

Renta Variable Informe Mensual

6 de abril de 2020



Resumen Mensual Acciones

Un mes para el olvido

Los mercados de renta variable durante el mes de marzo registraron significativas desvalorizaciones, en medio del exponencial crecimiento del número de contagios a nivel global de COVID-19. Ante las medidas de aislamiento tomadas por los gobiernos de un gran número de países para contener la diseminación del virus, el nerviosismo del mercado respecto al impacto de la pandemia en la dinámica económica a nivel mundial disparó la aversión al riesgo a niveles no vistos desde la crisis de 2008.

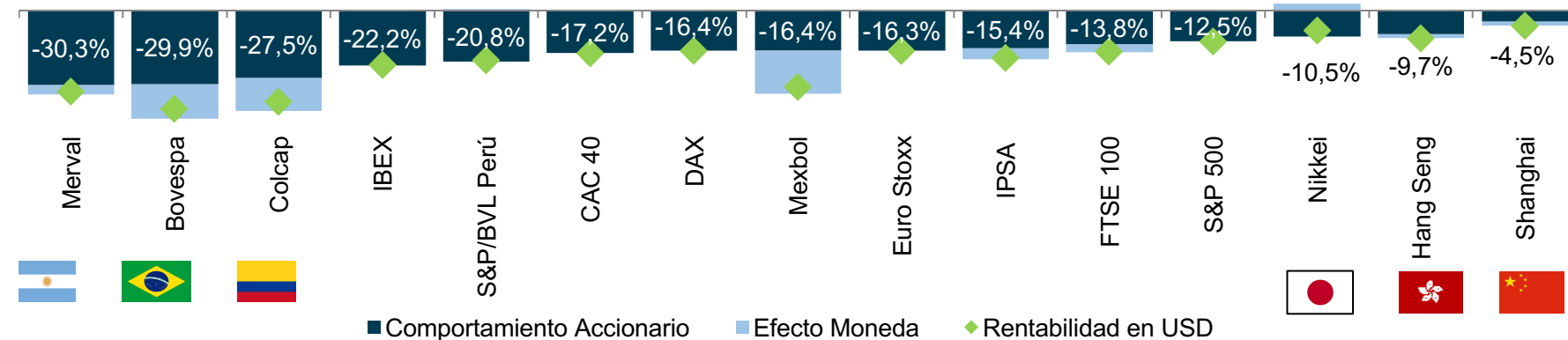
En términos regionales, los índices Merval (-30,3%) y Bovespa (-29,9%) registraron las desvalorizaciones más importantes, seguidos por el Colcap, que retrocedió 27,5% (-37,2% en dólares). Vale la pena mencionar que, el índice colombiano se vio de igual manera presionado por el considerable descenso en los precios del crudo, y registró durante el mes su mayor caída y valorización diarias en su historia.

A nivel de flujos, en medio de las fuertes desvalorizaciones evidenciadas por los diferentes nombres, los Fondos de Pensiones locales mantuvieron su dinámica compradora en marzo, concentrando sus compras mayormente en la acción preferencial de Bancolombia, foco, en contraste, del flujo vendedor de los inversionistas Extranjeros. Al igual que las AFPs, el Sector Real y Personas Naturales, también concentraron gran parte de sus compras en la acción preferencial del banco colombiano en mención.

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

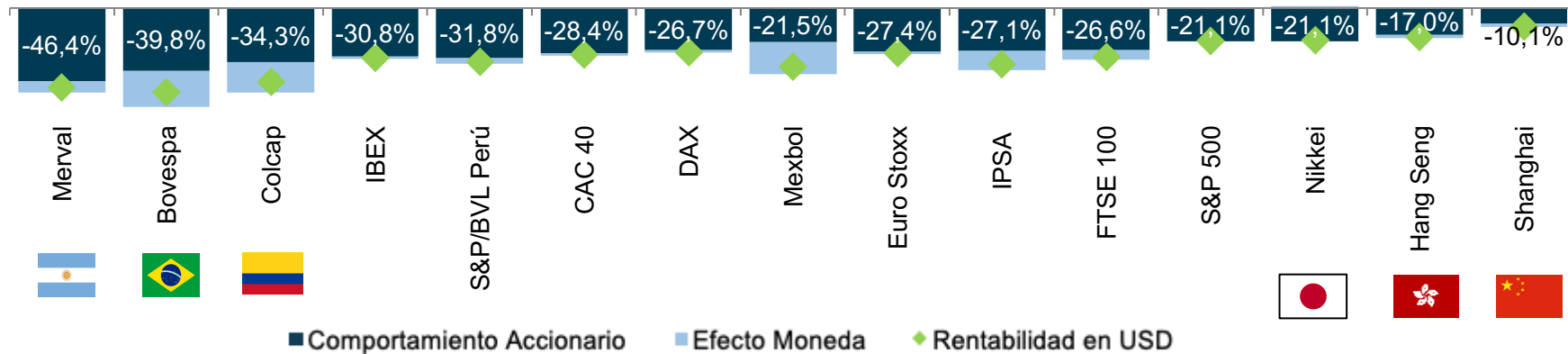
Comportamiento mercados (Marzo 2020) – Rentabilidad por comportamiento accionario



El pánico se apodera de los mercados

El Merval registra la mayor desvalorización en lo corrido de 2020

Comportamiento mercados año corrido – Rentabilidad por comportamiento accionario



Finalmente, consideramos que la significativa desvalorización de las especies da lugar a atractivos niveles de entrada. En ese sentido, y teniendo en cuenta que aún no se conoce con certeza la duración y afectación total de la actual coyuntura en la dinámica económica local y global, y por ende en los mercados, recomendamos una estrategia de compras escalonadas en el mercado local.

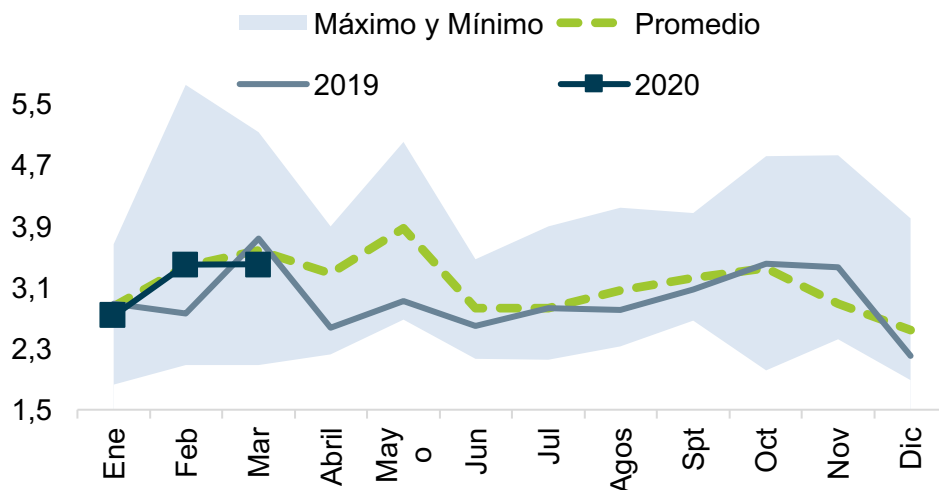
Como afirmamos en nuestro documento [El Oráculo del Colcap / Oportunidades históricas en tiempos de crisis](#), la recuperación posterior a los periodos de crisis en los mercados accionarios, históricamente conlleva valorizaciones atractivas en un horizonte de mediano y largo plazo, e iría acompañada de una disminución paulatina del nivel de aversión al riesgo. En ese sentido, no descartamos posibles movimientos bajistas importantes en el corto plazo, teniendo en cuenta que la incertidumbre respecto al panorama que representa la pandemia del COVID-19 aún es alta.

