
Renta Variable

Informe Mensual

04 de abril de 2019

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Resumen Mensual Acciones

Rally del Colcap anota su tercer gol del año

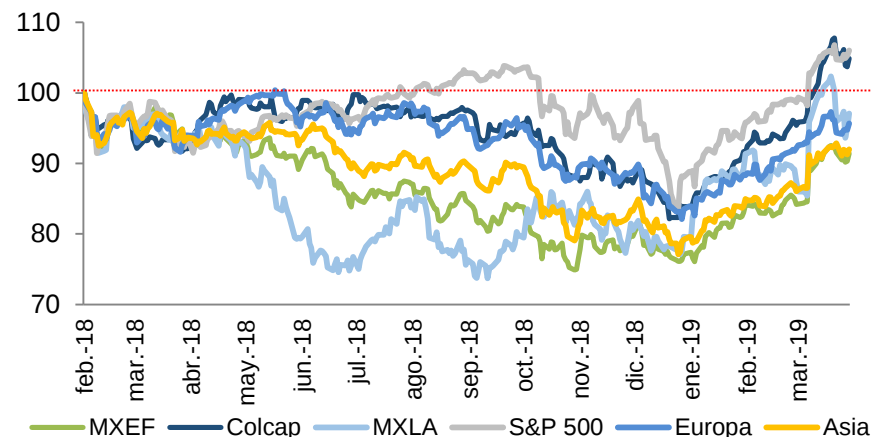
En el mes de marzo el índice Colcap continuó con su dinámica alcista al registrar una valorización de 5,3% M/M, y acumuló en lo corrido de 2019 una importante variación de 17,5%, ubicándose por encima de sus pares regionales y a nivel global tan solo por detrás del índice accionario de Shanghai. Consideramos que dicho significativo desempeño está soportado principalmente en los siguientes factores: i) Un atractivo relativo que continúa evidenciando el índice colombiano frente a sus comparables de la región ii) En general un balance positivo de los resultados financieros para el 4T18 por parte de los emisores, y que consideramos continuará evidenciándose para 2019 en línea con una recuperación gradual de la economía colombiana iii) Un nivel de aversión al riesgo controlado en los mercados a nivel internacional.

En línea con lo anterior, resaltamos que para marzo el volumen negociado registró un crecimiento de 36% M/M, donde los Fondos de Pensiones encabezaron las posiciones netas compradoras con COP 323 mil MM, mientras que los Extranjeros, principalmente por el significativo flujo vendedor que registraron en Cemargos (COP 256 mil MM) registraron una posición vendedora neta moderada de COP 65 mil MM durante el mes.

Juan Felipe D'luyz
Analista Renta Variable
juan.dluyz@casadebolsa.com.co
6062100 Ext 22703

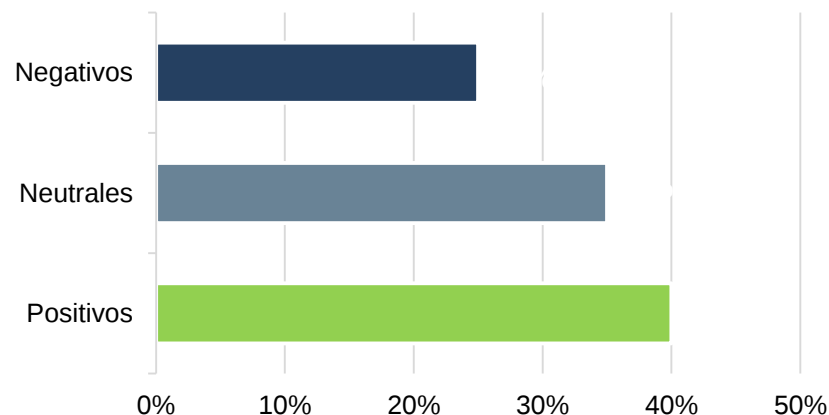
Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
6062100 Ext 22619

Comportamiento bolsas año corrido (Base 100 feb-18)



Resumen de Resultados Corporativos 4T18 (CdB)

Compañías bajo análisis

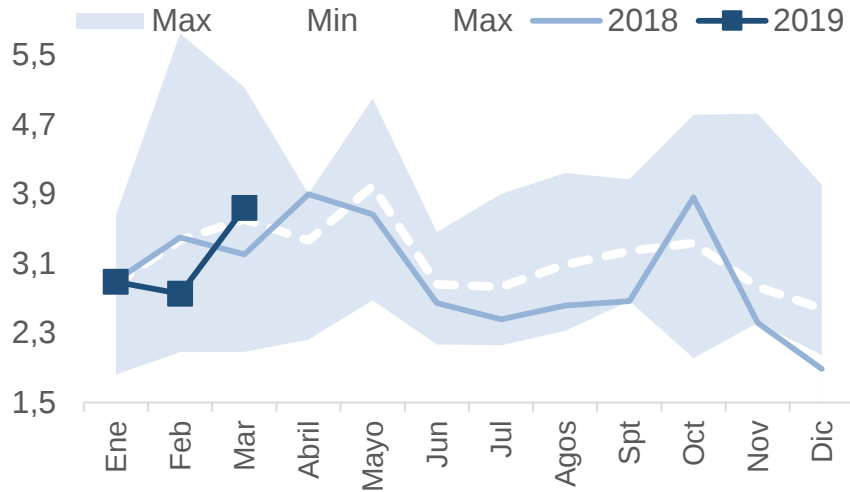


Volumen en marzo registró un incremento de 36% M/M

Ecopetrol y PFBancolombia, las más negociadas

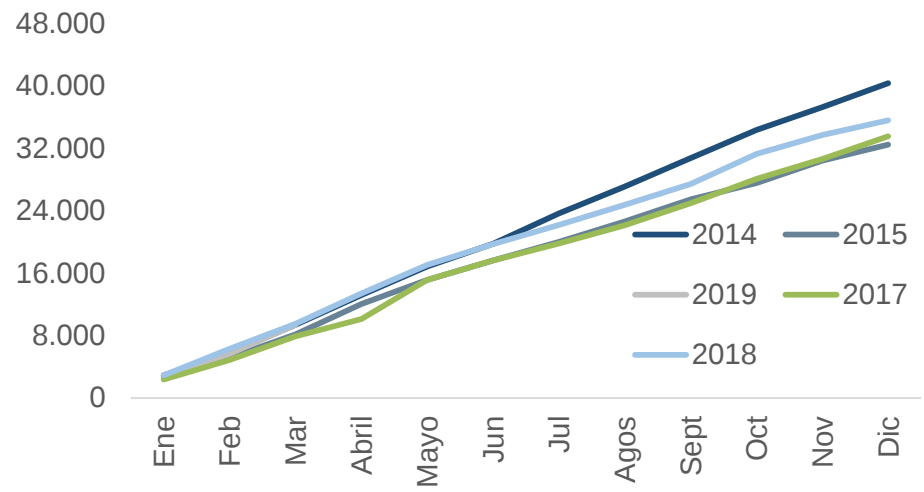
Estacionalidad mensual volumen negociación acciones

