CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Renta Variable
Informe Mensual

3 de septiembre de 2020

Resumen Mensual Acciones

Agosto da valioso empujón al Colcap

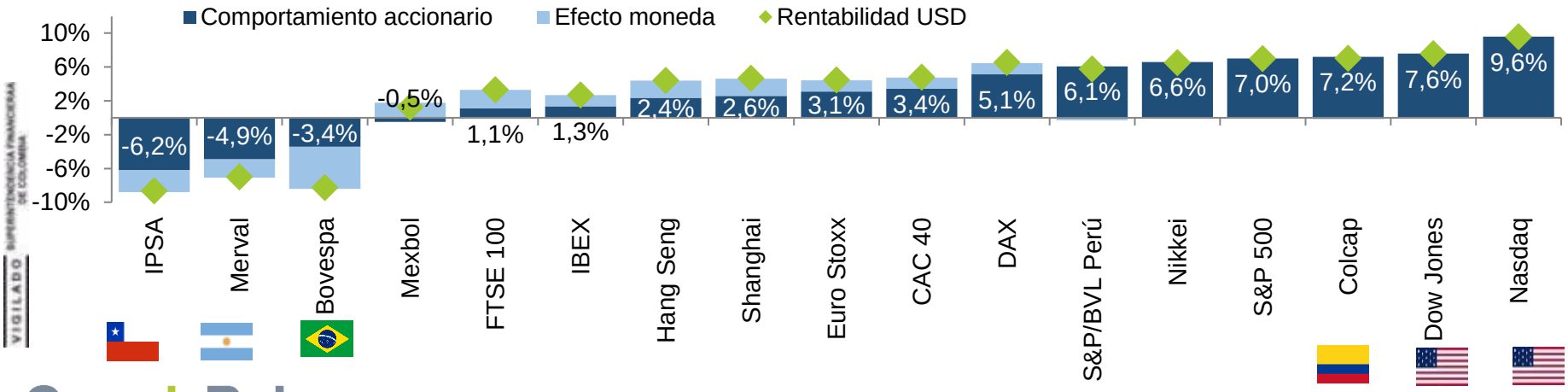
Los mercados de renta variable a nivel global presentaron un comportamiento mayormente positivo durante el mes de agosto. Dicha dinámica, en línea con un incremento en el apetito por activos de riesgo, soportado por una política monetaria por parte de la FED que prevé un nivel de tasas de interés bajo por un periodo prolongado de tiempo, posterior a 2022. De esta manera, las valorizaciones fueron lideradas por los índices norteamericanos Nasdaq y Dow Jones, este primero registrando un nuevo máximo histórico, seguidos por el Colcap (+7% en USD), cuyo avance estuvo acompañado de una recuperación en la dinámica transaccional del mercado accionario local en la segunda mitad del mes, impulsado en gran parte por los flujos compradores de AFPs producto del traslado de saldos de cesantías de la subcuenta de corto a largo plazo, como anticipamos en nuestro informe El Oráculo del Colcap I Traslado de Cesantías da esperanzas al Colcap en Agosto. En contraste, el índice IPSA experimentó el mayor retroceso (-8,6% en USD), junto con los índices Merval y el Bovespa.

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

A nivel de flujos, las AFPs lideraron las compras del mes, con una posición neta de COP 372 mil MM (+33,9% A/A), con el IColcap concentrando gran parte de las compras (COP 138 mil MM). Contrariamente, los inversionistas Extranjeros encabezaron el lado vendedor con una posición neta de -COP 250 mil MM, 30,2% menor a la observada en el mes de julio, enfocada mayormente en la acción preferencial de Bancolombia, especie en la cual sus ventas netas en lo corrido del año ascienden a COP 888 mil MM.