Volumen decrece 9% A/A en medio de una mayor aversión al riesgo

PFBancolombia y Ecopetrol, las más negociadas en el mes

Estacionalidad mensual volumen negociación acciones

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



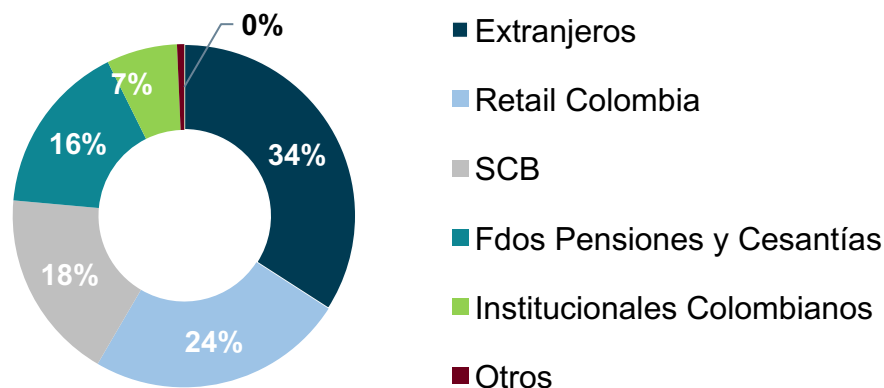
Las más negociadas		Las menos negociadas	
PFBancolombia	847.184	Éxito	6.946
Ecopetrol	581.066	BVC	6.327
GEB	246.929	PFCemargos	5.537
PFAval	245.439	Promigas	1.963



Extranjeros registran mayor participación en volumen negociado (34%)

Seguidos por el Retail colombiano, con un 26%

Participación volumen negociado por inversionista en mes



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	875.845	25,8%	227.339	6,7%	648.506	1.494.119
Institucionales Colombianos	254.799	7,5%	198.330	5,8%	56.469	198.356
Sector Real	341.211	10,0%	266.714	7,8%	74.497	141.747
Otros	38.668	1,1%	7.673	0,2%	30.995	78.155
Programa ADR	0	0,0%	0	0,0%	0	0
Personas Naturales	526.589	15,5%	519.123	15,3%	7.466	-21.571
SCB	471.623	13,9%	752.310	22,1%	-280.687	-704.098
Extranjeros	890.650	26,2%	1.427.896	42,0%	-537.246	-1.186.707
Total	3.399.384	100%	3.399.384	100%		

Retail Colombia: Sector real y personas naturales

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

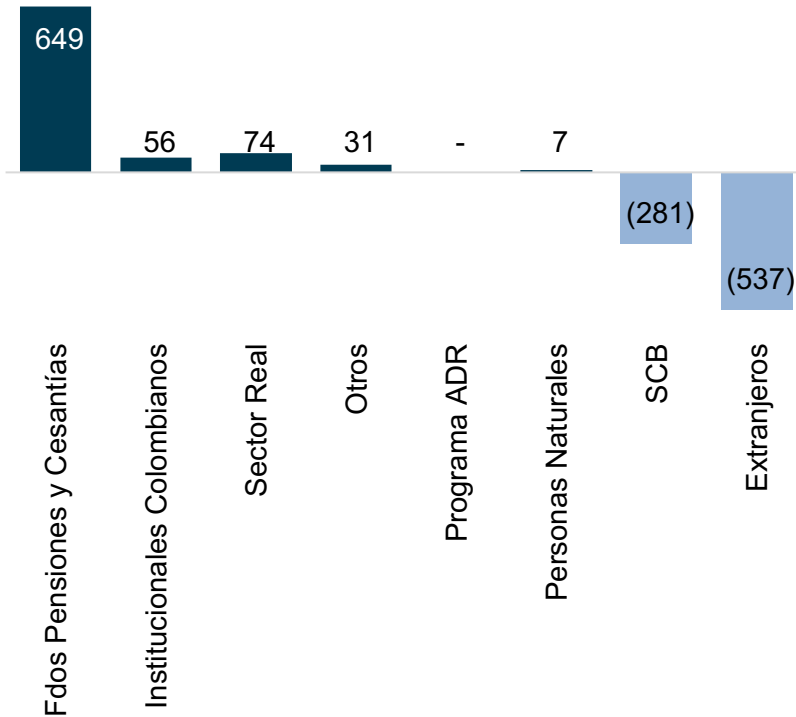
Otros: Bancos, Corporaciones Financieras y Factoring

