

## Renta Variable Informe Mensual Septiembre

6 de octubre de 2021



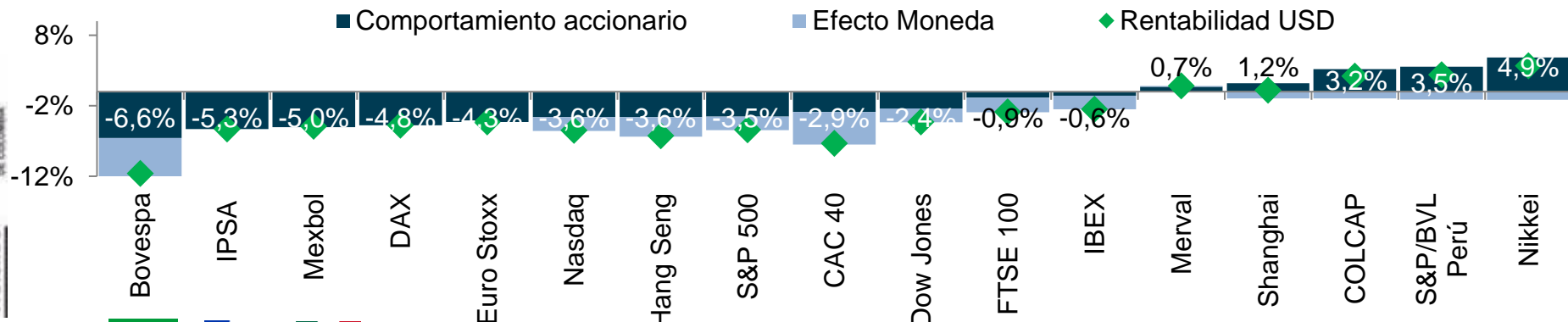
# Resumen Mensual Septiembre Acciones

## Colcap toma impulso

En septiembre el mercado de renta variable en EE.UU presentó un desempeño negativo, posterior a las declaraciones impartidas por el Presidente de la FED, donde expresó que se encuentran bases en los datos macroeconómicos (cifras de empleo y crecimiento del PIB) para comenzar una reducción de los estímulos monetarios ofrecidos durante la coyuntura la cual se estima por el mercado ocurra en noviembre de este año, sin embargo, esto aún se encuentra en evaluación considerando el alza en los precios del petróleo y el dinamismo de los indicadores de desempleo. Sin embargo, el mercado internacional se encuentra atento al desarrollo de la crisis de liquidez de Evergrande, uno de los mayores fondos inmobiliarios de China, que ocasionó algunos retrocesos. En el mercado local, una recuperación económica mayor a la esperada, el incremento en los precios del petróleo (Brent), la leve afectación por la crisis de Evergrande y los mejores resultados financieros de los emisores provocaron una valorización del índice colombiano. Sin embargo, los volúmenes de negociación aún se mantienen en mínimos. De esta manera, los mayores avances durante septiembre los registraron el índice argentino **Nikkei** (+4,9%), la bolsa de Perú **BVL** (+3,5%) y el índice **Colcap** (+3,2%). Por su parte, la bolsa brasilera **Bovespa** reflejó desvalorizaciones (-11,6%), seguido por el **índice chileno** (-7,4%) y la bolsa de **México** (-6,3%) al presentar fuertes desvalorizaciones.

A nivel de flujos, las AFP siguen liderando las posiciones compradoras (COP 224 mil MM), mientras, los agentes Extranjeros mantuvieron su posición vendedora con COP 158 mil MM en ventas netas.

### Comportamiento mercados (Septiembre 2021) – Rentabilidad por comportamiento accionario



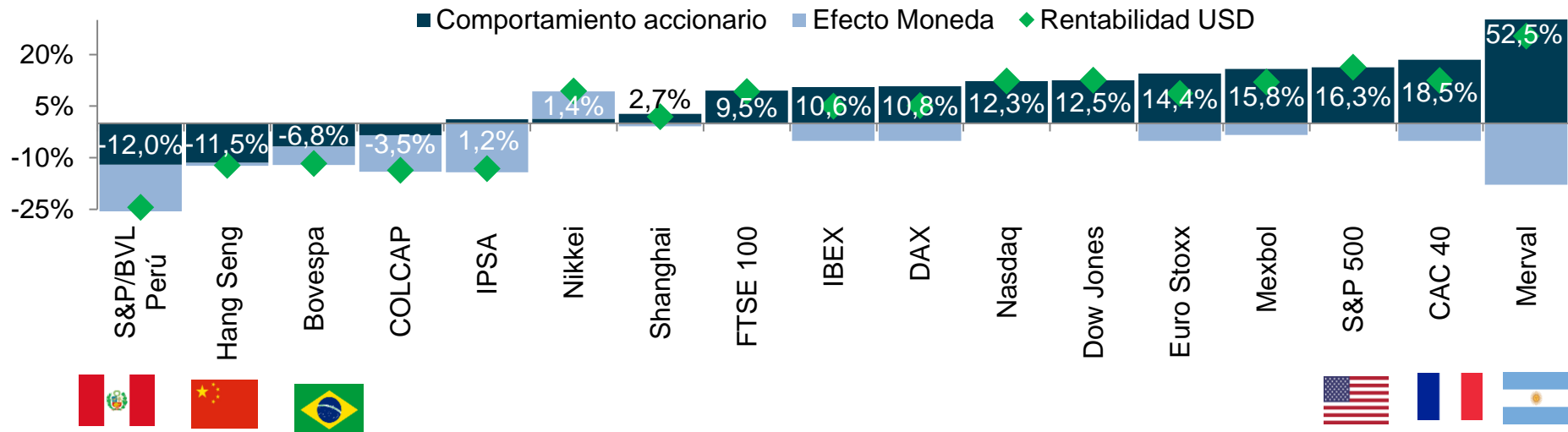
Alejandro Ardila  
**Analista Renta Variable**  
 alejandro.ardila@casadebolsa.com.co  
 6062100 Ext 22703

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

# Colcap, persiste en cierre de brecha

## Mejoría del comportamiento accionario pero con bajo volumen

Comportamiento mercados año corrido – Rentabilidad por comportamiento accionario



Por su parte, frente al mercado de renta variable local resaltamos el mejor comportamiento de la acción de Ecopetrol durante el mes (+3,4%), asimismo como, el mejor desempeño de Bancolombia (+5,7%). Por otro lado, como lo hemos mencionado en nuestro informe de [Septiembre 2021 Información Relevante Avianca | Dilución de acciones a la vista](#) y en el informe de [El Oráculo de Avianca | Valor de Acciones en riesgo](#), la acción de Avianca ha experimentado retrocesos significantes (-70,1%), dado que una vez aprobado el plan de reestructuración se materializaría el riesgo de dilución y el valor de las acciones tanto ordinarias como preferenciales se reduciría a cero. Asimismo, considerando el incremento de la inflación año corrido a septiembre de este año (4,3%), el Banco de la República incrementó la tasa de intervención por lo cual esperaríamos un aumento tenue en el costo de la deuda que afecte levemente a los emisores.