Cifras acumuladas mes en COP miles de millones, periodo de 10 años



Volumen negociación acciones en marzo

COP miles de millones



Las acciones del Colcap más y menos negociadas del mes

Cifras acumuladas durante el mes en COP MM

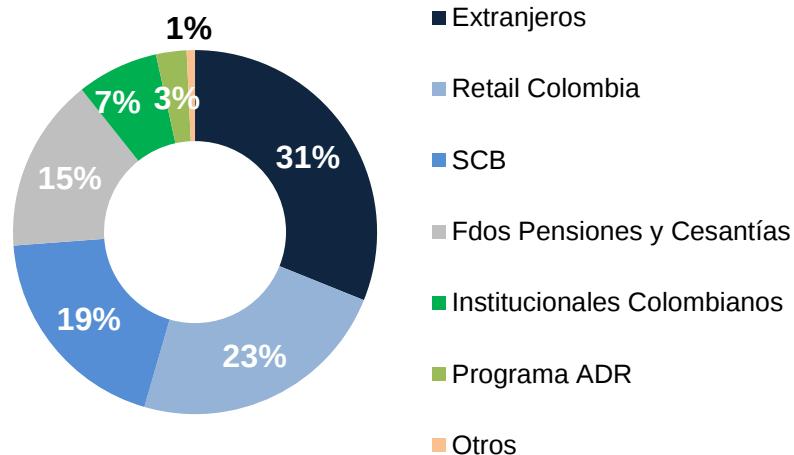
Las más		Las menos	
Ecopetrol	607.670	Concreto	8,331
PF Bancolombia	467.880	ETB	7.405
Cemargos	461.243	Canacol	7,329
Grupo Sura	300.847	Grupo Aval	3.349



Las compras netas para marzo fueron lideradas por las AFPs

Mientras las ventas las concentraron el Sector Real y Personas naturales

Participación volumen negociado por inversionista en mes



Los Extranjeros evidenciaron la participación más alta en los volúmenes negociados del tercer mes del año (31%), seguidos por el Retail (23%) y las Sociedades Comisionistas de Bolsa (SCB) con 19%. Por otro lado, los Fondos de Pensiones (AFPs) negociaron el 15% de los volúmenes marzo. En ese sentido, el volumen total negociado del mes, entre compras y ventas, fue de COP 3,7 BN, lo cual significó un incremento de 36% respecto al mes inmediatamente anterior y 4% menor que el presentado en el mismo mes de 2018.

Compras y ventas netas de acciones del mes

COP Millones

Tipo de Inversionista	Compradores	%	Vendedores	%	Posición Neta Mensual	Año Corrido 2019
Fdos Pensiones y Cesantías	740.288	19,8%	416.629	11,2%	323.660	432.215
Otros	54.362	1,5%	746	0,0%	53.615	122.362
Programa ADR	123.337	3,3%	79.196	2,1%	44.141	11.455
SCB	736.301	19,7%	707.470	18,9%	28.831	80.339
Extranjeros	1.128.721	30,2%	1.194.101	32,0%	(65.381)	19.209
Institucionales Colombianos	230.252	6,2%	310.742	8,3%	(80.490)	(137.327)
Personas Naturales	431.305	11,5%	554.189	14,8%	(122.884)	(239.070)
Sector Real	290.366	7,8%	471.859	12,6%	(181.493)	(289.183)
Total	3.734.931	100%	3.734.931	100%		

Retail Colombia: Sector real y personas naturales

Institucionales: Carteras Colectivas, Fondos, Compañías de Seguros, Fiduciarias, Sociedades de inversión y Cooperativas

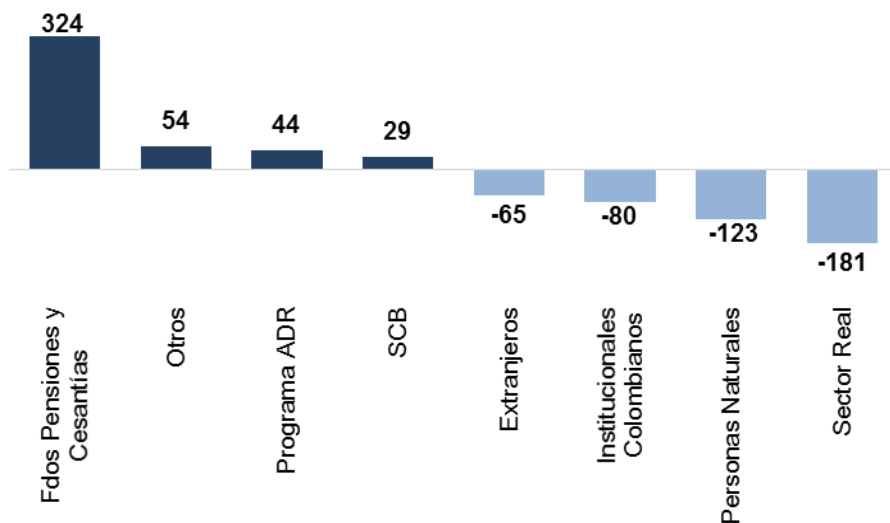
Otros: Bancos, Corporaciones Financieras y Factoring

AFPs y Programas ADR, compradores netos nuevamente

Sector Real y Personas Naturales vendedores netos en marzo

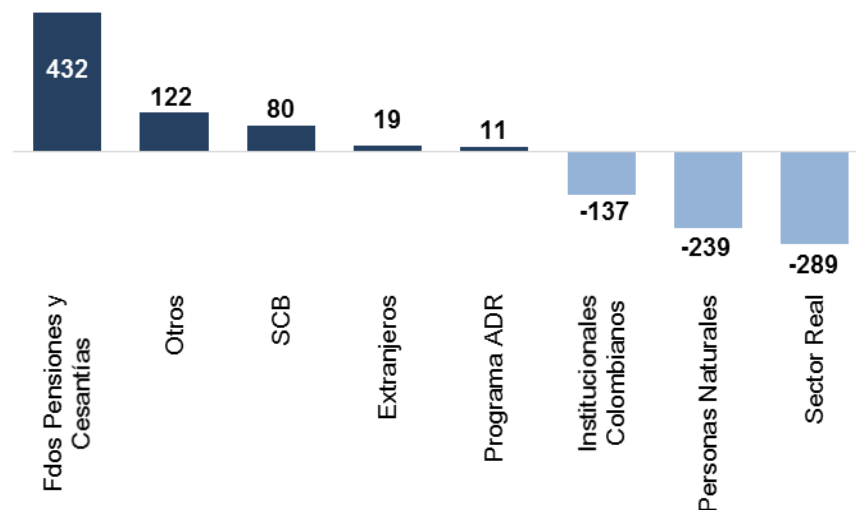
Posición Neta Mensual

COP miles de millones



Posición Neta Año Corrido 2019

COP miles de millones



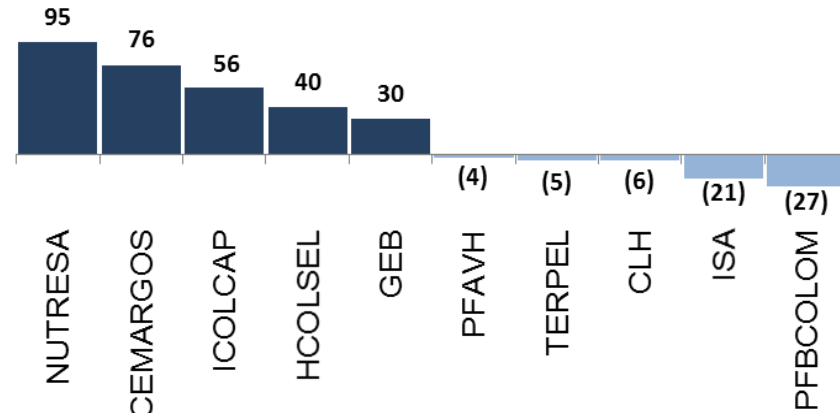
Durante el mes de marzo, los Fondos de Pensiones evidenciaron nuevamente posiciones netas compradoras, esta vez por COP 324 mil MM, lo cual representó un significativo incremento frente al nivel presentado en el mes de febrero (COP 92 mil MM). Del flujo comprador de las AFPs, resaltaron las acciones de Nutresa (COP 95 mil MM), Cemargos (COP 76 mil MM) y el ETF IColcap (COP 56 mil MM). En lo acumulado de 2019, registran una posición neta compradora de COP 432 mil MM. Por su parte, los Extranjeros presentaron una posición neta vendedora de COP 65 mil MM durante marzo, superior a la observada en febrero (COP 11 mil MM), concentrando nuevamente las ventas en la acción ordinaria de Cementos Argos (COP 256 mil MM), mientras que tanto en el mes como en lo corrido del año, concentran sus ventas en ISA y en la PFBancolombia.