AFPs mantienen dinámica compradora ante fuertes desvalorizaciones

Y Extranjeros registran mayor posición neta de venta desde octubre de 2018

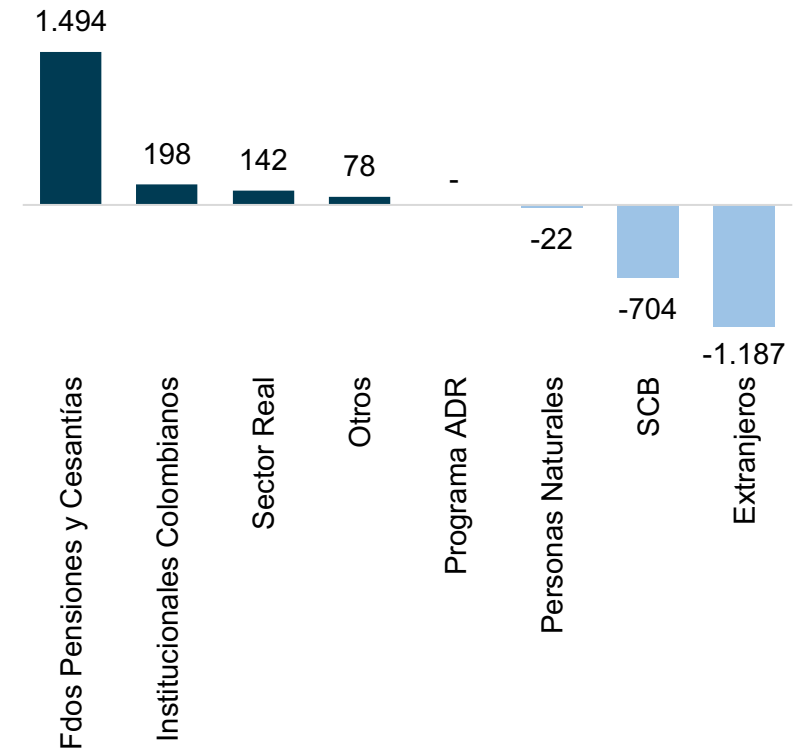
Posición Neta Mensual

COP miles de millones



Posición Neta Año Corrido 2020

COP miles de millones



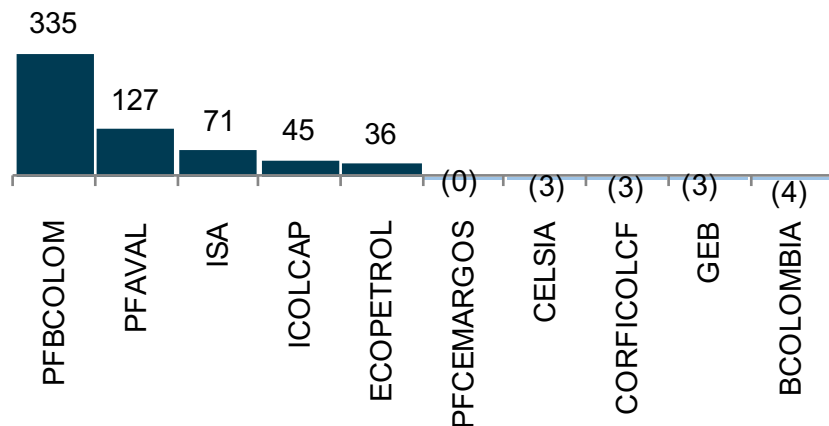
* La categoría institucionales Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