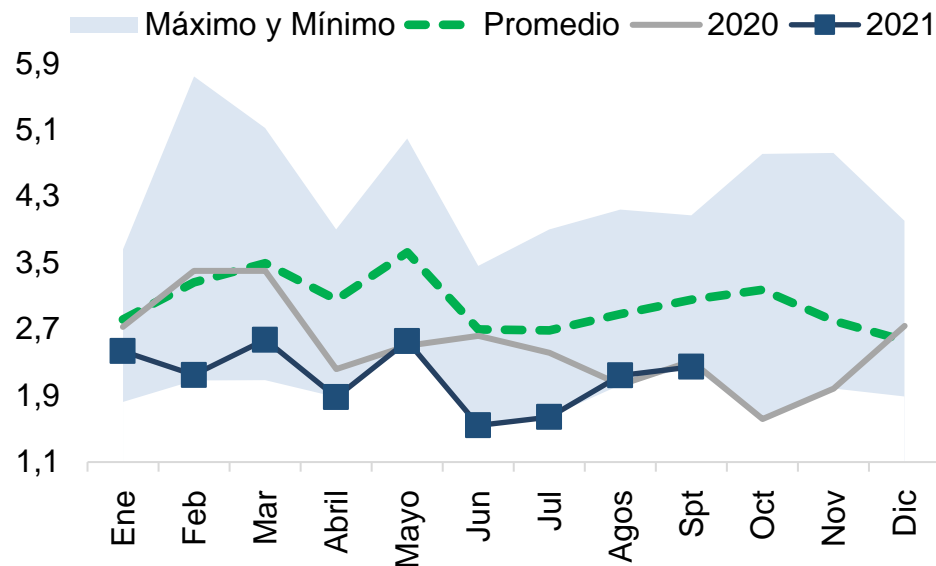
Por último, a pesar de que observamos que el Colcap es una de las bolsas con menor desempeño a nivel global en lo corrido del año, esperamos que acorde a la mejora de los fundamentales en ingresos, EBITDA y utilidades netas, los múltiplos de las compañías que ponderan al índice se observen aún más atractivas y con sólidos fundamentos para corregir la presente divergencia frente a otros mercados financieros.

# Volumen continúa en mínimos

En septiembre se negociaron cerca de COP 2,24 BN

## Estacionalidad mensual volumen negociación acciones 2021

Cifras acumuladas mes en COP billones, periodo de 10 años



Las más negociadas		Las menos negociadas	
Ecopetrol	519.037	ETB	1.112
PFBancolombia	396.449	CLH	991
ISA	206.497	El Condor	587
Corficolombiana	158.701	Grupo Aval	446

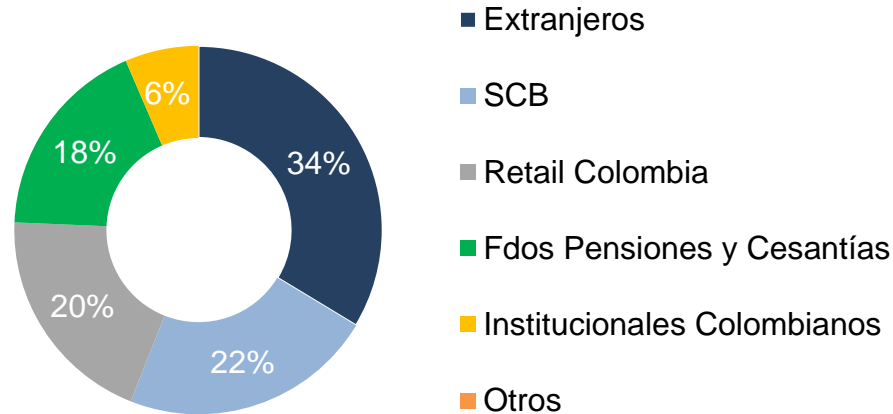
Cifras en COP Millones



# Extranjeros continúan liderando en volúmenes de negociación

## SCB se ubica en segunda posición

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	513.471	33%	288.989	15%	224.483	1.470.747
SCB	497.180	20%	505.907	22%	-8.727	275.466
Sector Real	147.158	5%	155.660	6%	-8.501	238.263
Institucionales Colombianos	145.231	6%	143.901	6%	1.330	193.309
Otros	818	0%	10	0%	807	55.688
Programa ADR	0	0%	0	0%	0	0
Personas Naturales	264.345	13%	315.690	15%	-51.345	-102.909
Extranjeros	676.491	23%	834.538	36%	-158.047	-2.130.563
<b>Total</b>	<b>2.244.695</b>	<b>100%</b>	<b>2.244.695</b>	<b>100%</b>		

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

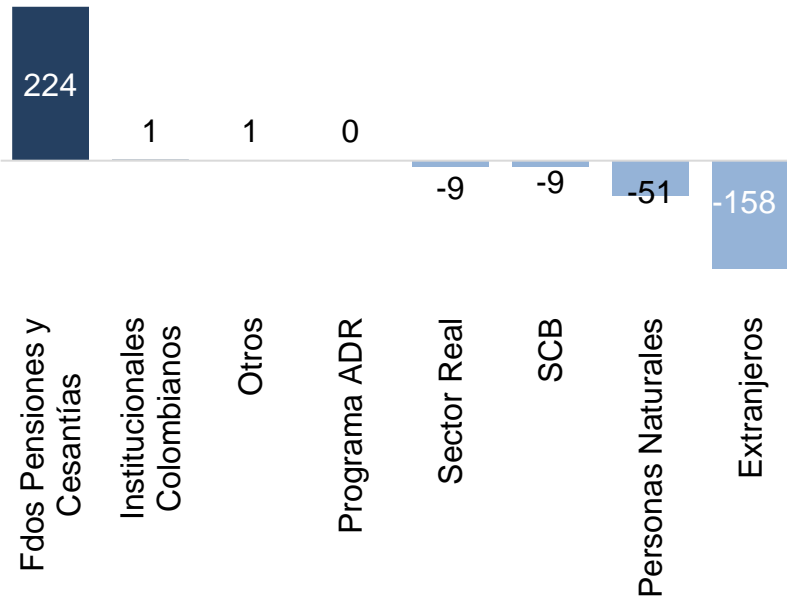
Fuente: BVC, Construcción: Casa de Bolsa

