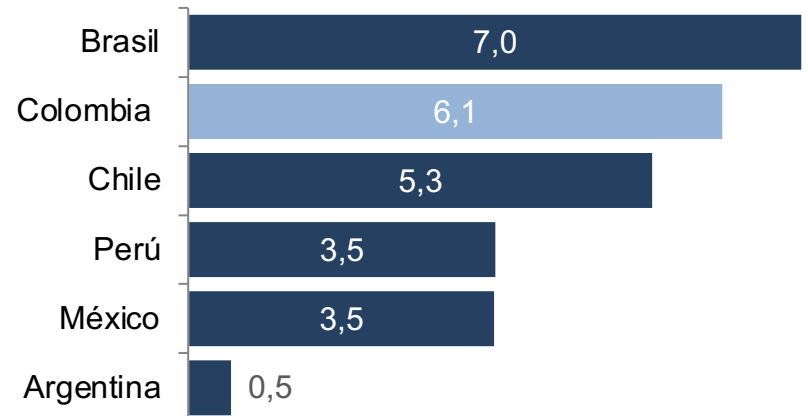
Múltiplo EV/EBITDA¹

Cifras en veces



Dividend Yield 2022*

Cifras en porcentaje

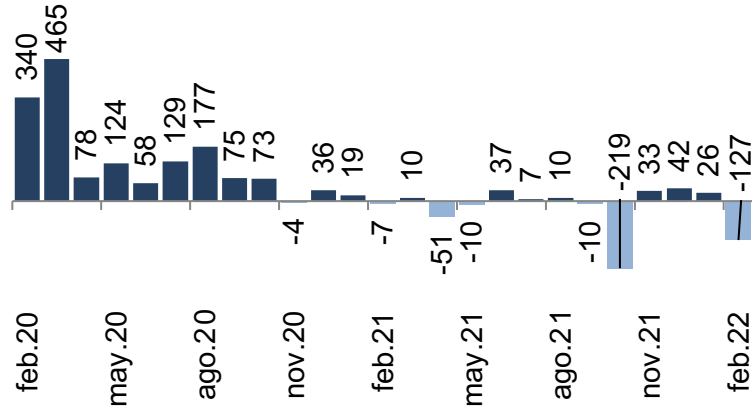


Febrero destruye unidades en el IColcap

Bajos niveles de creación de unidades en el HCOLSEL durante el mes