Fondos de Pensiones focalizan compras en PFBancolombia

Acción en la cual Extranjeros concentraron sus ventas de marzo

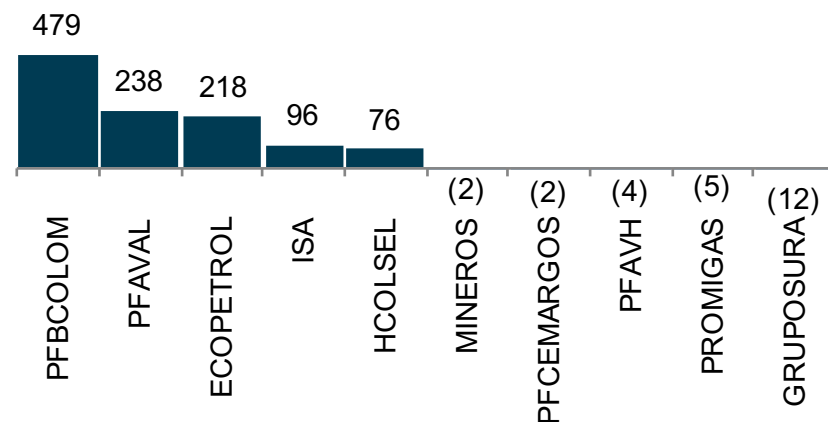
Compra / ventas mensuales AFPs

COP miles de millones



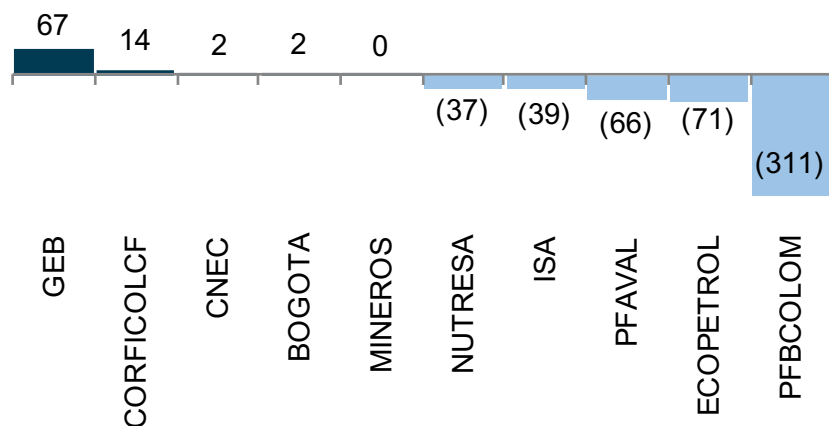
Compra / ventas año corrido AFPs

COP miles de millones



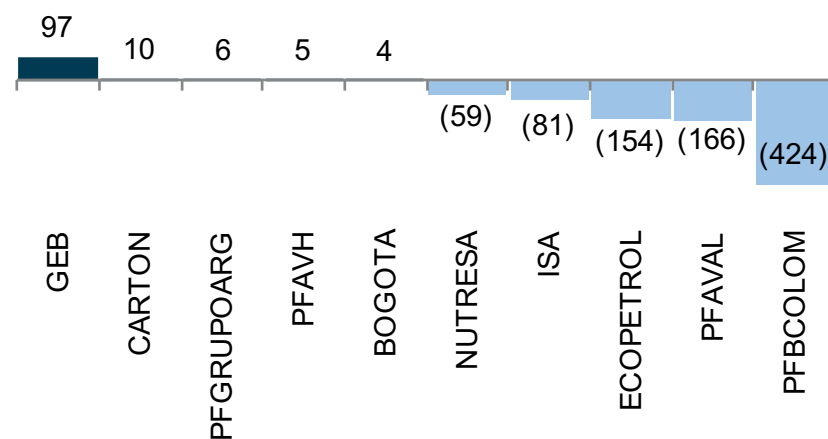
Compra / ventas mensuales Extranjeros

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Extranjeros

COP miles de millones

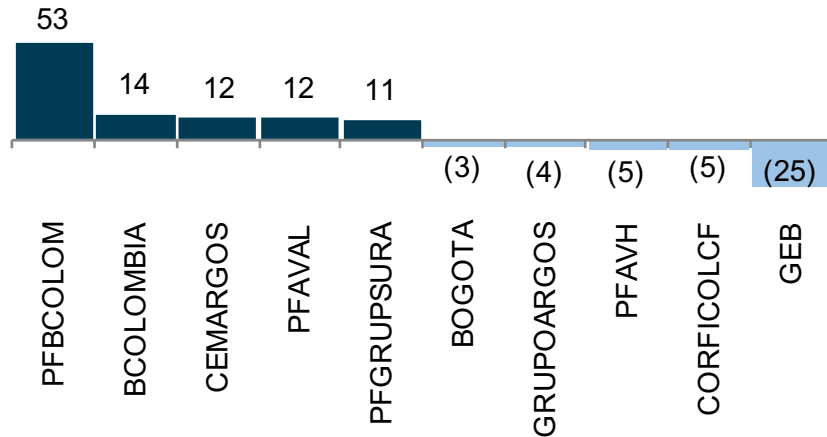


Las Bancolombia, preferidas del mes para el Sector Real

Mientras, GEB concentró en gran medida su flujo vendedor

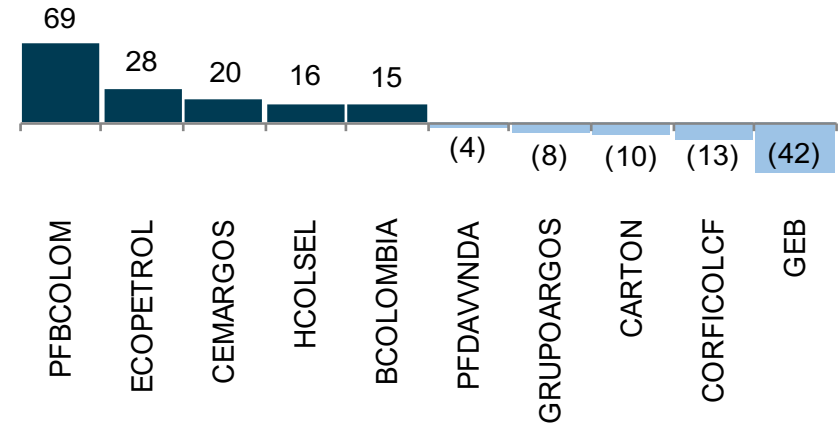
Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



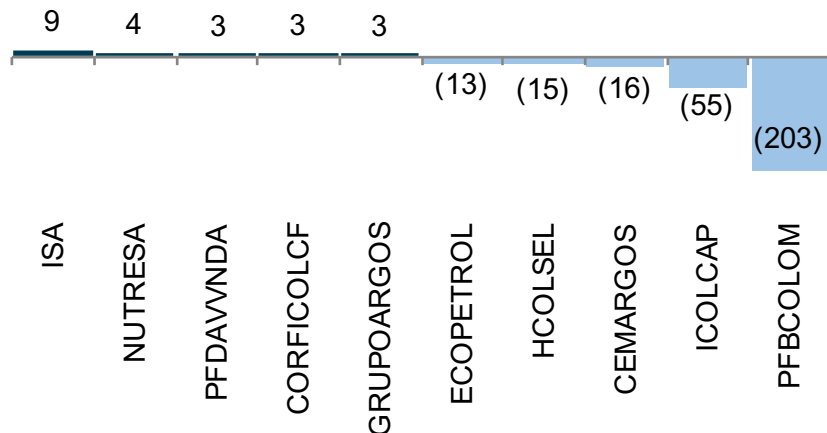
Compra / ventas año corrido Sector Real

COP miles de millones



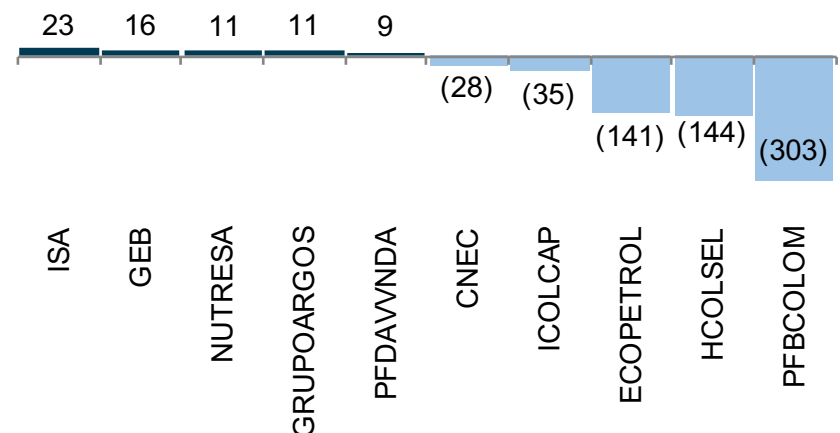
Compra / ventas mensuales SCB

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido SCB

COP miles de millones

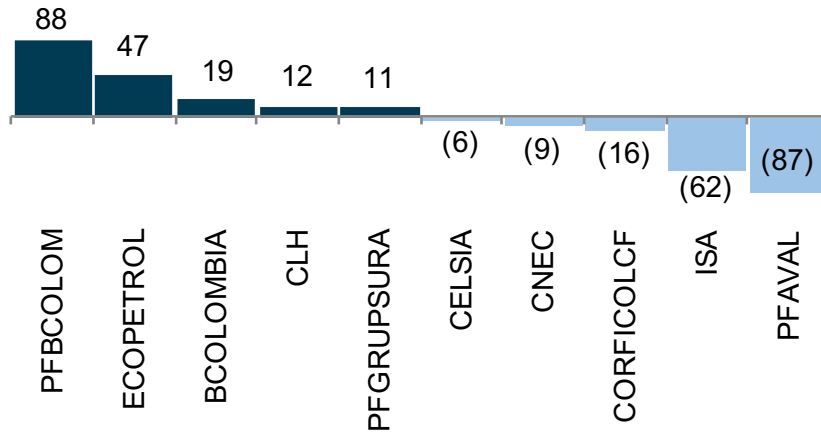


Personas Naturales focalizan sus flujos en Sector Bancario

Al concentrar sus compras en PFBancolombia y sus ventas en PFAval

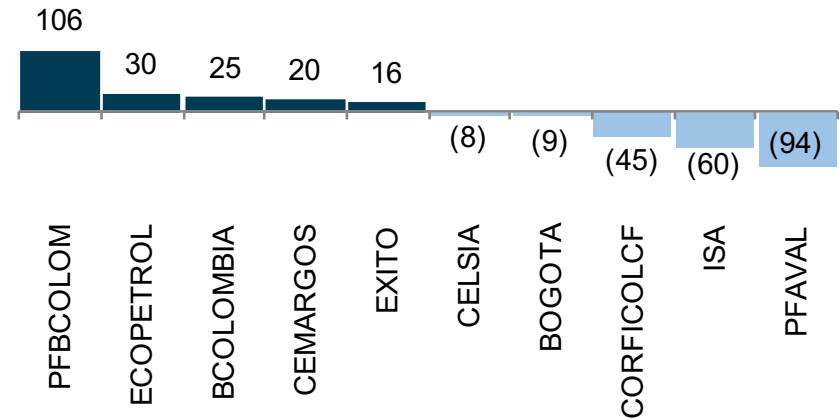
Compra / ventas mensuales Personas Naturales