Comportamiento mercados (Agosto 2020) – Rentabilidad por comportamiento accionario

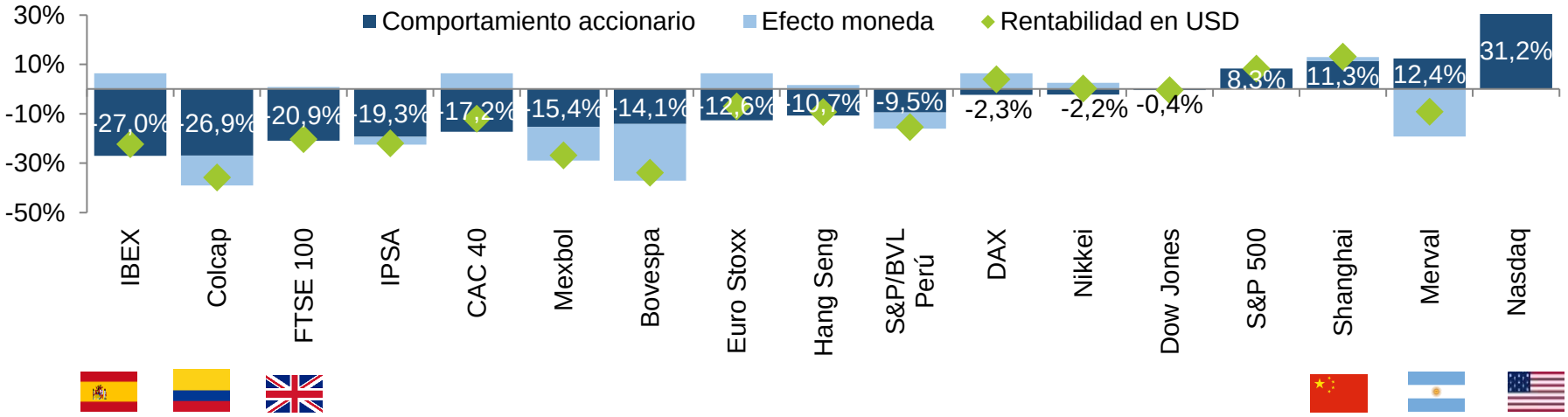


Fuente: Bloomberg, Construcción: Casa de Bolsa

Colcap recorta distancias durante el mes

No obstante, frente a sus pares regionales continúa rezagado

Comportamiento mercados año corrido – Rentabilidad por comportamiento accionario



Por su parte, destacamos la **finalización de la temporada de resultados corporativos del 2T20** a nivel local, la cual como anticipábamos fue mayormente negativa, producto de los estrictos periodos de restricción de movilidad y la afectación económica a raíz de la pandemia. De las compañías analizadas, el 56% presentó una contracción en su nivel de EBITDA en términos anules, y el 64% registró un decrecimiento en sus utilidades. Como esperábamos, los sectores más impactados durante el trimestre fueron el Cementero, Financiero y Petrolero, mientras que los sectores de Consumo, Servicios Públicos y el Minero evidenciaron la dinámica más sobresaliente.

Finalmente, **reafirmamos nuestra recomendación de realizar compras escalonadas estructurales en el mercado accionario colombiano.** No obstante el panorama económico es aún retador, consideramos que la mayor afectación producto del COVID-19 ya habría quedado atrás, considerando la mayor reapertura económica en el país tras la reciente finalización del periodo de cuarentena a nivel nacional. Asimismo, destacamos el aún importante rezago que sigue presentando frente a sus pares en la región el Colcap, índice que continúa tranzando a múltiplos baratos en términos relativos.