Nutresa encabezó las compras de los Fondos de Pensiones en marzo

Por su parte, Extranjeros evidenciaron importante flujo de venta en Cemargos

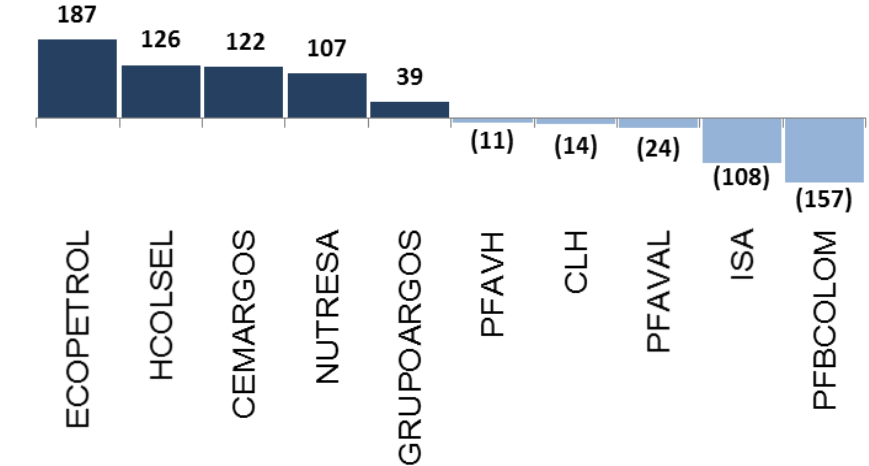
Compra / ventas mensuales AFPs

COP miles de millones



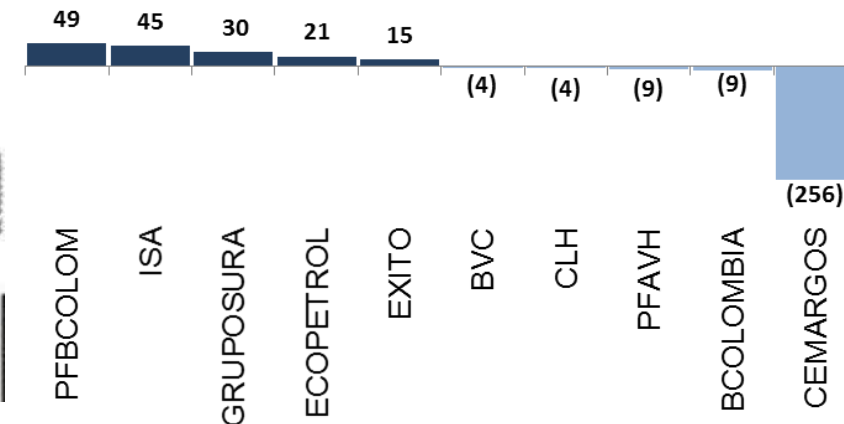
Compra / ventas netas 2019 AFPs

COP miles de millones



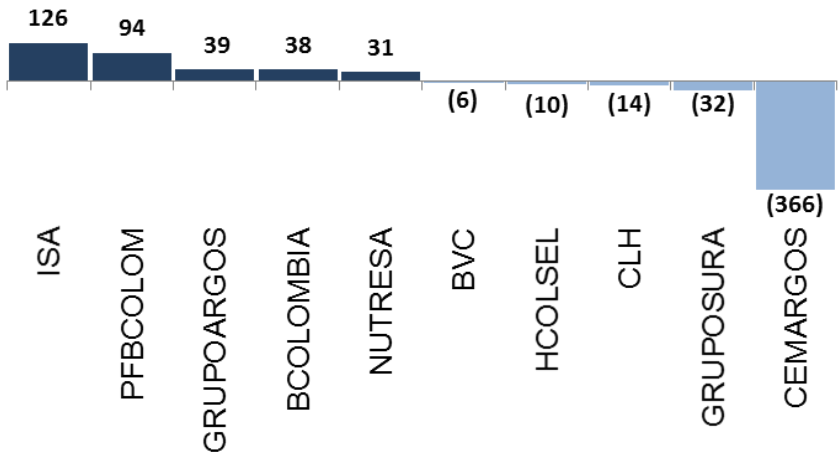
Compra / ventas mensuales Extranjeros

COP miles de millones



Compra / ventas netas 2019 Extranjeros

COP miles de millones



¿Como va Harbor en Colombia?

La única que falta por salir, Cemargos

Tabla 1. Posiciones de Venta

COP Miles de MM. * Ventas acumuladas entre enero, febrero y marzo

**Cálculo con precio promedio 4T18.

Especie	Posiciones de Venta (Extranjeros y ADRs)	Part. Harbor Dic 2018 **
GRUPOSURA	(410)	-
GRUPOARGOS	(97)	-
CEMARGOS	(524)	512
PFGRUPOARG	(16)	-
PFGRUPSURA	(96)	-

Tabla 2. Harbor Investment Fund. Participación Accionaria

COP miles de millones. Cálculo con precio promedio 2T18, 3T18 y 4T18

Especie	Part. Accionaria Harbor			Ventas 4T18
	jun-18	sep-18	dic-18	
GRUPOSURA	709	570	-	(987)
GRUPOARGOS	383	315	-	(468)
PFGRUPOARG	198	137	-	(132)
PFGRUPSURA	155	138	-	(156)
CEMARGOS	717	710	512	(118)

Respecto a nuestro seguimiento del comportamiento de Extranjeros en el mercado accionario local, comparando la participación de Harbor Investment Fund a diciembre 2018 frente a las posiciones de venta de Extranjeros y Programas de ADRs entre los primeros tres meses de 2019 (ver Tabla 1), observamos como el Fondo ya liquidó las posiciones que tenía excepto la de Cementos Argos, en la cual al último mes de 2018 tenía una inversión de COP 512 mil MM. En ese sentido, y con base en la posición vendedora de Extranjeros y ADRs durante el primer trimestre del año, estimamos que dicho fondo ya salió de la mayoría de su posición en esta acción. Dado que, según nuestros cálculos, aún quedaría un remanente, consideramos que este seguiría presionando la especie de Cemargos, por lo cual es importante monitorear los flujos por parte de Harbor, pues una vez finalice su venta, la acción podría empezar a mostrar un mejor desempeño.

