

julio de 2023

CasadeBolsa

la comisionista de bolsa de Grupo Aval

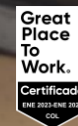


Estrategia Renta Variable

Una fiesta de dividendos en el 2S23

Roberto Carlos Paniagua Cardona
Omar Javier Suárez Triviño

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



Una fiesta de dividendos en el 2S23

Principales puntos

- Entre en 2S23 y el 1T24, el Colcap registraría un *Dividend Yield* remanente del 8,9% a precios recientes, siendo Ecopetrol la compañía con el mayor *D. Yield* (~ 18%).
- El 60% de los dividendos decretados serán repartidos entre el 2S23 y antes de las próximas Asambleas de marzo del 2024. En este periodo, el ~60% de las compañías repartirán más del 70% de su dividendo anual.

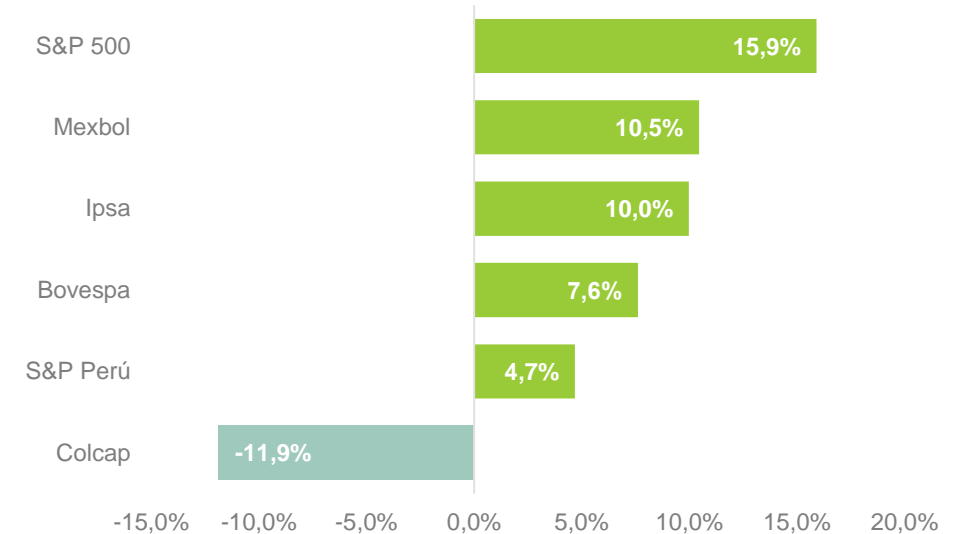
El cierre del primer semestre del 2023 mostró al índice accionario colombiano Colcap como el de peor desempeño en la región, con una desvalorización de doble dígito del 11,9% en medio de aspectos como una inflación elevada, riesgo político y una corrección a la baja en precios del crudo, entre otros. Esta rentabilidad se encuentra en contravía de sus pares regionales y del índice accionario S&P 500, algunos de los cuales mostraron valorizaciones significativas. (Gráfica 1).

En medio de lo anterior y de un 2S23 que podría ser retador a nivel de resultados financieros para las compañías, vale la pena recalcar una de las principales fuentes de rentabilización de la inversión para el inversionista, los dividendos.

Tomando en cuenta los dividendos repartidos en el 1S23, el Colcap tuvo un *Dividend Yield* del 3,7%, siendo Terpel el mayor con un 13%, donde el 96% de los miembros del Colcap repartieron dividendos. Sin embargo, **la mayoría de los emisores realizarán el grueso de sus pagos de dividendos a los accionistas entre el 2S23 y antes de las Asambleas de marzo del 2024.** De esta manera, el Colcap registraría un *Dividend Yield* remanente del 8,9%, siendo Ecopetrol la compañía con el mayor *Dividend Yield* (~ 18%) (Gráfica 2).