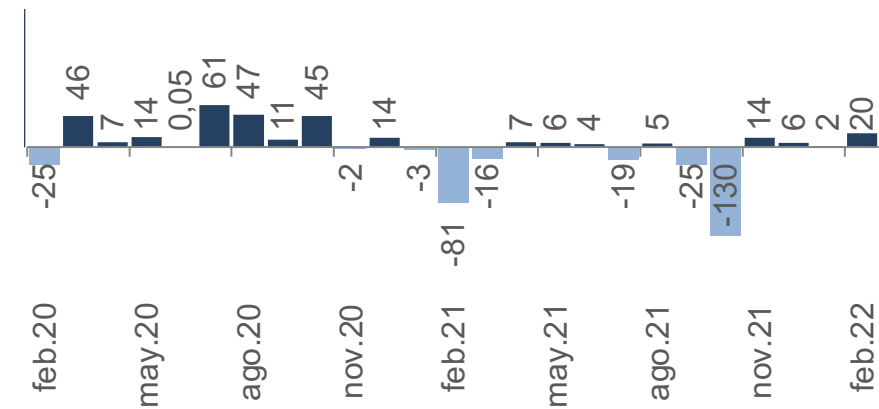
Creación / destrucción unidades IColcap

COP miles de millones



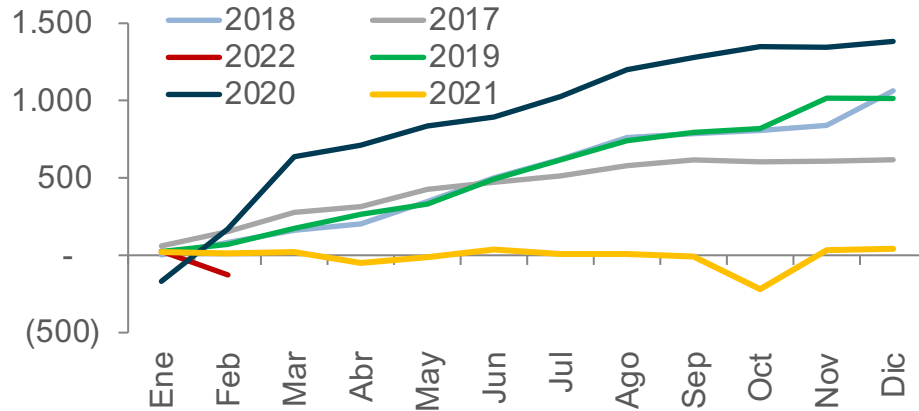
Creación / destrucción unidades HColsel

COP miles de millones



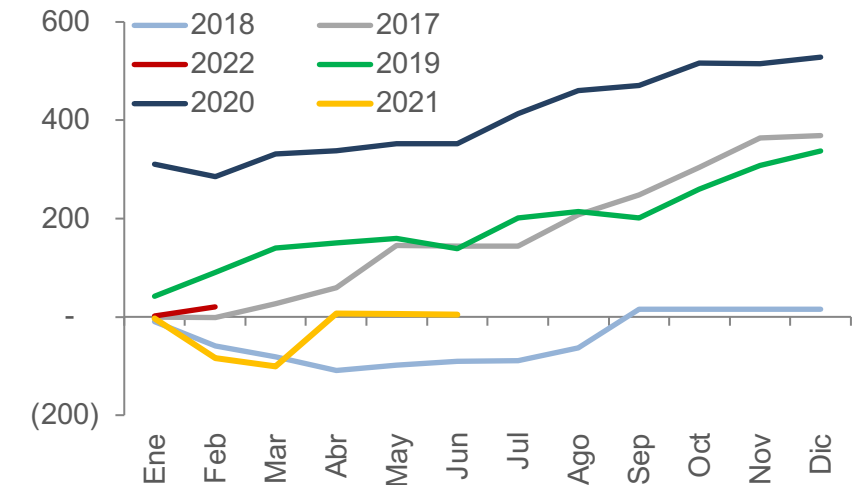
Creación / destrucción unidades IColcap año corrido