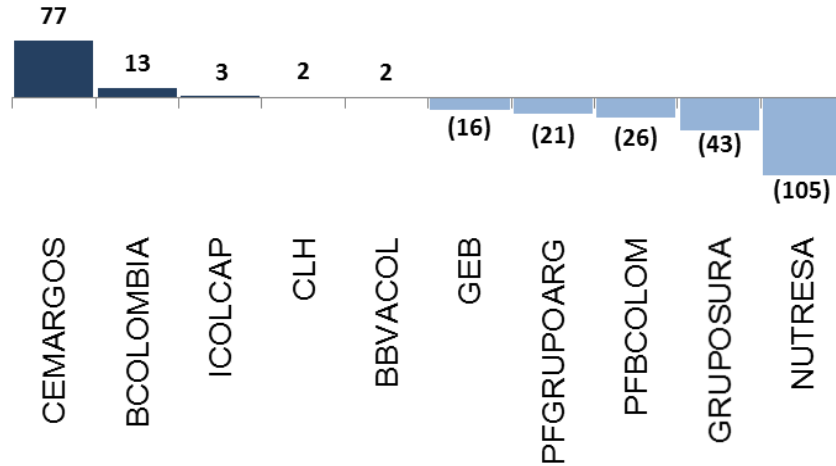
Finalmente, respecto a las participaciones accionarias a los cortes de junio (2T18) y septiembre (3T18) ya con la información del 4T18 (Tabla 2) se puede concluir que tras liquidar las pociones en las otras especies, el Fondo focalizó sus ventas en la acción de Cemargos.

Sector Real concentra sus compras en Cemargos y Bancolombia

Mientras sus ventas son lideradas en 2019 por Nutresa

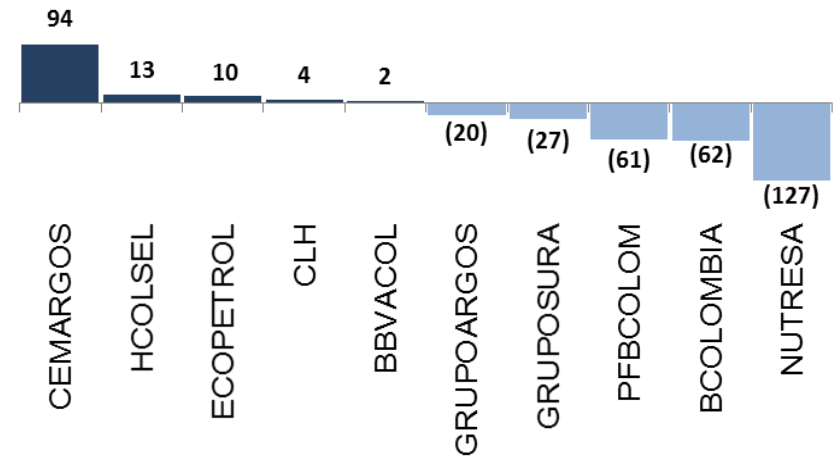
Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



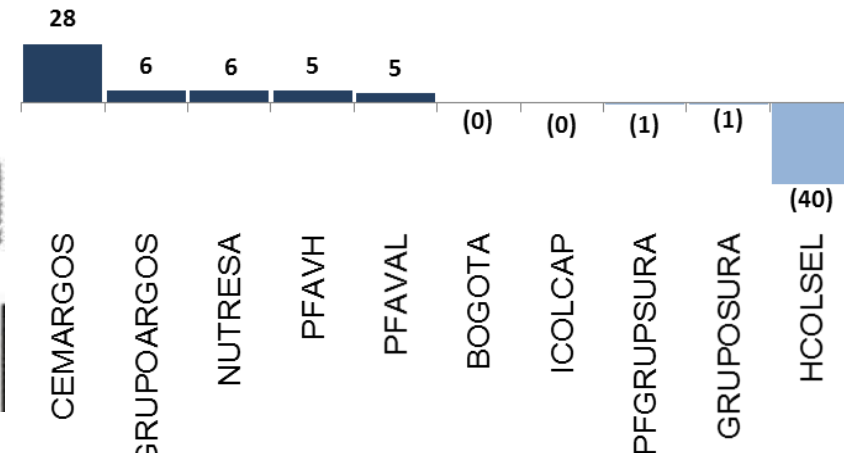
Compra / ventas año corrido Sector Real

COP miles de millones



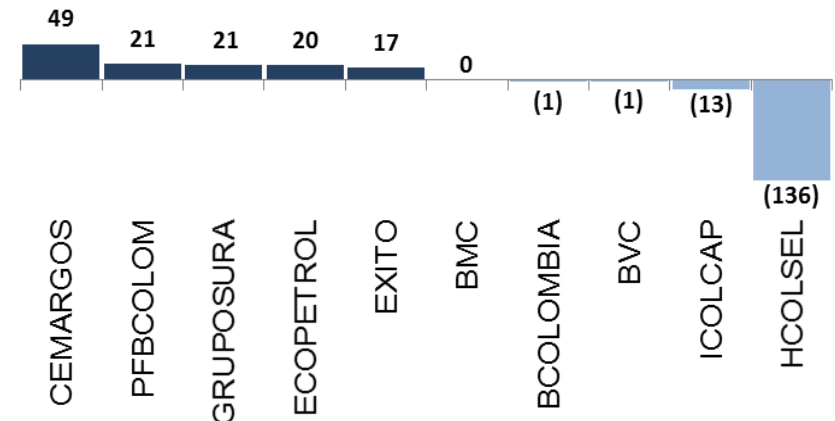
Compra / ventas mensuales SCB

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido SCB

COP miles de millones



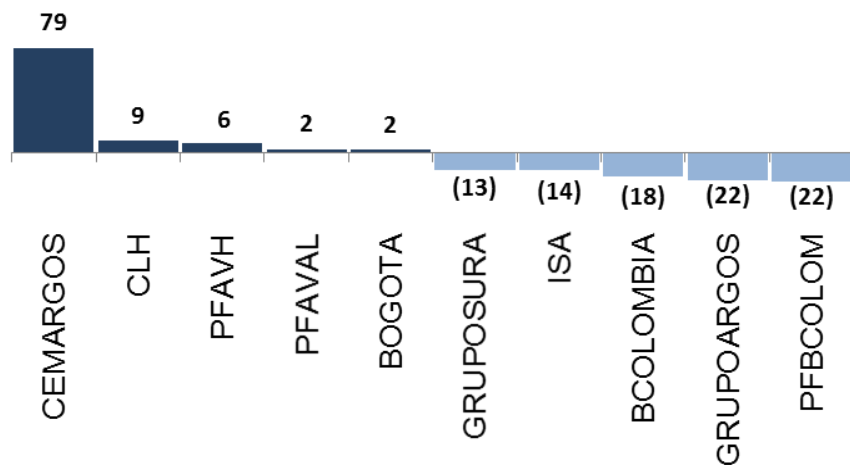
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Personas Naturales aprovechan rally de Bancolombia

Cemargos, la preferida de las Personas Naturales

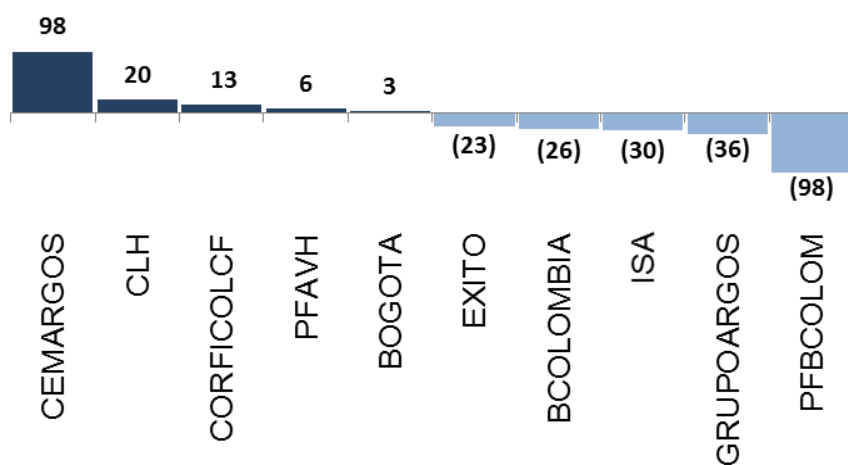
Compra / ventas mensuales Personas Naturales