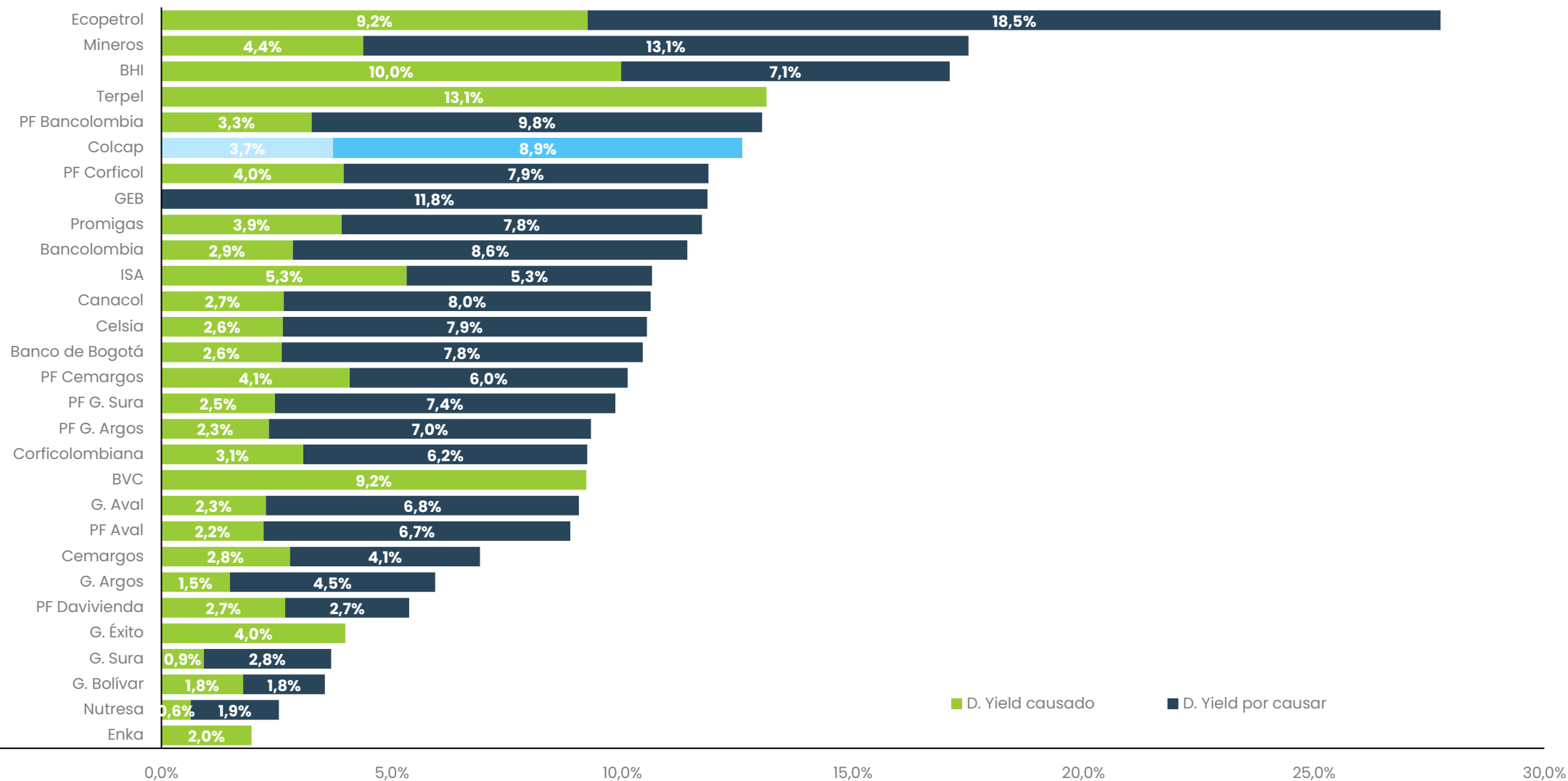
Gráfica 1. Desempeño accionario año corrido (corte junio 2023)

Cifras en %



Gráfica 2. Dividend Yield mercado accionario colombiano

Cifras en %



Una fiesta de dividendos en el 2S23

De esta manera, el 86% de las especies cuyas compañías tuvieron aprobación de dividendos realizarán distribuciones entre el 2S23 y el 1T24, siendo Terpel, Grupo Éxito, Enka y BVC las compañías que ya pagaron el total de sus dividendos en el 1S23 (Gráfica 3). Sumado a lo anterior, **en promedio, el 60% de los dividendos decretados serán repartidos entre el 2S23 y el 1T24 y el ~60% de las compañías repartirán más del 70% de su dividendo anual en este periodo** (Gráfica 5).