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Personas Naturales

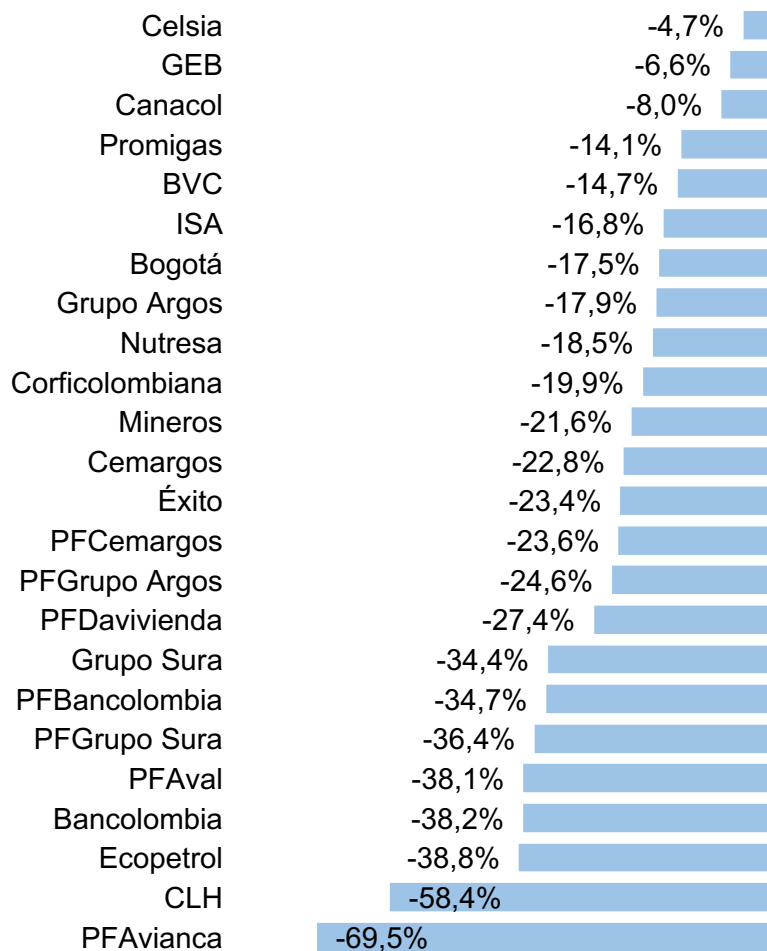
COP miles de millones



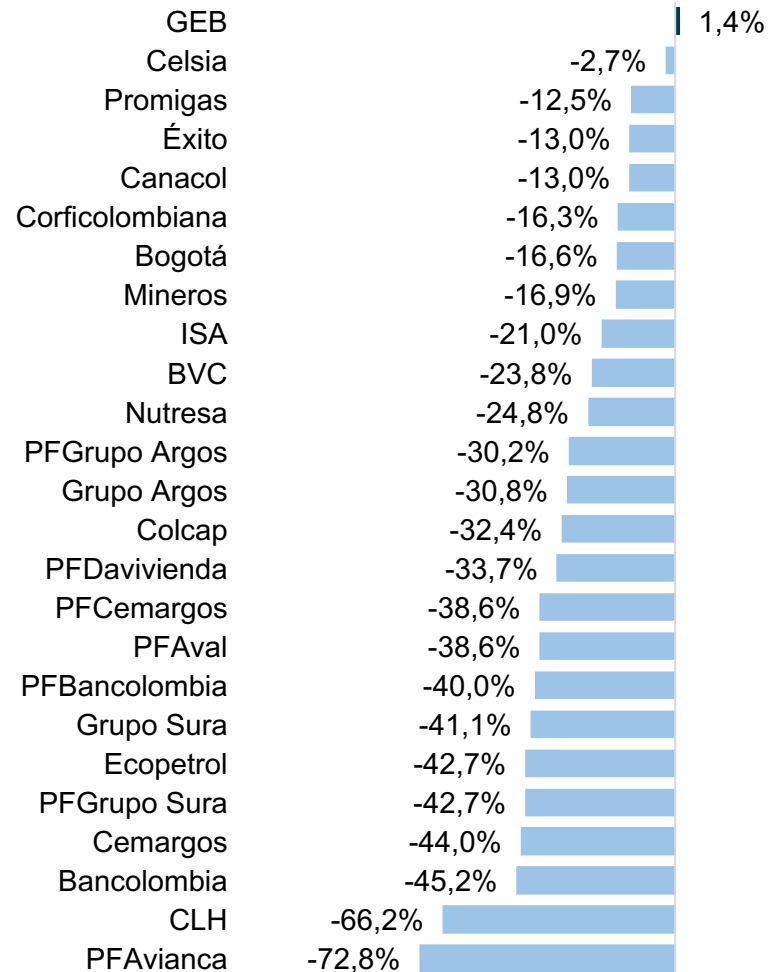
Acciones de sectores defensivos, resilientes durante el mes de marzo