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Personas Naturales

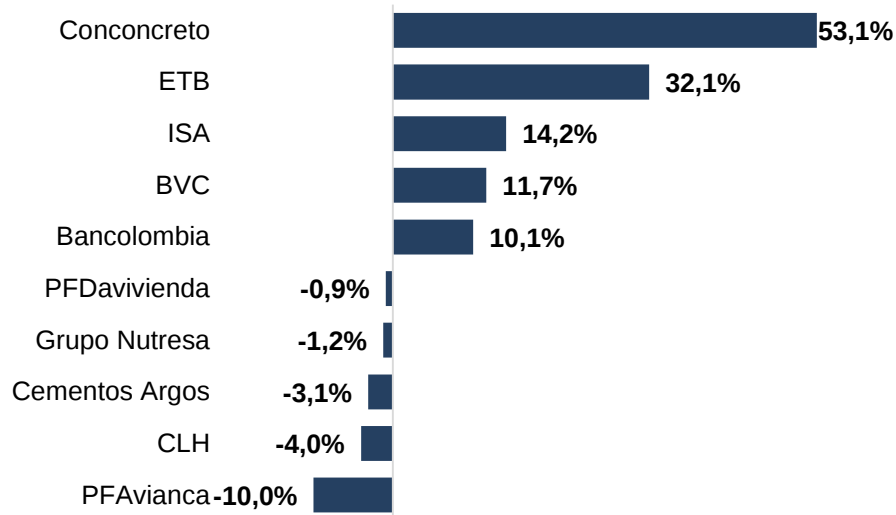
COP miles de millones



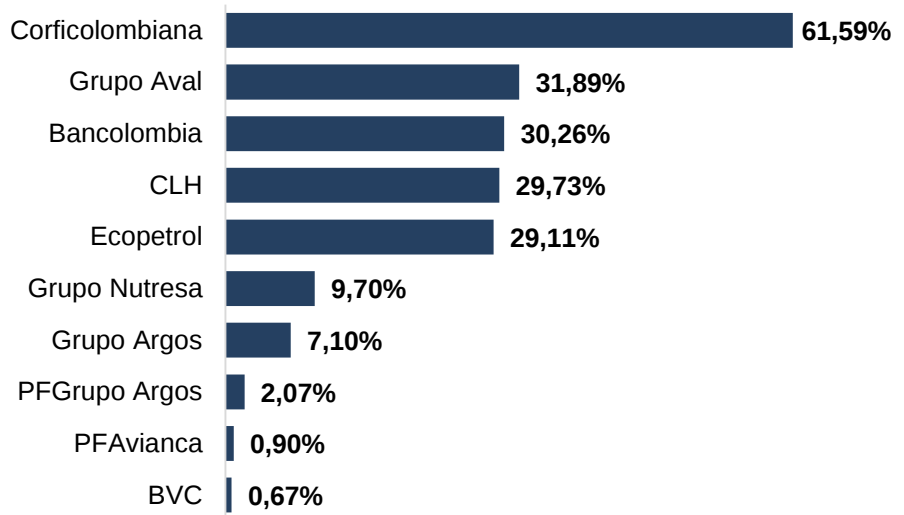
Concreto repunta significativamente en el mes

PFAvianca y BVC, las más rezagas, pero ya en terreno verde en 2019

Principales variaciones en el mes acciones locales



Principales variaciones año corrido acciones locales



Marzo representó un mes, por un lado, de nuevos niveles máximos para acciones como preferencial y ordinaria Bancolombia, ISA, PFDavivienda y GEB, que alcanzaron precios de COP 42.120, COP 41.300 COP 16.740, COP 39.480 y COP 2.175 respectivamente, soportados en unos resultados financieros positivos para el 4T18; y por otro, de un importante repunte de especies que evidenciaban en los primeros dos meses del año un desempeño significativamente negativo. Acciones como Concreto, ETB y BVC, que ha corte de febrero presentaban desvalorizaciones de 16,6%, 13,9% y 9,9% YTD de manera respectiva, en marzo se ubicaron dentro de las cuatro especies con mayores valorizaciones.

En línea con lo anterior, resaltamos que **en lo acumulado de 2019, todas las especies del Colcap se ubicaron en terreno positivo**. Consideramos importante mencionar que la dinámica positiva del índice colombiano durante el tercer mes del año (+5,3% M/M) continuó viéndose impulsada por los positivos desempeños de Ecopetrol (+9,5% M/M) y PFBancolombia (8,8% M/M), esta última que tras vulnerar su máximo histórico (COP 36.200) evidenció una valorización de 11,6% adicional. Igualmente, resaltamos que especies como Grupo Sura, Grupo Argos y Cementos Argos continuaron evidenciando un comportamiento rezagado, esta última presionada por el importante flujo vendedor por parte de los Extranjeros, lo cual consideramos representa niveles de entrada atractivos, con base en nuestra expectativa positiva a nivel fundamental para estas compañías en 2019.

Compras/ventas netas mensual 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	Fdo de Pensiones y Cesantías	Fiduciarias	Fondos	Persona Natural	Programas de ADRs	SCB	Sector Real	Otros	Sociedades de Inversión
BCOLOMBIA	-366	-3,910	-10,139	11,950	-93	8,284	-19,413	0	-223	13,666	-29,308	0
BOGOTA	347	493	-985	106	14	145	1,920	0	-334	-1,753	982	0
BVC	58	0	-3,925	0	-1	37	-328	0	-297	111	91	0
CELSIA	-532	-16	299	-2,105	5,381	804	-1,904	0	1,615	-3,541	-1,605	0
CEMARGOS	8,218	209	-254,859	75,754	263	-23,521	78,608	-597	28,230	77,050	-171,022	5,417
CLH	168	0	-4,041	-5,681	0	-3,976	8,871	0	2,938	1,661	4,881	10
CNEC	337	0	2,320	0	0	-34	-4,281	0	2,738	-1,081	-1,961	0
CONCONCRET	0	-526	-370	-38	0	45	706	0	10	150	373	-13
CORFICOLCF	76	-28	16,601	56	0	865	-6,105	0	58	-10,922	10,506	-611
ECOPETROL	1,459	-15,908	22,586	19,216	-3,169	26,481	-11,669	-31,199	3,299	-11,491	11,432	-121
GEB	-2,403	-897	-968	31,900	309	54,699	-69,232	0	3,224	-17,162	-69,632	-40
ETB	-8	0	-289	-70	0	-63	491	0	-141	88	202	-7
EXITO	374	365	15,299	3,524	441	-17,115	-6,641	0	4,234	-1,165	9,341	0
GRUPOARGOS	-673	-732	7,901	17,762	-262	-3,874	-21,438	0	5,569	-4,448	-13,535	194
GRUPOAVAL	-10	0	-143	2	0	0	-495	0	-36	713	-661	-8
GRUPOSURA	5,909	-142	31,271	-1,899	1,260	4,644	-13,522	-399	-1,372	-44,342	40,331	-3,991
HCOLSEL	210	349	-1,719	42,235	2,618	0	-713	0	-42,016	-964	-2,432	0
ICOLCAP	-9,045	-16,212	-1,720	59,472	-31,384	-92	-3,322	0	-390	2,672	-5,042	20
ISA	4,659	-4,175	48,082	-21,861	270	-3,221	-14,352	0	450	-12,261	35,885	253
NUTRESA	2,704	2,972	1,500	96,727	185	2,817	-5,893	-218	5,582	-106,442	-4,316	-10
PFAVAL	310	415	4,871	-3,321	91	-8,588	2,268	-5,214	4,990	-7,867	19,107	77
PFAVH	2	0	-8,590	-3,439	0	-3,797	6,264	3,516	5,228	842	-2,327	-26
PFBCELOM	-8,599	-7,725	53,169	-29,185	-1,587	-39,270	-23,583	77,928	4,478	-27,947	32,051	-144
PFCEMARGOS	-157	0	-1,044	441	-89	0	1,441	0	1,136	-1,761	397	33
PFDAVVNDA	-57	282	-796	6,981	-122	-6,058	-3,347	0	1,543	1,608	-4,177	0
PFGRUPOARG	1,824	-306	-3,386	26,628	122	244	-3,536	0	1,286	-21,364	-6,824	-1,609
PFGRUPSURA	443	0	6,753	4,979	771	-3,501	-5,885	0	-1,231	-3,972	2,514	-3
MINEROS	-474	0	-108	-293	0	24	1,404	0	0	-545	1,296	-8
TERPEL	0	0	4,936	-4,900	0	0	-177	0	105	37	4,758	0
PROMIGAS	-163	0	197	89	0	0	-649	0	0	477	-452	50
OTROS	-162	816	-11,917	1,370	749	-1,436	8,372	-325	1,844	1,538	-192,761	102
Total	4,772	(46,308)	(65,381)	323,660	(25,730)	(12,586)	(122,884)	44,141	28,831	(181,493)	53,615	(638)