# AFPs persisten como líderes en compras

## Extranjeros siguen presionando a la baja el mercado

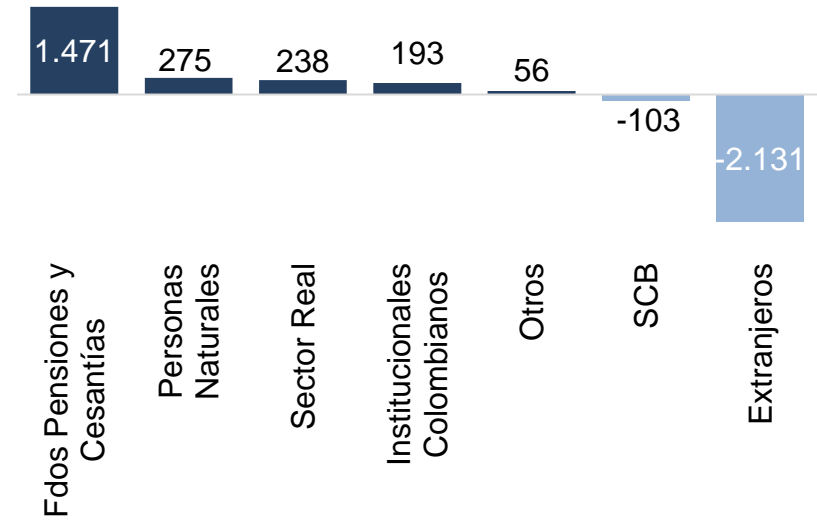
### Posición Neta Mensual

COP miles de millones



### Posición Neta corrido de 2021

COP miles de millones



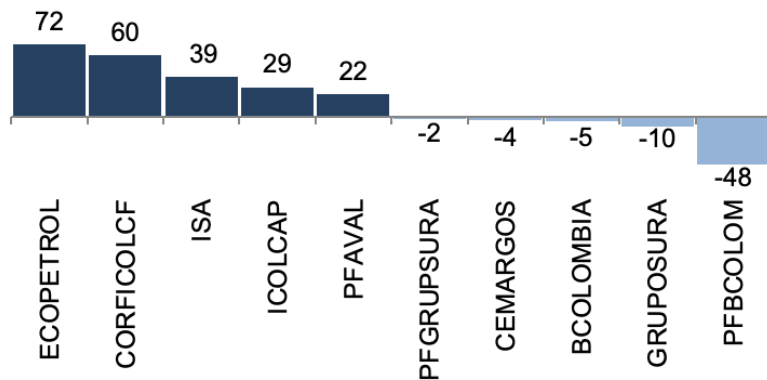
\* La categoría institucionales Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas



# La Iguana continúa atrayendo la atención de los Fondos de Pensiones Extranjeros atraídos por el GEA durante Septiembre

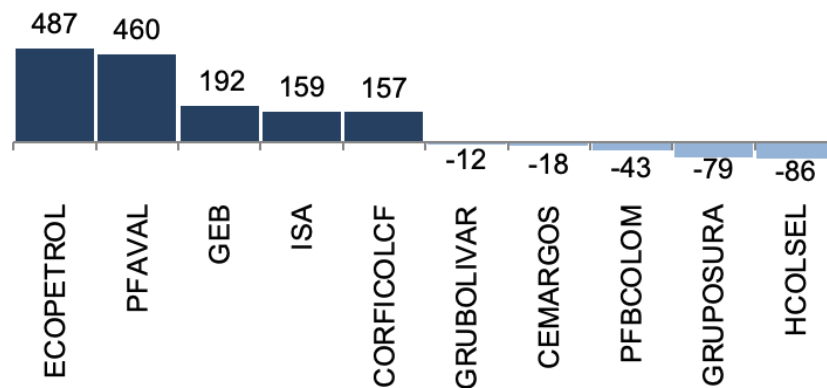
## Compra / ventas mensuales AFPs

COP miles de millones



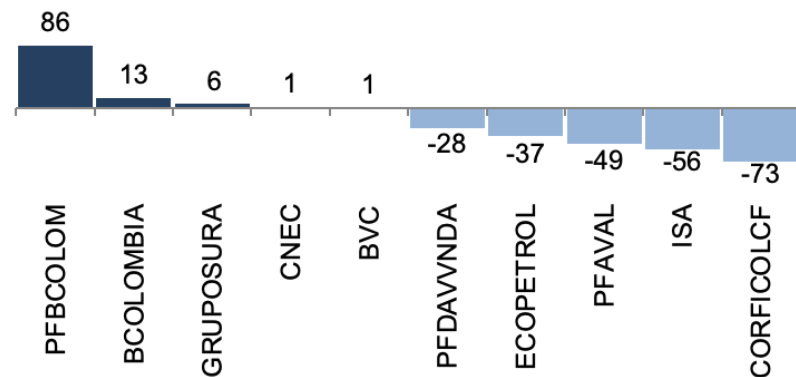
## Compra / ventas año corrido AFPs

COP miles de millones



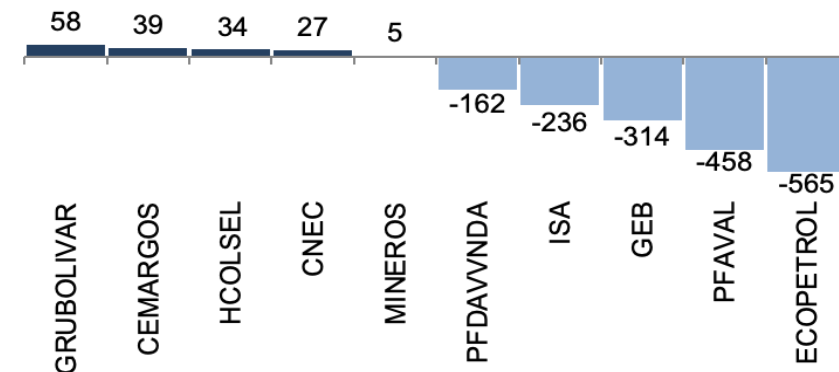
## Compra / ventas mensuales Extranjeros

COP miles de millones



## Compra / ventas año corrido Extranjeros

COP miles de millones

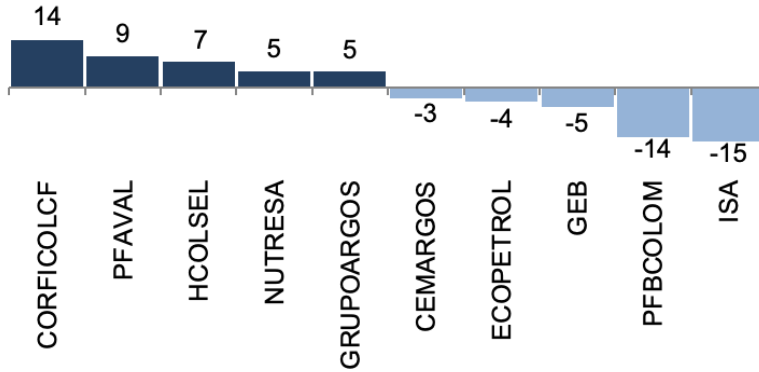


# El Retail lidera compras de compañías del Grupo Aval

## Grupo Bolívar lidera las ventas año corrido

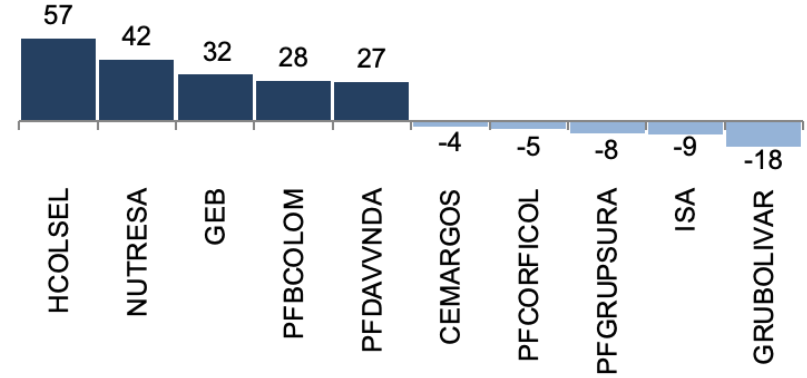
### Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