Mientras PFAvianca, CLH y Ecopetrol reciben el mayor golpe

Variaciones de precios en el mes del Colcap



Variaciones de precios en lo corrido del año del Colcap



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	SCB	Persona Natural	Fiduciarias	Fondos	Sector Real	Otros
BCOLOMBIA	-5.476	5.697	-19.559	-4.047	1.580	19.079	-535	-12.889	13.868	583
BOGOTA	-992	-282	2.127	7.079	1.766	-4.015	-83	267	-3.152	0
BVC	3	0	-783	0	149	488	0	0	30	112
CELSIA	392	6.715	-2.616	-2.746	1.655	-5.525	-270	-1.040	2.382	918
CEMARGOS	-3.556	630	-11.531	4.947	-15.918	6.753	1.757	1.005	12.318	2.780
CLH	57	0	-13.243	65	-394	11.602	0	-1	1.641	269
CNEC	-1.133	-194	2.421	8.928	828	-9.308	-190	-27	-1.330	0
CONCRET	0	0	-4	0	0	-90	0	0	53	40
CORFICOLCF	-541	7.207	14.320	-2.903	2.757	-15.946	-340	43	-5.080	892
ECOPETROL	-9.630	2.592	-70.950	36.320	-12.756	47.488	56	2.264	3.414	2.244
GEB	-6.751	8.042	66.963	-3.292	-708	-20.134	-4.809	-11.321	-24.788	-292
ETB	0	0	17	40	0	537	104	0	-707	0
EXITO	544	0	-749	144	-895	3.200	0	20	-2.264	0
GRUPOARGOS	526	1.848	-14.876	3.579	2.739	2.830	577	1.447	-4.095	4.960
GRUPOAVAL	0	0	40	0	9	-205	0	0	107	61
GRUPOSURA	-298	206	-18.645	2.685	-334	8.274	1.762	2.090	-3.014	6.423
HCOLSEL	0	-1.663	-6.932	23.407	-15.183	136	-141	0	377	0
ICOLCAP	-4.951	-3.579	280	45.084	-54.723	681	12.768	6.594	-2.154	0
ISA	813	14.541	-39.292	70.623	9.303	-62.027	3.307	-1.434	2.418	1.445
NUTRESA	-2.525	705	-37.470	18.827	3.914	7.024	55	166	4.574	1.145
PFAVAL	988	16.136	-66.342	127.115	-7.674	-87.349	462	366	11.754	3.739
PFAVH	-23	-108	83	-137	41	5.021	-97	82	-4.963	7
PFBCOLOM	4.468	1.950	-311.465	334.960	-202.865	87.683	1.350	19.818	53.015	7.195
PFCEMARGOS	-132	-12	-201	-182	635	2.012	-1.383	-537	-199	0
PFDVVNDA	-2.842	381	-16.884	12.444	2.881	2.467	-69	-1.358	2.430	1.435
PFGRUPOARG	-256	113	275	1.578	-1.649	5	0	224	-365	0
PFGRUPSURA	164	1.711	-18.815	5.669	-11.696	10.787	21	-10	10.933	856
MINEROS	1	0	412	0	787	-1.334	0	0	112	22
TERPEL	-94	0	0	0	0	596	0	0	-502	0
PROMIGAS	65	0	221	-109	780	-436	0	-75	-446	0
OTROS	-11.069	11.638	25.953	-41.572	14.283	-2.830	3.627	-3.833	8.130	-3.893
Total	-42.248	74.273	-537.246	648.506	-280.687	7.466	17.931	1.863	74.497	30.942

Compras/ventas netas mensual por especie y tipo de inversionista

Resumen año corrido 2020

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

COP millones

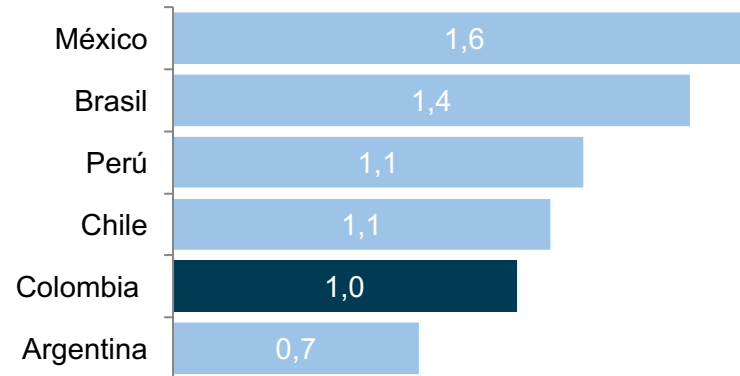
	Cartas Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	Fdo de Pensiones y Cesantías	SCB	Persona Natural	Fiduciarias	Fondos	Sector Real	Otros
BCOLOMBIA	-4.792	14.627	-52.733	11.505	1.318	25.079	11	-15.052	15.464	3.041
BOGOTA	-513	-752	4.225	8.385	1.224	-8.609	43	267	-1.544	-10
BVC	3	0	-2.414	0	-108	2.131	0	0	275	112
CELSIA	-1.660	6.819	311	1.627	4.105	-7.795	-83	-2.890	-1.376	918
CEMARGOS	-3.743	-188	-40.820	7.736	-9.519	20.399	540	1.465	19.658	3.254
CLH	-308	0	-18.409	2.621	312	13.346	27	-194	2.258	331
CNEC	-18	13	-31.701	40.720	-27.767	-244	-106	223	825	17.593
CONCRET	0	50	-133	59	0	1.002	0	0	-1.018	40
CORFICOLCF	-97	10.067	-2.332	43.798	7.937	-44.802	-9	-59	-13.282	-373
ECOPETROL	-4.162	8.290	-153.684	217.593	-140.935	30.231	2.059	4.047	28.236	7.804
GEB	-12.359	7.744	96.825	2.442	16.327	-35.464	-3.521	-19.260	-41.767	-848
ETB	140	0	-10.718	131	-39	7.589	184	-115	2.811	0
EXITO	2.064	0	-17.245	-23	-2.728	15.699	22	340	1.713	0
GRUPOARGOS	8.040	3.619	-32.113	6.973	11.088	1.623	703	1.434	-7.590	5.747
GRUPOAVAL	0	0	-305	143	1.288	-748	0	0	-420	53
GRUPOSURA	-1.753	6.464	-25.832	-11.980	4.191	4.061	4.498	5.301	5.898	8.468
HCOLSEL	-509	5.777	-10.006	76.379	-143.853	639	52.955	2.201	16.417	0
ICOLCAP	-7.718	9.741	-2.491	42.823	-35.219	1.044	-20.399	766	11.454	4
ISA	-3.797	17.623	-80.946	95.626	22.641	-60.177	3.768	-1.985	667	5.754
NUTRESA	-10.182	4.918	-58.501	39.474	11.288	5.536	-994	1.635	1.834	1.307
PFAVAL	1.632	22.002	-166.453	238.433	-12.656	-93.835	985	332	5.424	2.993
PFAVH	-453	-236	5.404	-3.550	-316	1.991	-6	519	-3.453	7
PFBCOLOM	13.161	14.789	-424.031	479.179	-302.665	105.528	2.615	25.121	68.899	11.401
PFCMARGOS	-58	244	-421	-2.428	542	3.631	-1.383	-688	496	0
PFDAVVNDA	-4.140	381	2.553	-1.097	9.239	-2.096	334	-2.045	-3.798	1.506
PFGRUPOARG	-2.441	190	6.303	3.656	-1.673	-320	0	-1.591	-3.752	0
PFGRUPSURA	-847	3.283	-27.070	14.133	-3.548	5.048	151	-61	6.540	1.065
MINEROS	125	0	226	-1.620	748	-1.010	0	0	1.719	22
TERPEL	-79	0	-7.508	-470	0	4.439	0	0	3.619	0
PROMIGAS	-4	0	1.912	-4.676	516	-1.620	0	-207	1.697	0
OTROS	-7.566	39.725	-138.601	186.526	-115.834	-13.869	19.049	-1.967	23.844	7.063
Total	-42.032	175.189	-1.186.707	1.494.119	-704.098	-21.571	61.447	-2.464	141.747	77.252