Compras/ventas netas mensual por especie y tipo de inversionista

Resumen año corrido 2019

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

COP millones

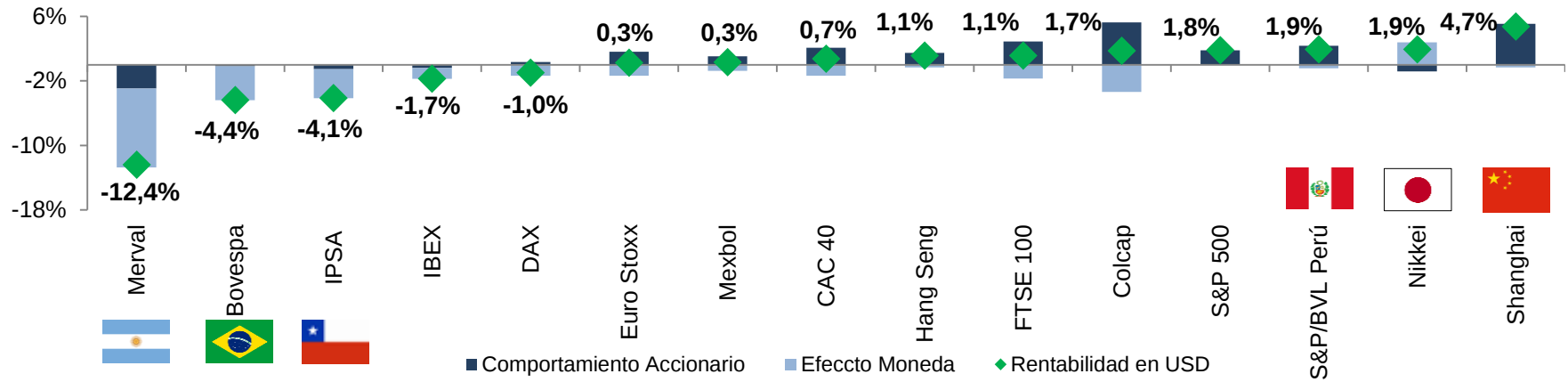
	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	Fdo de Pensiones y Cesantías	Fiduciarias	Fondos	Persona Natural	Programas de ADRs	SCB	Sector Real	Sociedades de Inversión	Otros
BCOLOMBIA	-1,495	-10,029	40,546	26,057	1,976	30,981	-28,446	0	-883	-66,118	-144	74,158
BOGOTA	764	1,315	-1,794	207	14	-4,685	2,844	0	774	200	0	-1,225
CELSIA	-4,412	-20,368	-2,923	-3,295	33,460	1,033	-3,944	0	5,424	-5,136	0	-6,058
CEMARGOS	8,639	1,349	-365,329	121,951	1,144	-23,819	97,918	-1,107	48,853	93,809	9,179	-237,073
CLH	239	1,373	-14,063	-13,719	-487	-3,232	20,484	0	4,958	4,180	-107	-27,409
CNEC	-386	0	-2,274	-276	-20	-34	-5,032	0	14,108	-6,132	51	-2,556
CONCONCRET	0	-1,515	-700	-475	0	45	2,267	0	70	285	-13	-1,138
CORFICOLCF	-5,155	-2,577	19,599	-11,562	0	-4,399	15,227	0	7,066	-14,737	-4,238	8,813
ECOPETROL	6,305	-7,665	34,006	205,289	1,371	35,424	-11,149	-305,933	21,684	10,953	303	-57,227
GEB	2,119	-13,925	-919	40,313	3,698	57,965	-76,930	0	7,071	-20,645	-40	40,687
ETB	-125	0	250	-277	0	-51	170	0	21	17	-7	-24
EXITO	2,202	-10,535	22,668	8,066	2,580	-17,473	-23,954	0	17,226	-2,005	-117	32,076
GRUPOARGOS	-12,947	-7,873	38,644	38,449	-375	-15,381	-35,573	0	15,861	-19,986	-2,010	78,284
GRUPOAVAL	-329	0	1,370	-280	0	0	-2,241	0	430	1,079	-8	1,067
GRUPOSURA	203	-5,956	-32,731	27,275	3,841	4,658	-14,101	-896	21,536	-27,291	-3,451	20,561
HCOLSEL	210	-2,446	-11,040	133,133	9,830	0	11	0	-142,975	13,278	0	122,093
ICOLCAP	-9,683	-15,434	6,930	35,318	2,872	-483	-4,247	0	-13,173	-2,120	20	42,248
ISA	4,600	-6,696	133,285	-114,306	-1,063	-1,434	-31,349	-500	15,237	-15,791	253	36,244
NUTRESA	-112	-11,582	31,376	107,898	1,324	1,127	-18,666	-218	11,903	-128,590	76	144,520
PFAVAL	4,288	47	25,857	-25,927	-673	-8,895	-3,596	-10,092	12,364	-6,267	77	2,666
PFAVH	-308	0	-5,049	-11,083	-190	-3,545	5,742	5,705	8,713	304	-287	-10,429
PFBCOLOM	-17,989	-16,754	101,370	-169,379	-4,091	-61,254	-105,733	309,901	23,070	-65,912	-1	248,664
PFCEMARGOS	-8	-1,287	-2,148	3,216	-507	2,296	517	0	1,948	-4,060	33	1,068
PFDAVVNDA	-3,286	137	-1,545	10,313	-78	-3,691	-10,132	0	4,862	-7,646	0	19,834
PFGRUPOARG	2,108	-3,634	9	20,152	196	523	-6,078	0	1,887	-13,651	-1,673	20,324
PFGRUPSURA	480	-7,138	1,612	18,077	737	-5,700	-2,085	0	409	-9,614	148	22,763
MINEROS	-1,608	50	-483	-1,226	0	24	2,674	0	0	536	32	-1,709
TERPEL	0	0	-784	-8,811	0	98	36	0	105	2,562	0	-2,801
PROMIGAS	-109	0	453	197	7	35	-1,459	0	0	704	172	650
OTROS	-218	-3,487	-8,872	2,521	7,750	-1,364	2,998	-14,596	7,372	3,966	-815	446,678
Total	(26,395)	(137,657)	19,209	432,215	47,817	(20,146)	(239,070)	11,455	80,339	(289,183)	(935)	122,362