COP Miles de millones



Creación / destrucción unidades HColsel año corrido

COP Miles de millones

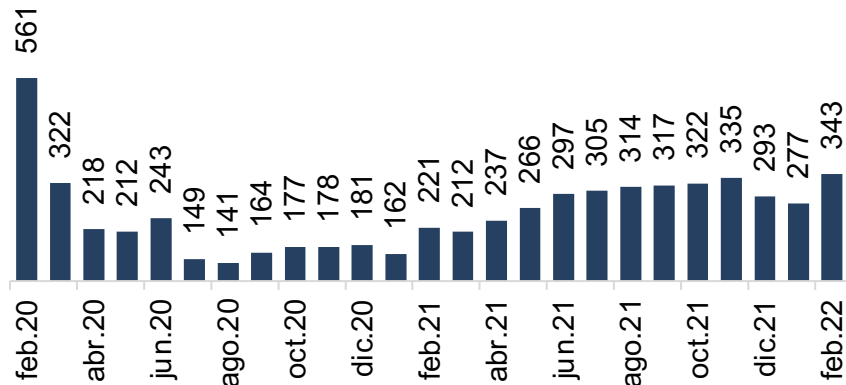


Incrementan los saldos en REPO durante el mes

Ecopetrol de mayor saldo en TTV para Febrero

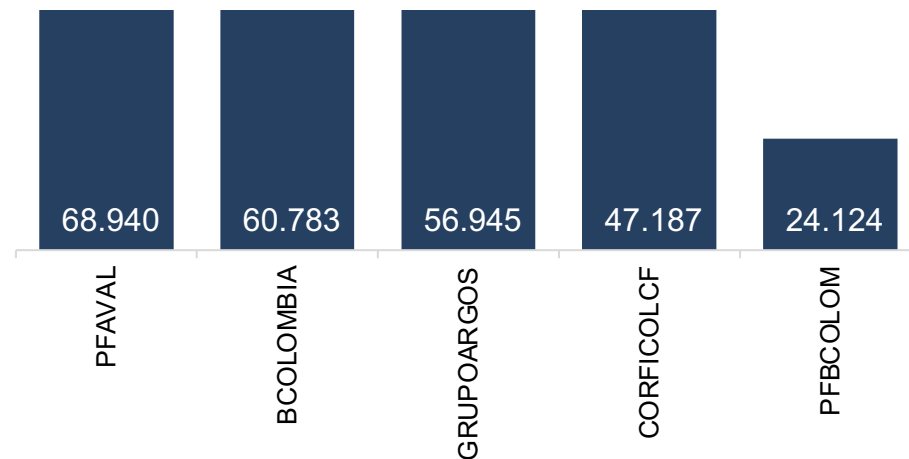
Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



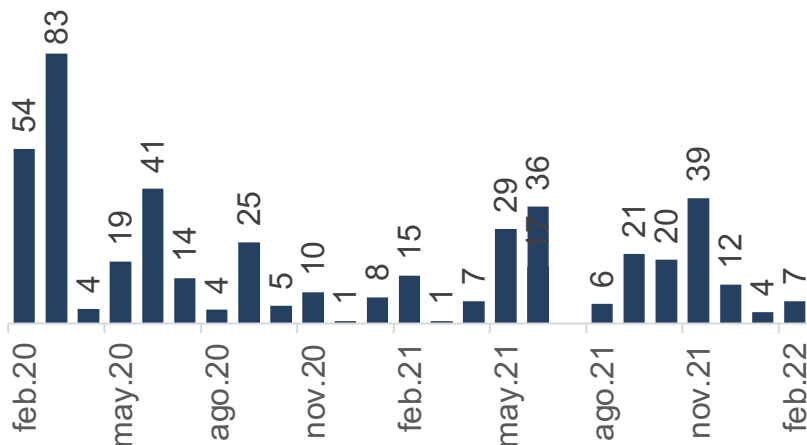
Saldo en Repos mensual por emisor

Cifras en MM COP



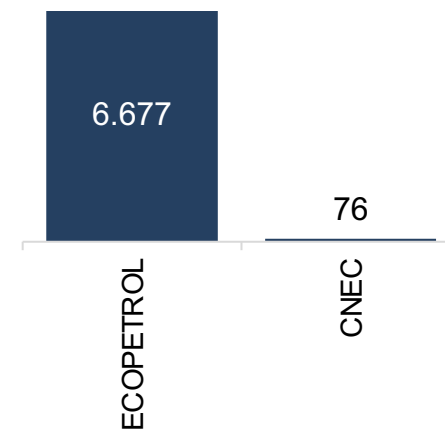
Saldo en TTVs mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



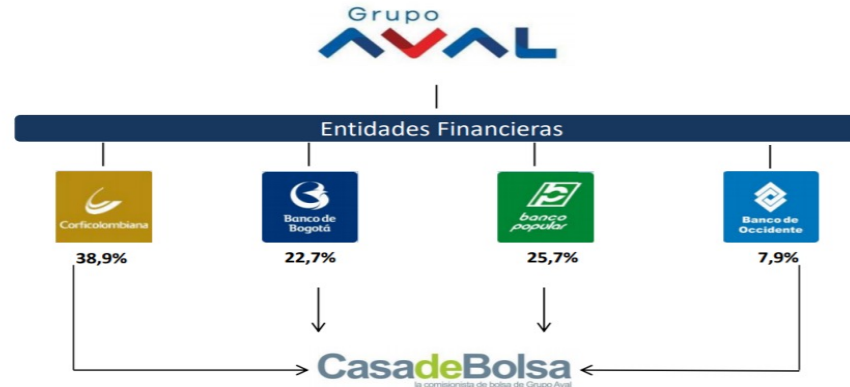
Saldo en TTVs mensual por emisor

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.