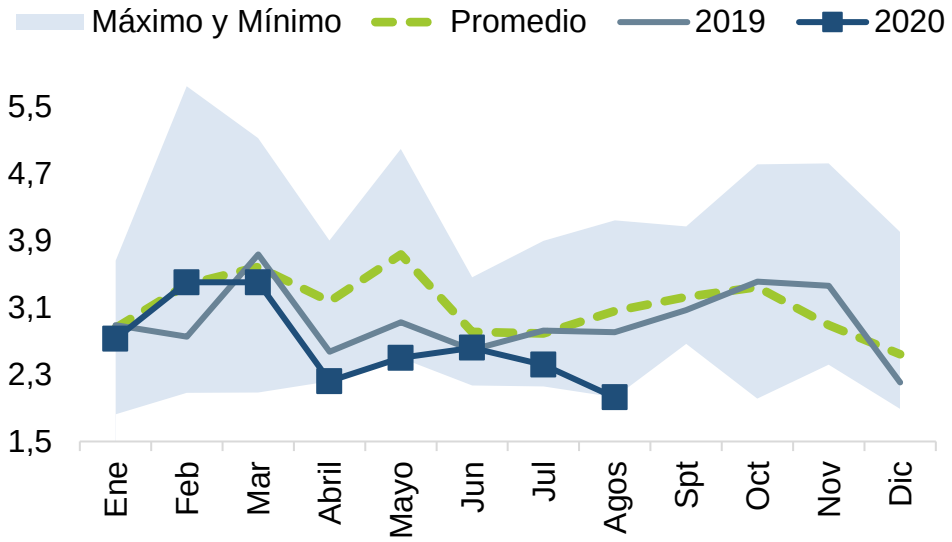
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Ante baja dinámica transaccional durante la primera mitad del mes

Volumen negociado se ubica en mínimos para agosto en los últimos 10 años

Estacionalidad mensual volumen negociación acciones 2020

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



Las más negociadas		Las menos negociadas	
PFBancolombia	401.612	Éxito	7.239
Ecopetrol	333.306	Promigas	6.065
ISA	106.810	ETB	2.297
PFAval	103.654	BVC	1.466

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

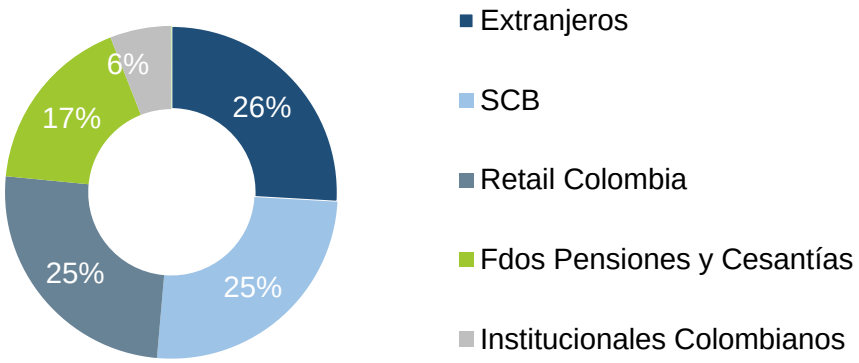
CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Fuente: BVC, Construcción: Casa de Bolsa

Extranjeros lideran pero reducen participación en volumen negociado

Seguidos por Retail, con las Personas Naturales participando en 17,4%

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 2020
Fdos Pensiones y Cesantías	540.702	26,7%	168.545	8,3%	372.157	2.948.661
Institucionales Colombianos	134.850	6,7%	104.925	5,2%	29.924	543.776
Otros	2.058	0,1%	13	0,0%	2.045	45.321
Programa ADR	0	0,0%	0	0,0%	0	-21.872
Personas Naturales	342.997	16,9%	360.422	17,8%	-17.425	227.202
Sector Real	147.372	7,3%	168.723	8,3%	-21.351	141.796
SCB	458.643	22,6%	574.396	28,3%	-115.753	-1.044.565
Extranjeros	400.272	19,7%	649.871	32,1%	-249.599	-2.840.319
Total	**2.026.894**	**100%**	**2.026.894**	**100%**		