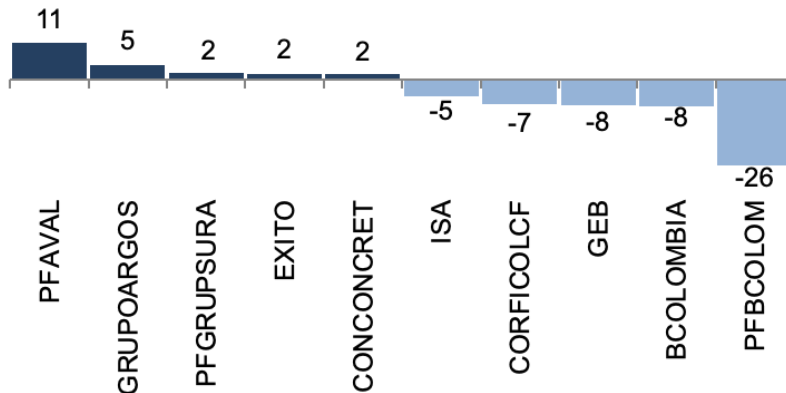
### Compra / ventas año corrido Sector Real

COP miles de millones



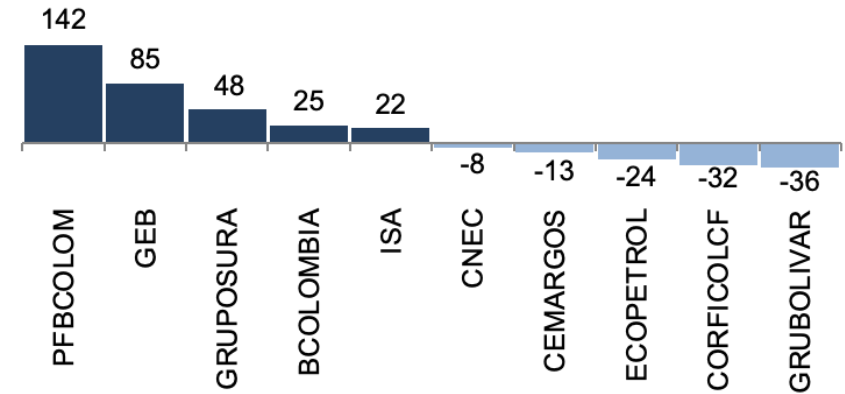
### Compra / ventas mensuales Personas Naturales