Dividend Yield del Colcap gana mayor atractivo

Múltiplos del índice colombiano lucen baratos

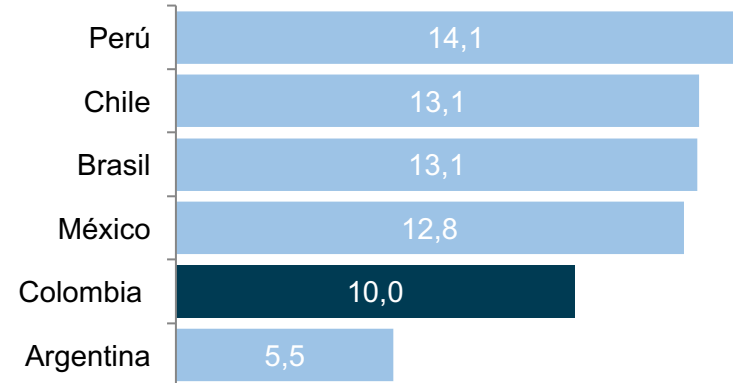
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



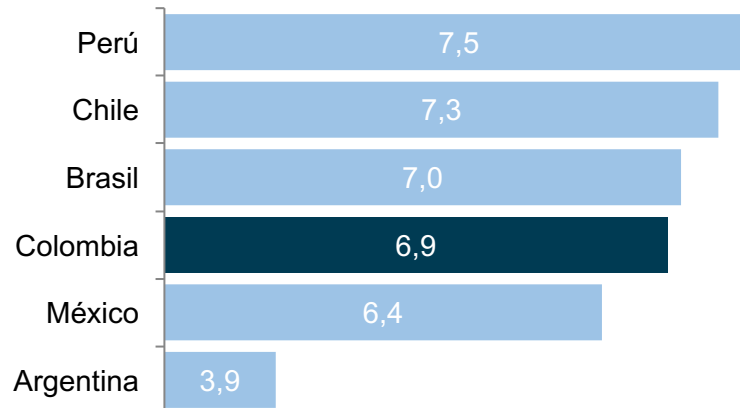
Múltiplo P/E

Cifras en veces



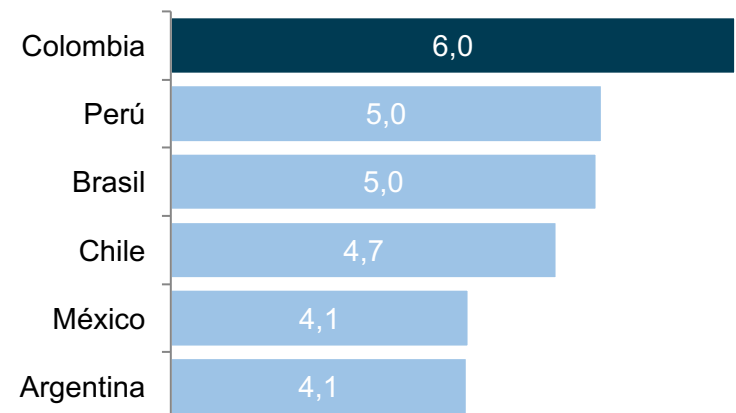
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield