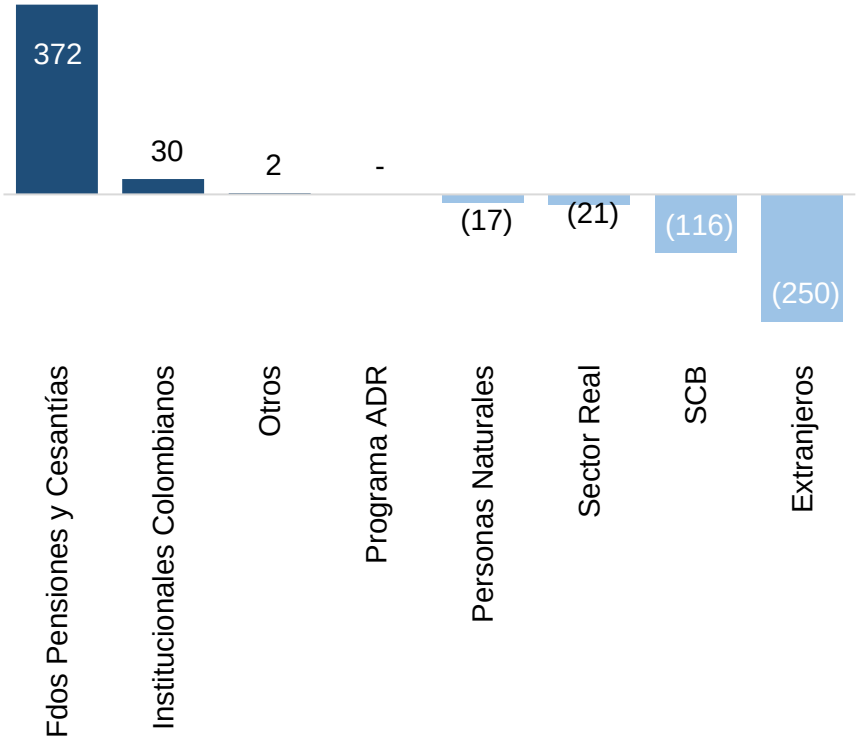
Retail Colombia: Sector real y personas naturales
Institucionales: Carteras Colectivas, Fondos, Compañías de Seguros, Fiduciarias, Sociedades de inversión y Cooperativas
Otros: Bancos, Corporaciones Financieras y Factoring

Fuente: BVC, Construcción: Casa de Bolsa

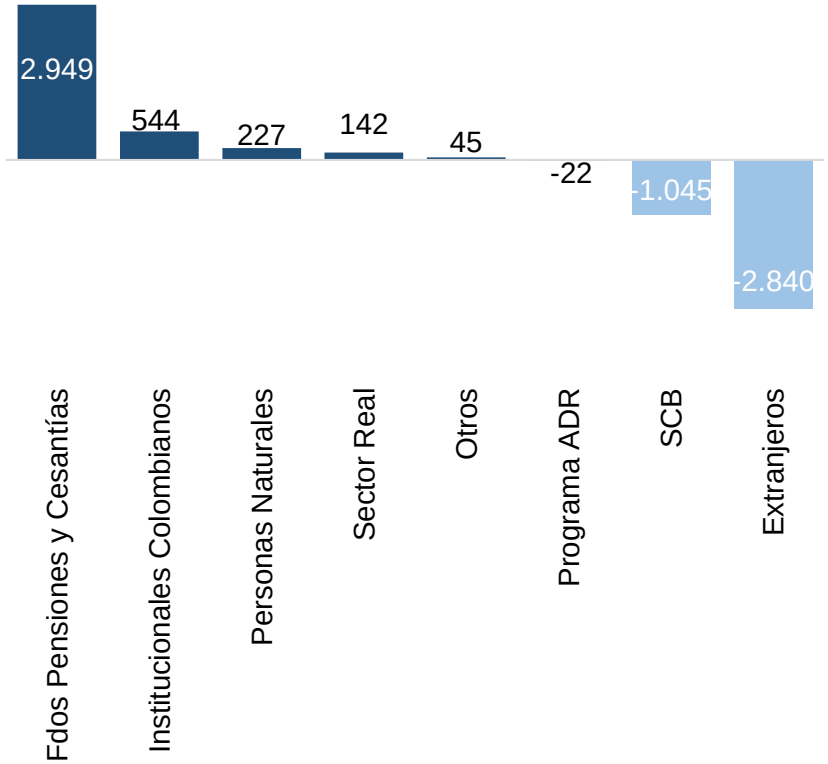
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