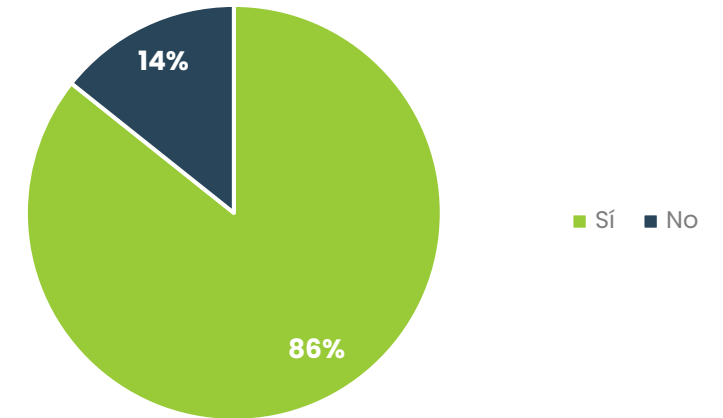
Lo anterior sin incluir los programas de recompra de acciones, los cuales no han tenido una fuerte dinámica en lo corrido del 2023 (corte 30 de mayo, según información BVC) en medio de los temas transaccionales entre compañías relacionadas con el Grupo Empresarial Antioqueño (GEA) y el Grupo Gilinski. De los programas de recompra vigentes, Grupo Sura no ha realizado recompras dentro del plan de COP 300 mil MM, mientras que Grupo Argos ha recomprado el ~ 1,5% del total de su programa de recompra por COP 500 mil MM. Celsia y Cementos Argos no han efectuado recompras dentro de sus programas por COP 300 mil MM y COP 250 mil MM respectivamente (Gráfica 4).

Conclusión:

- **En el periodo remanente de repartición de dividendos (entre el 2S23 y el 1T24), el 86% de las especies cuyas compañías tuvieron aprobación de dividendos realizarán distribuciones, equivalente a un *Dividend Yield* del ~ 8,9% para el Colcap a precios recientes y en promedio, el 60% de los dividendos decretados serán repartidos, lo cual podría ser un factor estabilizador en el comportamiento del mercado accionario colombiano.**

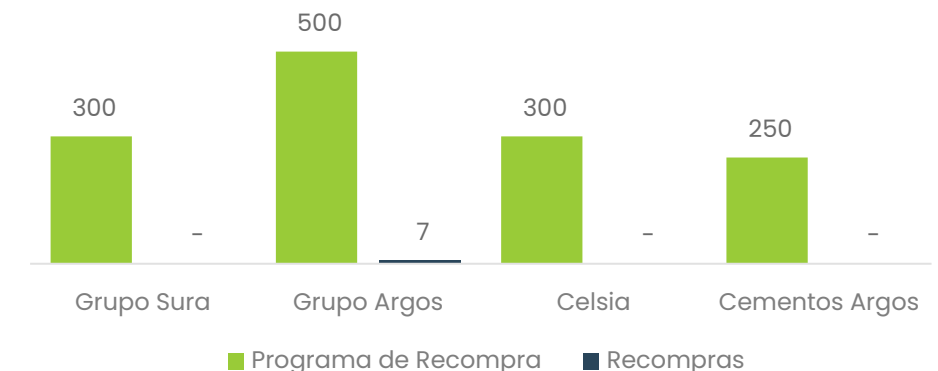
Compañías con repartición de dividendos en el 2S23