COP miles de millones



### Compra / ventas año corrido Personas Naturales

COP miles de millones



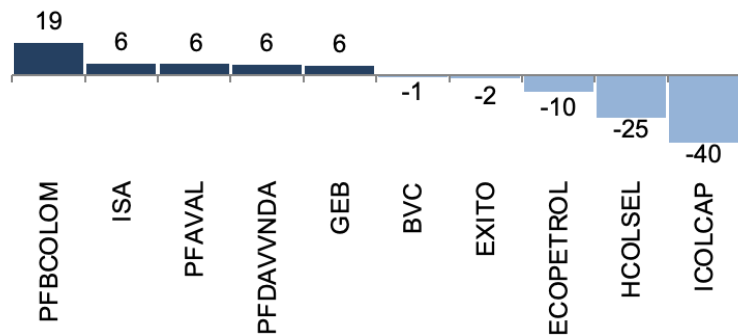


# SCB muestran apetito por las financieras durante Septiembre

## Dejan los ETF durante el mes

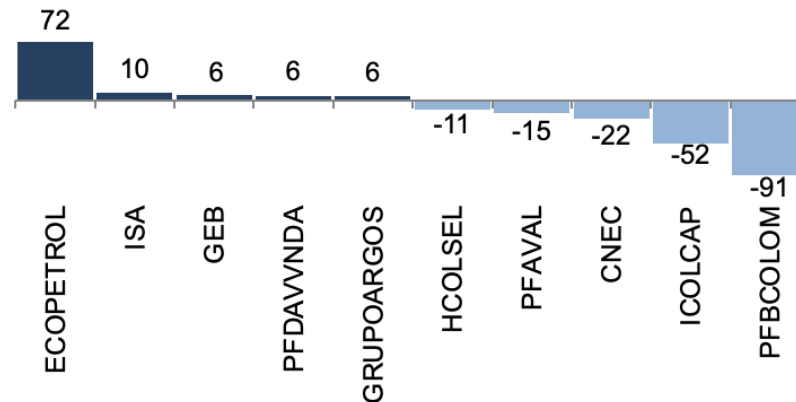
### Compra / ventas mensuales SCB

COP miles de millones



### Compra / ventas año corrido SCB

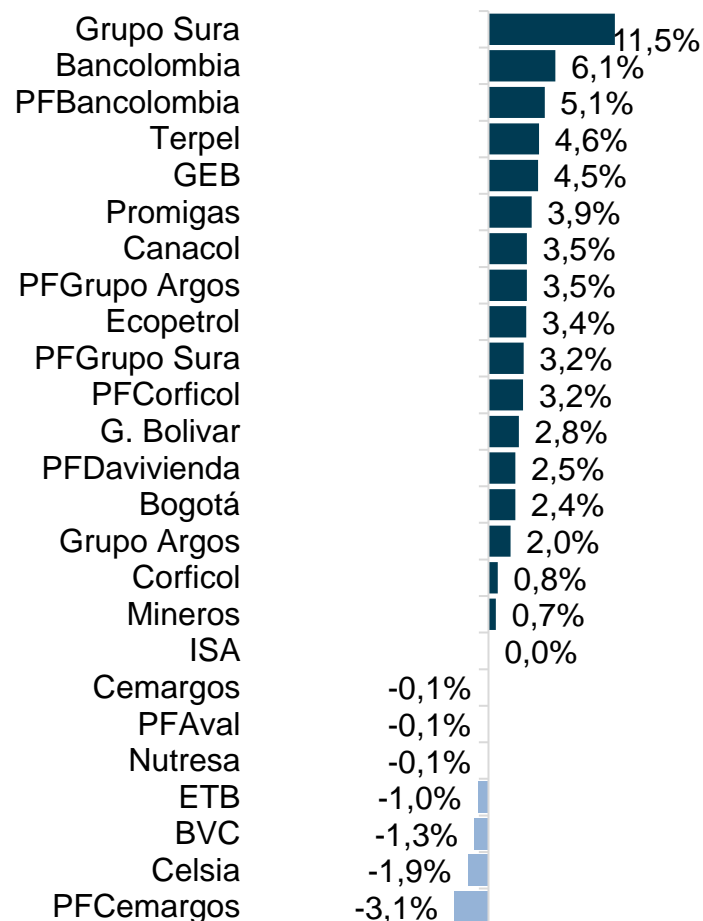
COP miles de millones



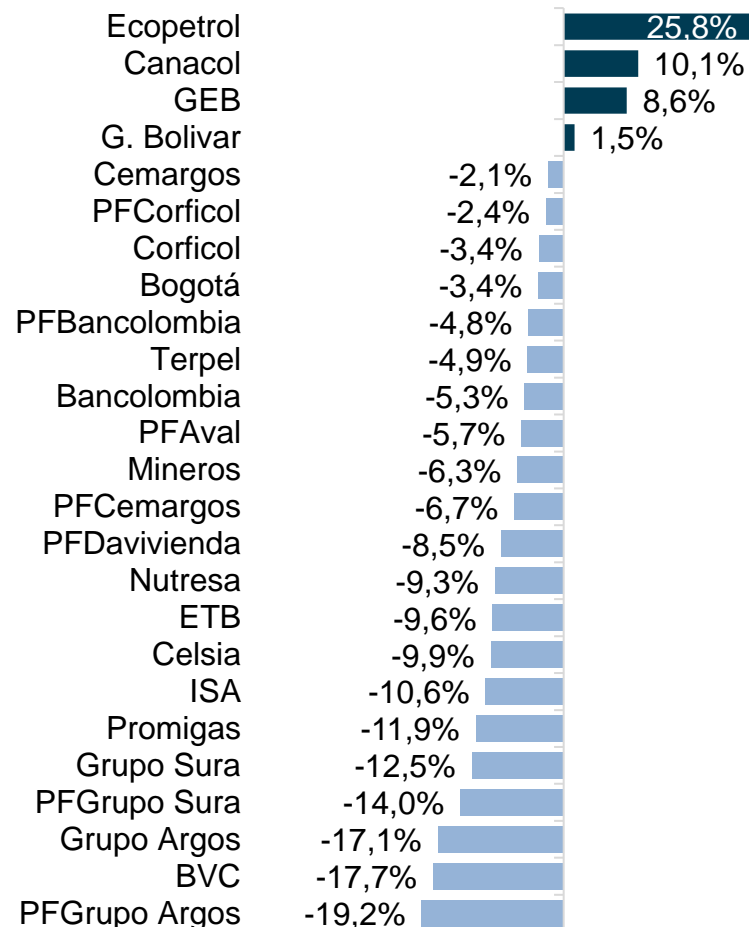
# Sector Bancario con las mayores valorizaciones en Septiembre

## Ecopetrol lidera el ranking en 2021

Desempeño accionario Septiembre



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	3.679	0	13.490	-4.986	-300	-3.552	-7.973	2.648	-2.021	-985	-5.325
BOGOTA	-58	0	-274	-1.107	-147	4.268	-1.685	1.092	-1.994	-96	-593
BVC	-243	0	608	-49	0	0	1.030	-1.487	141	0	-457
CELSIA	-24	0	33	5.764	-1.181	-6.404	-2	1.547	97	170	1.546
CEMARGOS	700	0	-84	-3.529	91	8.352	-3.700	1.915	-3.137	-900	-1.785
CLH	0	0	-474	0	0	0	233	0	241	0	233
CNEC	0	0	1.290	-1.779	-29	-26	-2.868	4.746	-1.114	-220	1.878
CONCONCRET	0	0	-2.153	-57	0	0	1.801	0	409	0	1.801
CORFICOLCF	739	503	-72.725	60.122	64	293	-7.485	1.143	13.598	3.750	-6.342
ECOPETROL	1.019	-2.588	-37.336	71.783	2.949	-18.409	-3.241	-9.933	-3.772	-503	-13.175
GEB	-1.502	-1.902	-2.190	14.652	-593	-1.175	-7.724	5.702	-5.347	80	-2.022
ETB	361	0	-34	11	12	0	-394	27	17	0	-367
EXITO	9	0	-1.222	0	0	-5	2.030	-1.980	1.167	0	50
GRUPOARGOS	568	0	-2.681	13.126	-250	-21.436	4.777	3.133	4.626	-1.911	7.909
GRUPOAVAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
GRUPOSURA	-966	-325	5.770	-10.441	-364	3.548	-3.451	1.488	-2.927	7.669	-1.963
HCOLSEL	0	0	156	17.641	-32	0	-38	-25.101	7.374	0	-25.138
ICOLCAP	616	0	-4.954	28.807	12.021	3.609	-65	-39.730	-303	0	-39.796
ISA	-1.048	1.901	-56.167	39.367	-546	30.191	-4.954	6.476	-15.261	41	1.522
NUTRESA	-5.978	0	-11.313	10.866	-295	-1.855	-1.442	5.233	4.659	-275	3.791
PFAVAL	-2.149	0	-48.635	22.381	-259	1.478	11.490	6.420	8.878	395	17.910
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFBCOLOM	-1.555	-1.108	86.275	-48.134	-495	-9.536	-26.390	18.682	-13.995	-3.772	-7.708
PFCEMARGOS	0	0	-53	130	-8	0	-90	250	-228	0	160
PFDVVNDA	-126	0	-27.685	15.552	381	4.189	-2.068	6.035	4.458	-726	3.967
PFGRUPOARG	0	0	-2.057	901	0	-33	1.250	57	-118	0	1.307
PFGRUPSURA	0	-9	-2.248	-2.175	-112	-245	2.045	1.569	222	952	3.614
MINEROS	0	0	-318	-372	0	0	884	25	-256	37	909
TERPEL	0	19	-360	-220	0	0	586	60	-96	0	646
PROMIGAS	0	0	147	-981	0	1.478	-848	352	-345	197	-496
OTROS	134	-80	7.150	-2.789	795	1.164	-3.053	904	-3.471	-756	57.922
<b>Total</b>	<b>-5.824</b>	<b>-3.589</b>	<b>-158.047</b>	<b>224.483</b>	<b>11.702</b>	<b>-4.106</b>	<b>-51.345</b>	<b>-8.727</b>	<b>-8.501</b>	<b>3.148</b>	<b>0</b>