Cifras en porcentaje

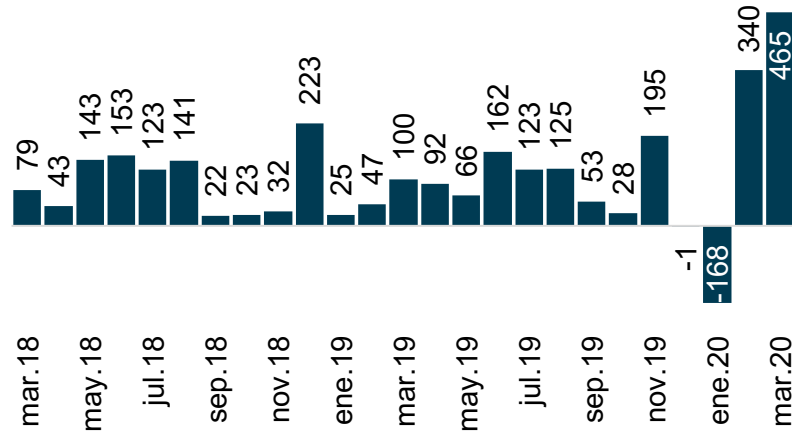


Ante fuerte caída del mercado aumenta creación de unidades de IColcap

Mientras el ritmo de unidades creadas de Hcolsel vuelve a terreno positivo

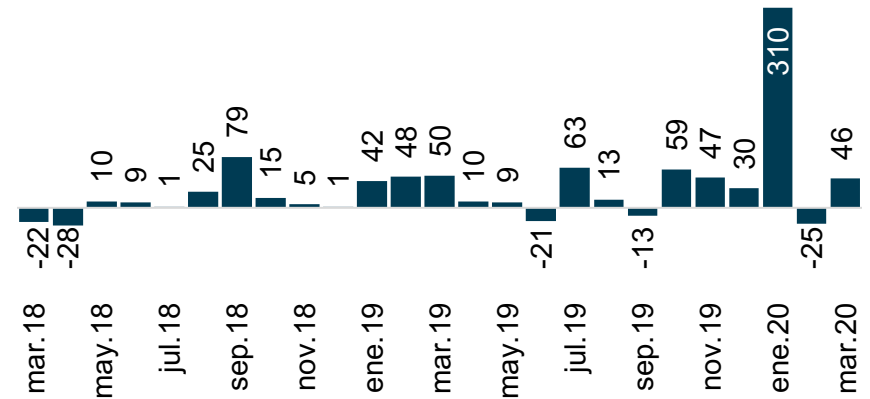
Creación / destrucción unidades iColcap

COP miles de millones



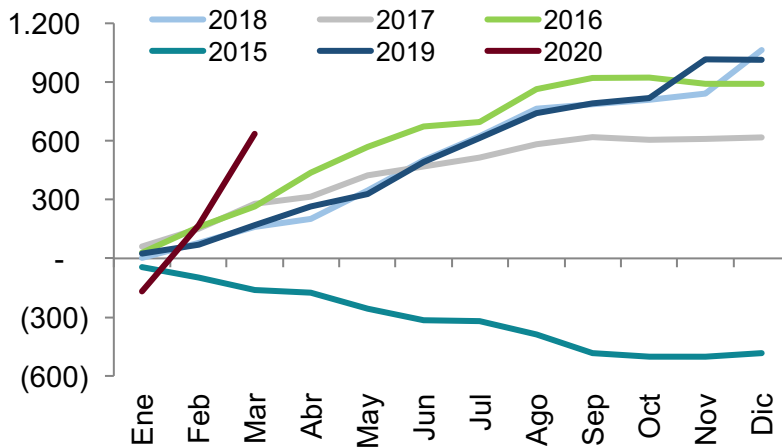
Creación / destrucción unidades Hcolsel

COP miles de millones



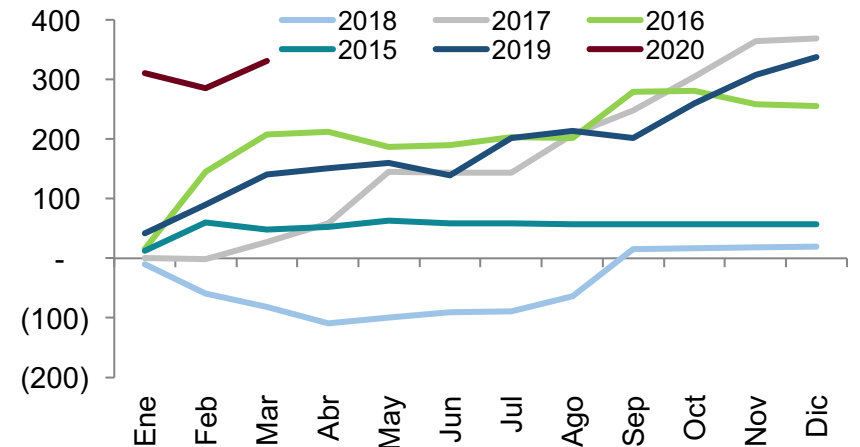
Creación / destrucción unidades iColcap año corrido

COP miles de millones



Creación / destrucción unidades Hcolsel año corrido

COP miles de millones

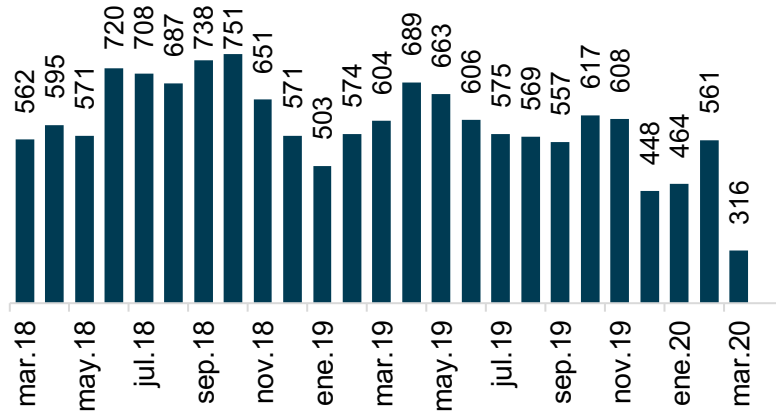


Saldo en Repos decrece 48% frente al mismo mes del 2019

Mientras en TTV aumentó 61 mil MM, concentrado en PFBancolombia

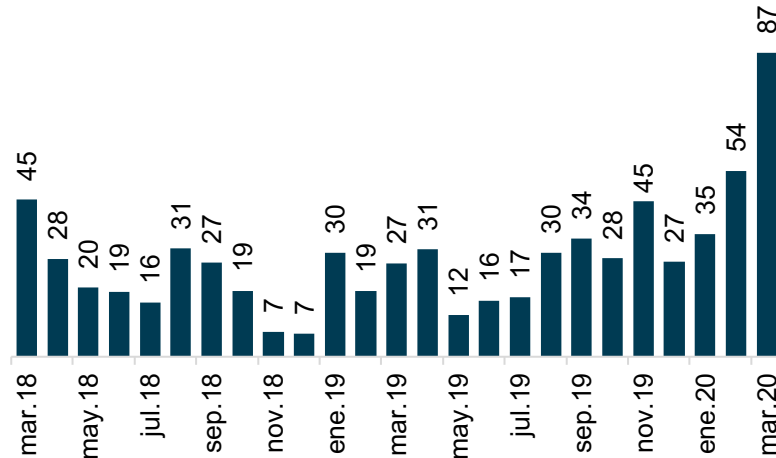
Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



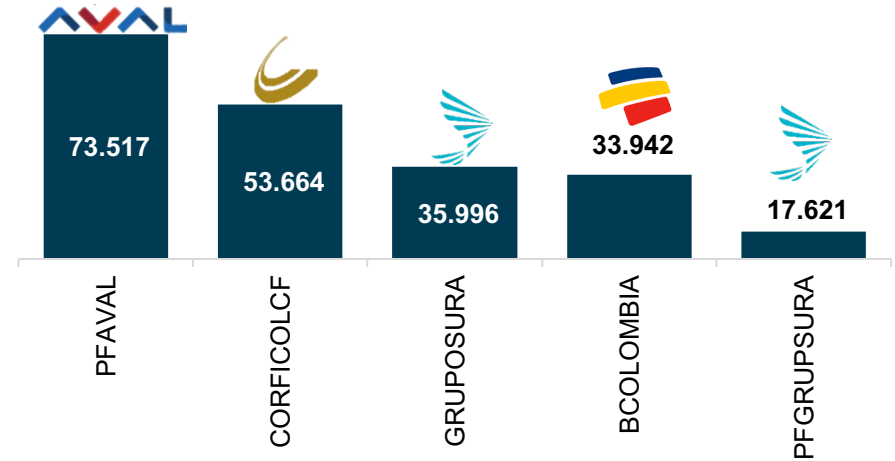
Saldo en TTVs mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



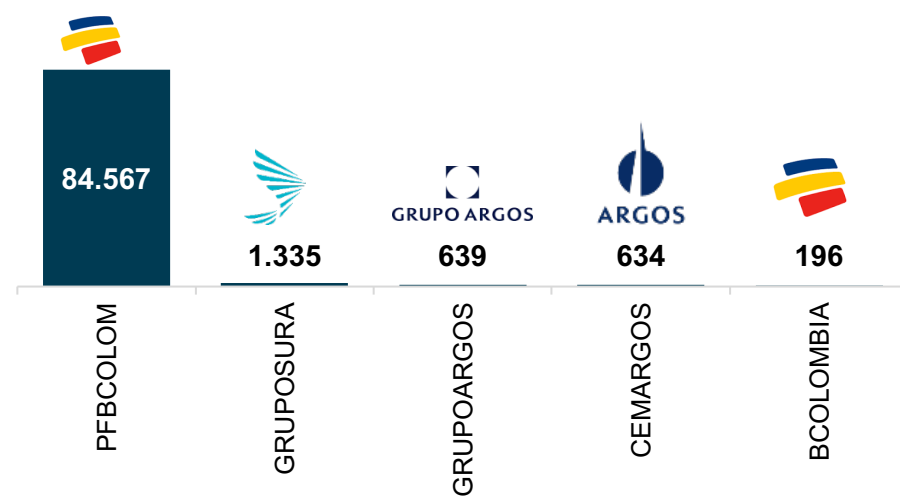
Saldo en Repos mensual por emisor

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 Estrategia de Producto	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 de Renta Fija	Mariafernanda Pulido	maria.pulido@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D'luyz	juan.dluyz@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Junior Acciones	Sergio Segura	sergio.segura@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22636
Practicante Análisis y Estrategia	Daniel Jiménez	daniel.jimenez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632

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.