Cifras en %



Gráfica 4. Plan de Recompra y Ejecuciones

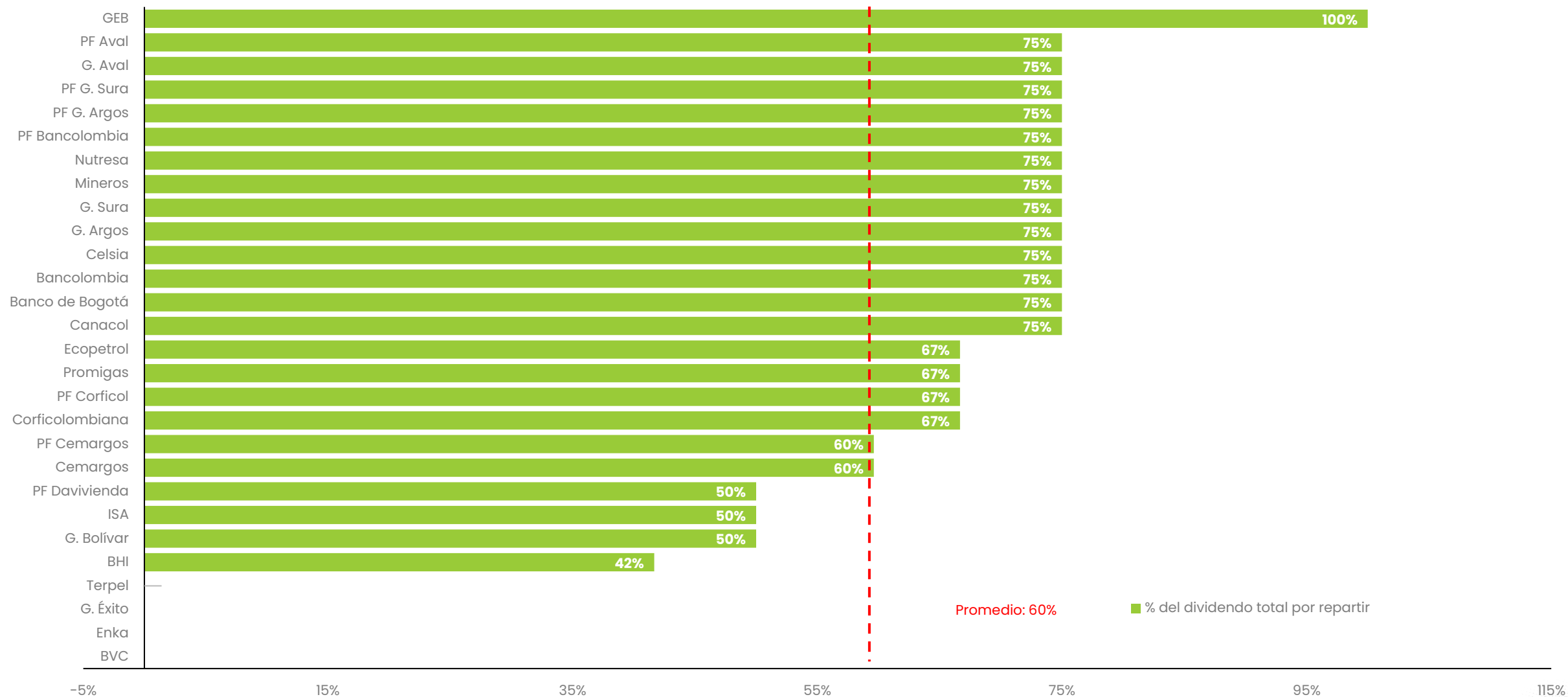
Cifras en COP miles MM



Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa SCB
Se tienen en cuenta dividendos pagados hasta junio 2023 y por pagar entre julio y 1er trimestre 2024.

Gráfica 5. % del dividendo total por repartir.

Cifras en %



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622



Ana María Reyes
Analista de Renta Fija
ana.reyes@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22602



Luis Felipe Sánchez
Analista Junior de Renta Fija
luis.sanchez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



Juan Camilo Gutiérrez
Practicante
juan.gutierrez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 23632



Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22619



Brayan Andrey Álvarez
Analista de Renta Variable
brayan.alvarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22636



Roberto Paniagua
Analista de Renta Variable
roberto.paniagua@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703




Angie Katherine Rojas
Analista de Renta Variable
angie.rojas@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703


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.




Contáctenos


analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co

Síguenos:

 @CasadeBolsaSCB

 CasadeBolsaGrupoAval

   Casa de Bolsa SCB Grupo Aval

 www.casadebolsa.com.co

Accede a todos
nuestros informes
escaneando el
siguiente código QR



Bogotá

t. (601) 606 21 00

f. 755 03 53

d. Cra 13 No 26-45, Oficina
502, Edificio
Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70

f. 321 20 33

d. Cl 3 sur No 41-65, Of.
803, Edificio Banco de
Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. (“Corficolombiana”) y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Casa de Bolsa”). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.