# 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	17.821	-380	-115.100	15.830	1.860	877	24.750	5.103	14.284	1.704	33.220
BOGOTA	-972	534	-97.069	51.091	362	10.047	21.386	857	8.263	5.103	398
BVC	34	0	-12.960	4.066	0	-50	12.311	-5.760	2.028	325	7
CELSIA	-176	-2.364	-9.662	-11.102	775	11.992	5.824	2.027	128	2.421	136
CEMARGOS	4.139	-4.772	39.356	-17.652	2.233	-9.100	-13.052	1.951	-3.632	-1.033	1.562
CLH	96	0	-2.015	-70	-69	-41	1.499	4	594	0	0
CNEC	2.802	0	27.498	1.009	-50	27	-7.755	-22.340	-1.035	-156	0
CONCONCRET	0	0	-2.899	-2.359	0	0	5.840	0	-670	72	16
CORFICOLCF	7.477	-348	-134.852	156.816	-3.373	-17.798	-32.182	-437	20.583	3.563	551
ECOPETROL	450	38.413	-565.204	487.416	11.522	-35.646	-23.716	71.613	10.199	2.637	2.318
GEB	-5.629	-5.005	-313.525	191.973	3.207	7.160	85.184	6.305	32.337	-4.821	2.806
ETB	1.508	0	-3.870	9	205	0	2.422	37	-290	-20	0
EXITO	931	0	-5.505	-360	-38	176	2.577	1.260	457	-3	506
GRUPOARGOS	-1.375	197	-12.518	9.027	1.823	-35.089	20.229	5.745	12.545	-1.648	1.064
GRUPOAVAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
GRUPOSURA	-16.389	7.742	-41.183	-78.597	894	25.432	47.959	4.985	7.203	40.671	1.284
HCOLSEL	0	-11.614	33.836	-86.375	17.751	-78	413	-10.651	56.717	0	0
ICOLCAP	4.981	-2.820	-4.593	26.560	4.174	-639	-3.082	-51.969	27.279	109	0
ISA	-3.925	14.782	-236.367	158.805	560	37.787	21.560	10.067	-8.939	3.539	2.132
NUTRESA	-8.833	3.483	-148.796	87.937	548	24.915	-7.726	5.088	42.160	-404	1.629
PFAVAL	-3.915	1.263	-457.680	460.271	-1.107	-1.023	424	-14.646	16.794	-1.853	1.470
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFBCOLOM	2.513	11.333	-37.941	-42.912	-1.040	-6.458	141.646	-91.142	27.848	-7.324	3.476
PFCEMARGOS	33	934	-2.385	1.347	-29	-50	464	-8	-1.218	858	54
PFDAVVNDA	219	3.257	-162.466	122.843	2.096	-2.760	1.335	6.109	27.383	504	1.501
PFGRUPOARG	-268	256	-2.145	-130	-536	-156	4.131	1.047	-2.272	9	63
PFGRUPSURA	-858	4.178	-9.572	-3.142	-685	-304	11.877	917	-7.817	5.036	369
PFCORFICOL	30	0	2.507	0	0	22	4.009	207	-4.894	-1.902	22
MINEROS	1.408	0	5.270	-9.279	0	105	-630	239	3.035	-725	577
TERPEL	34	19	-5.775	350	0	11	5.090	14	246	0	11
PROMIGAS	-32	299	-17.631	-6.543	0	-3.437	17.424	401	8.023	1.186	310
OTROS	-7.758	-93	162.681	-46.081	26.188	21.593	-74.743	-29.932	-49.078	-3.669	-55.479
<b>Total</b>	<b>-5.653</b>	<b>59.294</b>	<b>-2.130.563</b>	<b>1.470.747</b>	<b>67.271</b>	<b>27.515</b>	<b>275.466</b>	<b>-102.909</b>	<b>238.263</b>	<b>44.180</b>	<b>0</b>

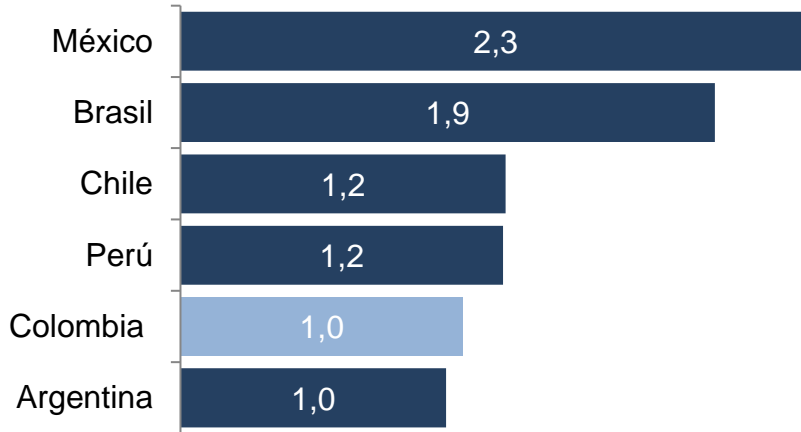
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Colcap aún luce atractivo por múltiplos

## Caída en EV/EBITDA de pares posiciona a Colombia como líder

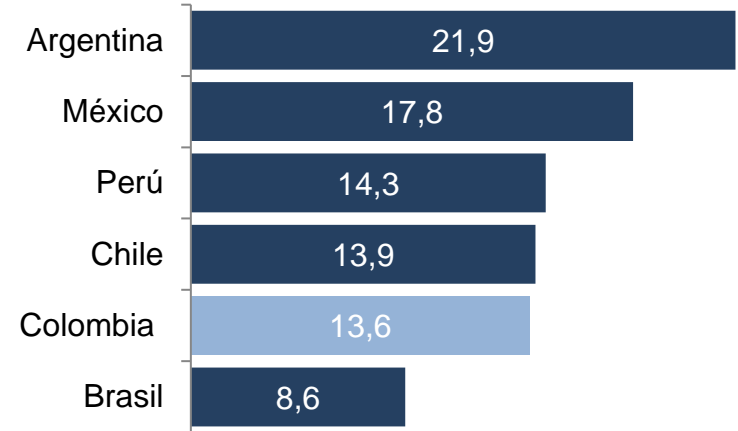
### Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