Colcap sigue en el pódium del 2019

Incluyendo el efecto moneda, el Colcap se valorizó 5,3% M/M en marzo

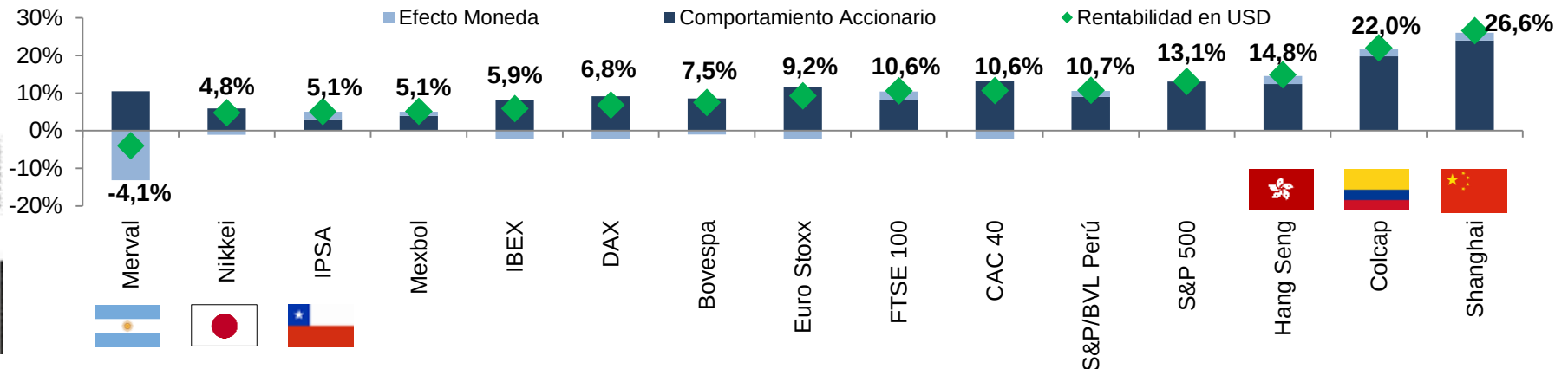
Comportamiento mensual de los mercados

Rentabilidad por comportamiento accionario



Comportamiento de los mercados año corrido

Rentabilidad por comportamiento accionario



Colcap continúa atractivo frente a sus pares LATAM por múltiplos

Dividend yield se ubica en 3,6%, solamente superado por Brasil

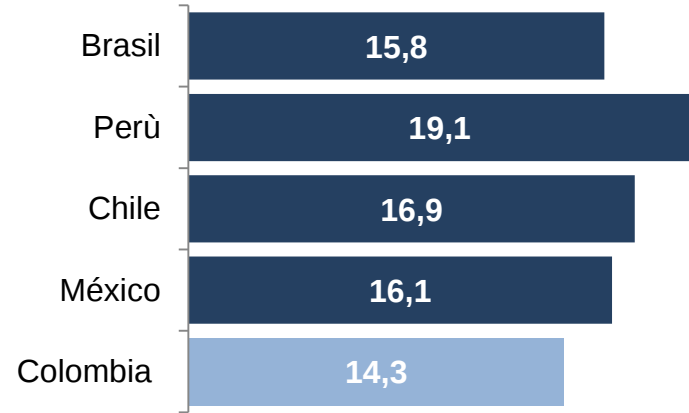
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



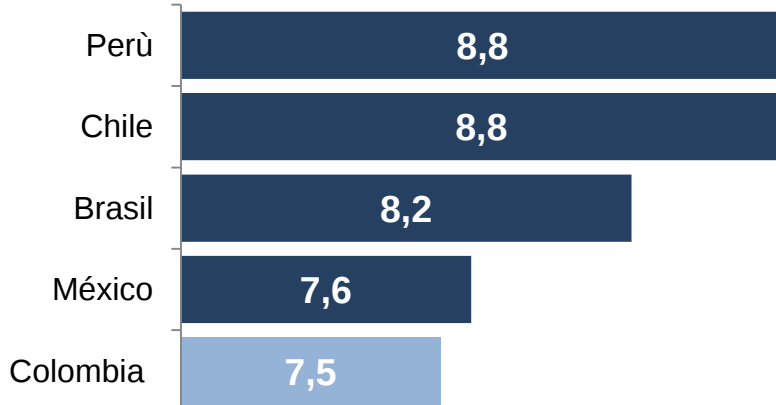
Múltiplo P/E

Cifras en veces



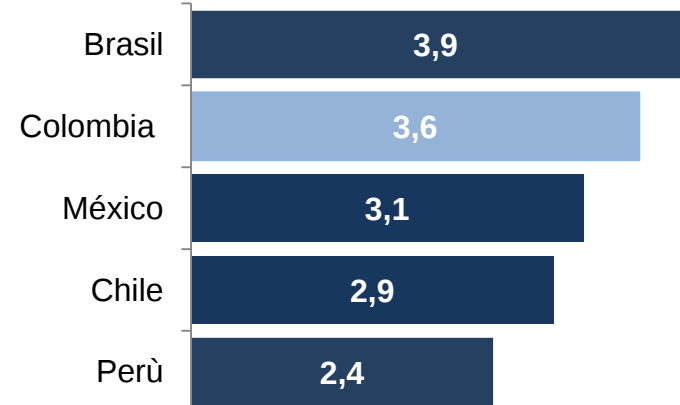
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield

Cifras en porcentaje

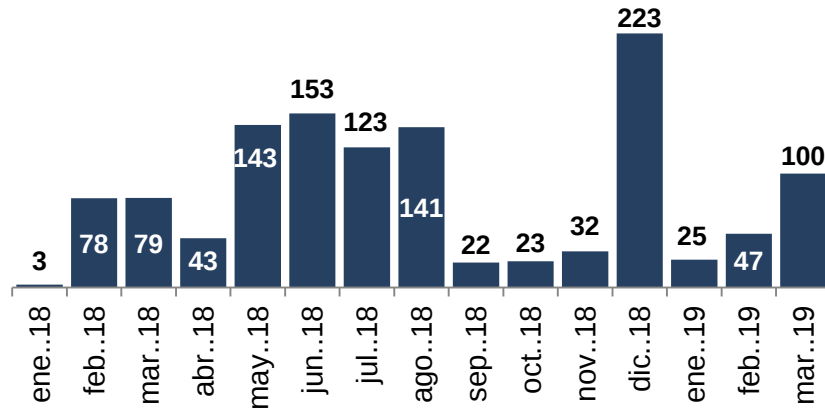


Creaciones de unidades de iColcap para marzo de COP 100 mil MM

Mientras, la creación de unidades Hcolsel se ubicó en COP 50 mil MM

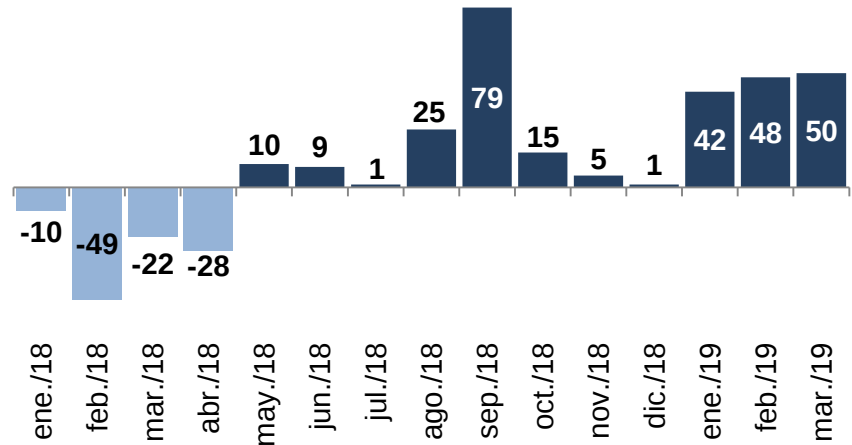
Creación / destrucción unidades iColcap

COP miles de millones



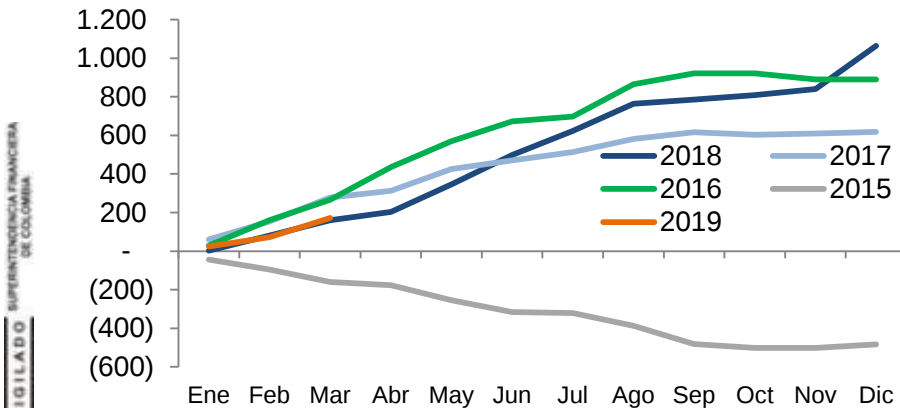
Creación / destrucción unidades Hcolsel

COP miles de millones



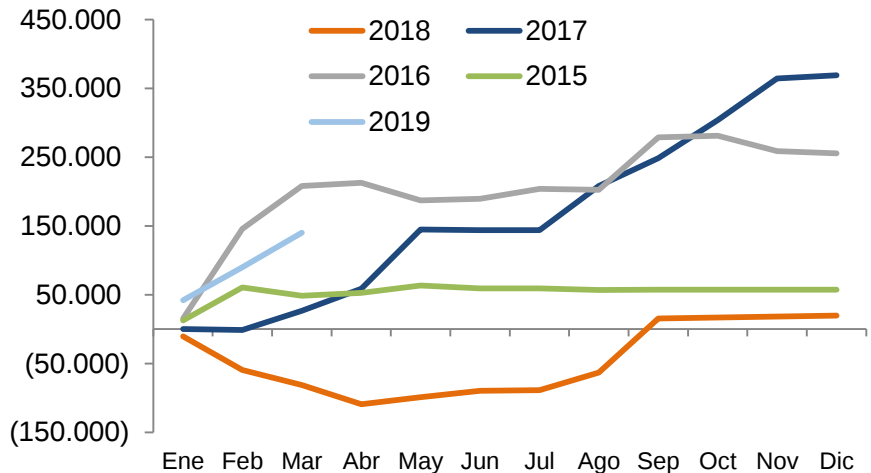
Creación / destrucción unidades iColcap en enero

COP miles de millones



Creación / destrucción unidades Hcolsel año corrido

COP miles de millones

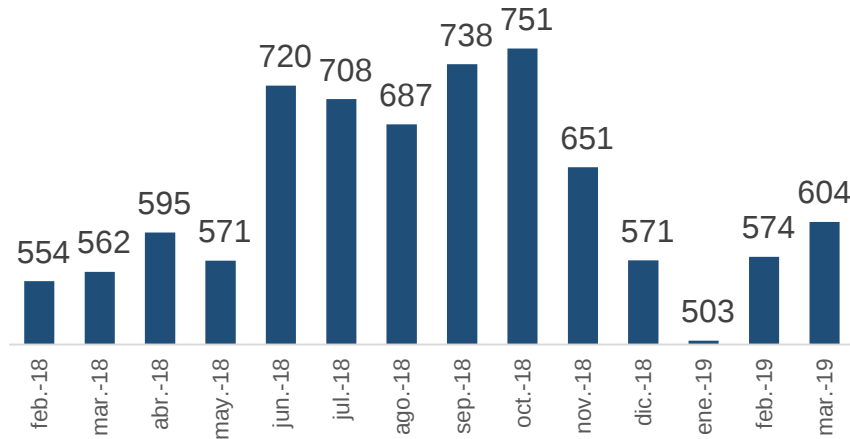


Saldo en Repos se ubicó en COP 604 mil MM para el mes de marzo

Preferencial Aval y Grupo Éxito lideran nuevamente concentración de repos

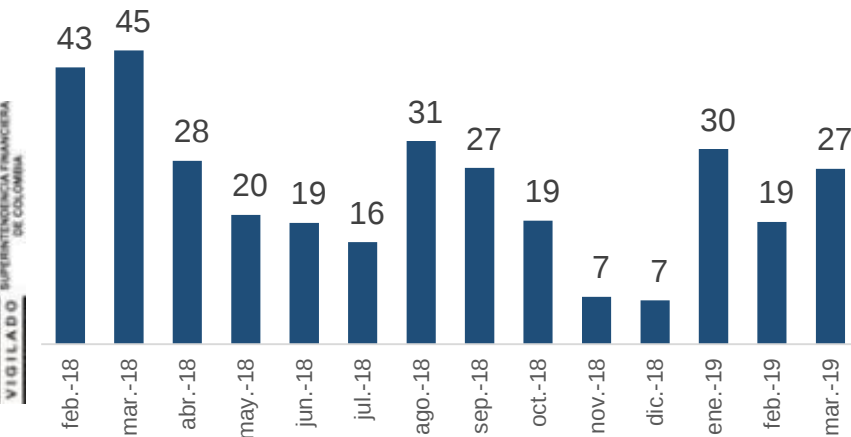
Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



Saldo en TTVs mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



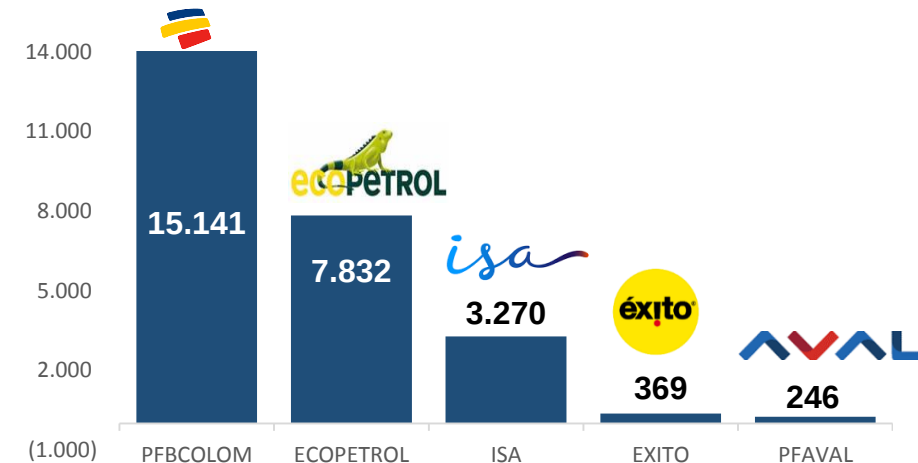
Saldo en Repos mensual por emisor

Cifras en MM 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 Inversiones	Alejandro Pieschacon	alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22685
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Diego Velásquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Practicante Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Gerente Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Renta Variable	Juan Felipe D'luyz	juan.dluyz@casadebolsa.com.co	6062100 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.

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 7 No 33-42, Piso 10-11

Edificio Casa de Bolsa

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



Este material no 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.