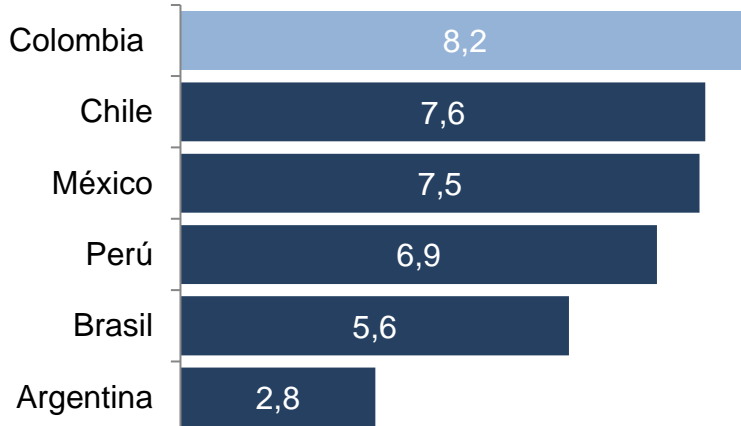
### Múltiplo P/E

Cifras en veces



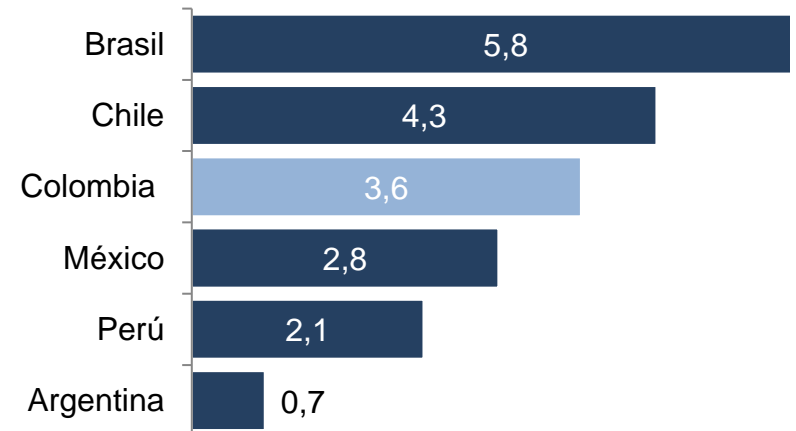
### Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



### Dividend Yield 2021

Cifras en porcentaje



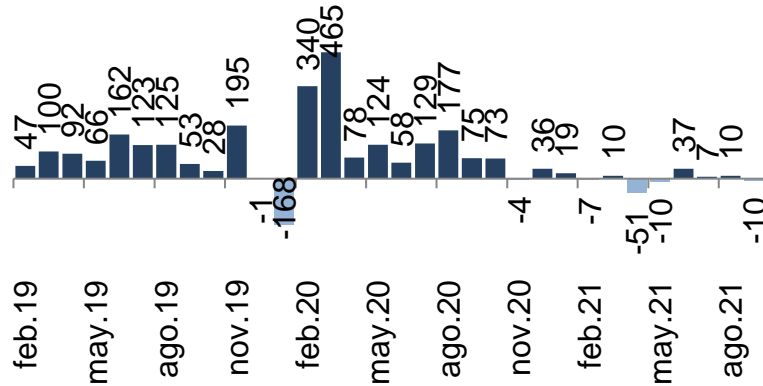
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Septiembre no crea unidades

## IColcap y HColsel muestran destrucción de unidades

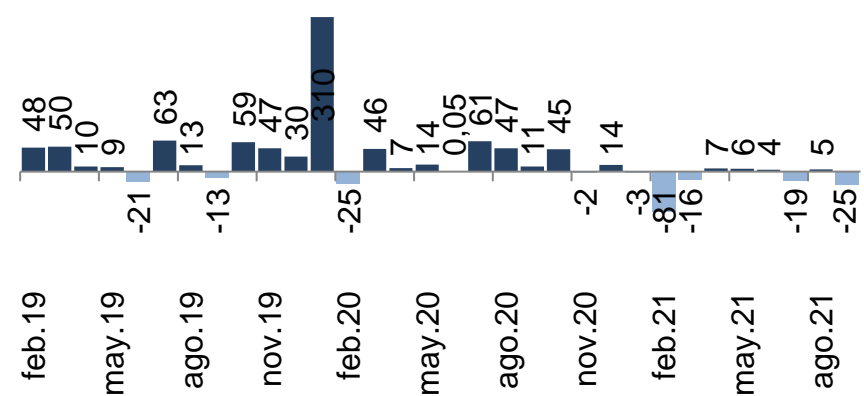
**Creación / destrucción unidades IColcap**

COP miles de millones



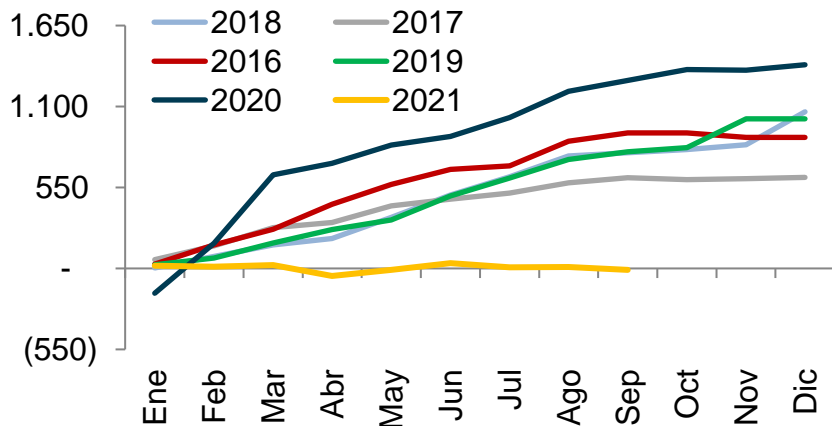
**Creación / destrucción unidades HColsel**

COP miles de millones



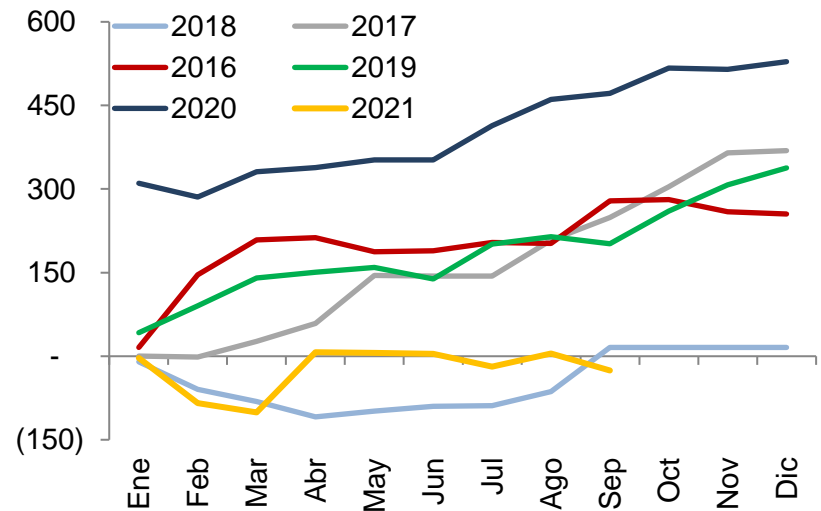
**Creación / destrucción unidades IColcap año corrido**

COP Miles de millones



**Creación / destrucción unidades HColsel año corrido**

COP Miles de millones

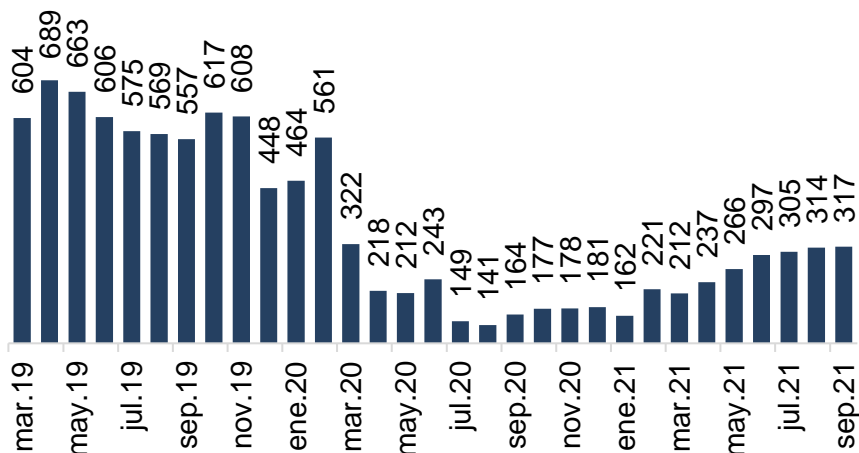


# Saldo en Repos se mantiene

## Financieras, las que más registran saldos

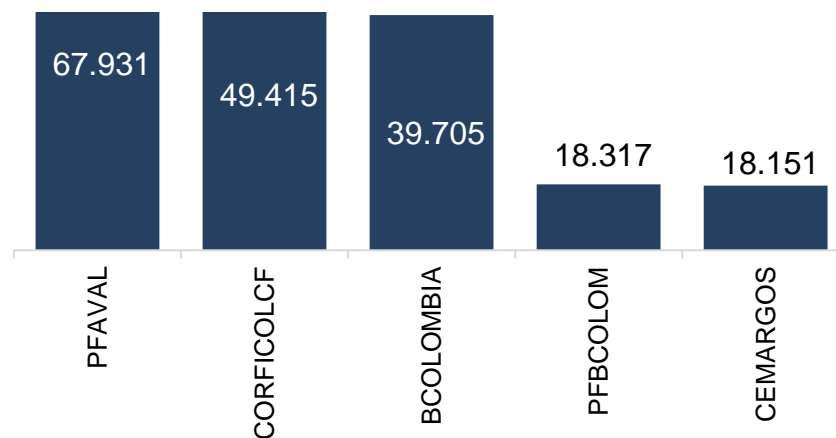
### Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



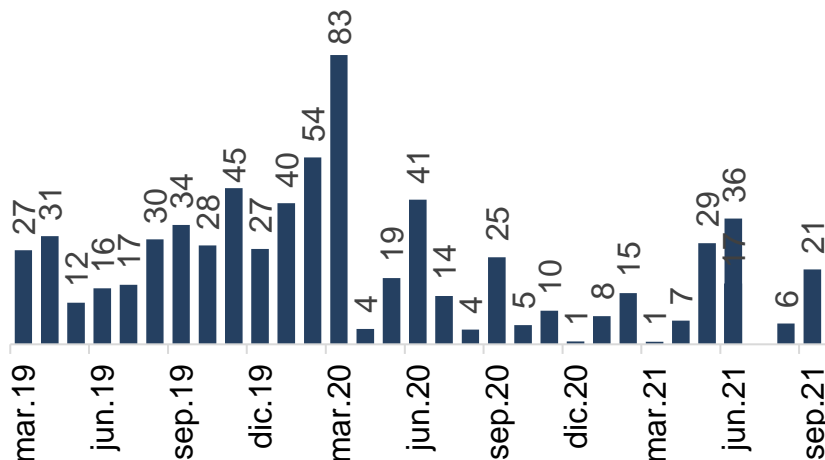
### Saldo en Repos mensual por emisor

Cifras en MM COP



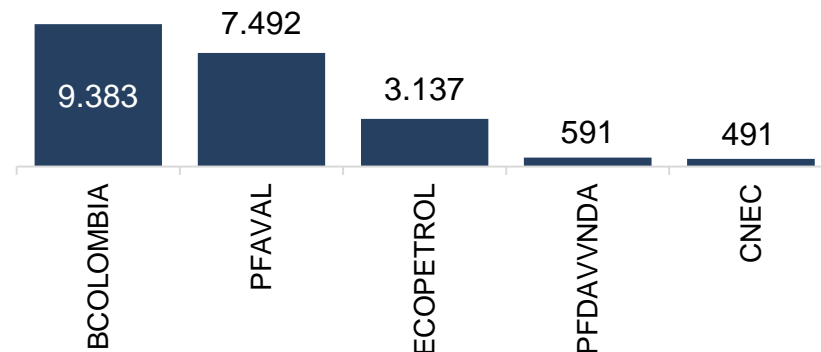
### Saldo en TTVs mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



### Saldo en TTVs mensual por emisor

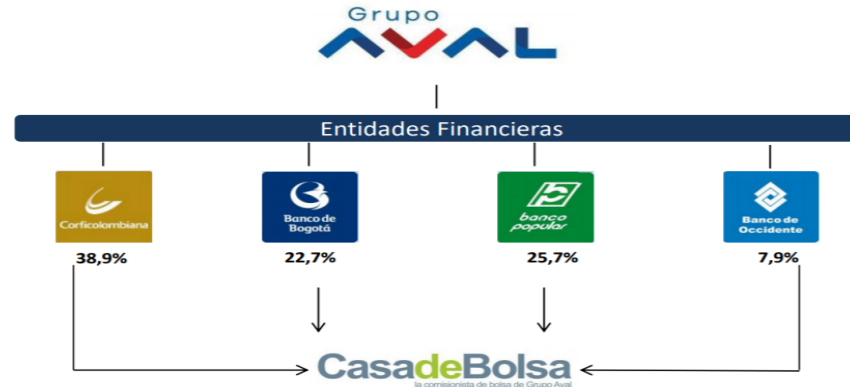
Cifras en MM COP





# ¿Quiénes somos?

## Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	<a href="mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co">juan.ballen@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22622
Analista Junior Renta Fija	Luis Felipe Sanabria	<a href="mailto:luis.sanabria@casadebolsa.com.co">luis.sanabria@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Daniel Numpaqué	<a href="mailto:daniel.numpaqué@casadebolsa.com.co">daniel.numpaqué@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Maria José Ochoa	<a href="mailto:maria.ochoa@casadebolsa.com.co">maria.ochoa@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	<a href="mailto:omar.suarez@casadebolsa.com.co">omar.suarez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Alejandro Ardila	<a href="mailto:alejandro.ardila@casadebolsa.com.co">alejandro.ardila@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22703
Analista Acciones	Laura López	<a href="mailto:Laura.lopez@casadebolsa.com.co">Laura.lopez@casadebolsa.com.co</a>	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 (574) 604 25 70

FAX 321 20 33

Cl 3 sur No 41-65, Of. 803

Edificio Banco de Occidente

## **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.