AFPs encabezan con amplitud el lado comprador durante agosto
y su posición neta de compra en lo corrido del año asciende a COP 2,94 BN

Posición Neta Mensual
COP miles de millones



Posición Neta Año Corrido 2020
COP miles de millones



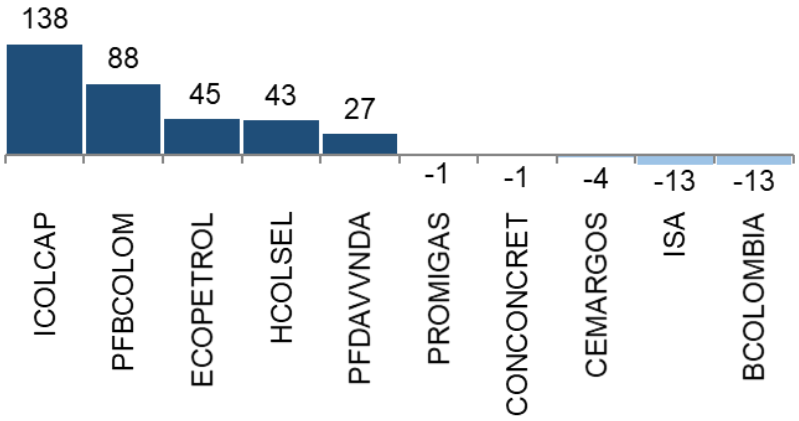
** La categoría institucionales Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas*

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

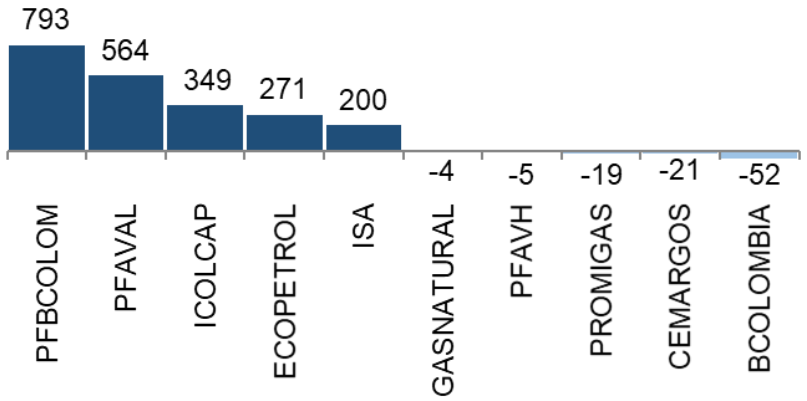
IColcap, principal foco de compras de Fondos de Pensiones en el mes

Mientras PFBancolombia concentra gran parte de las ventas de Extranjeros

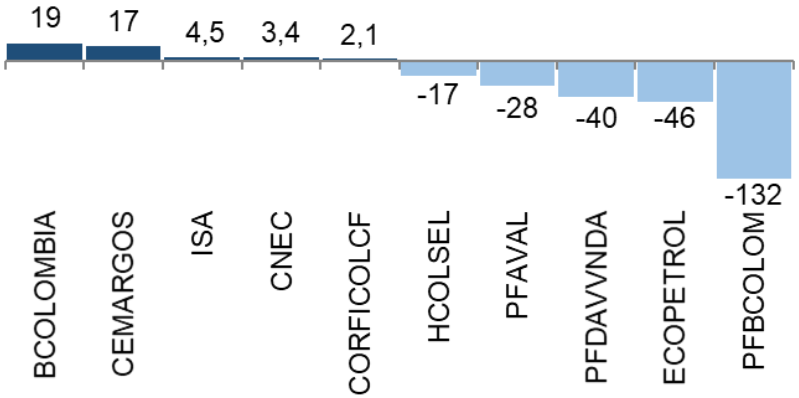
Compra / ventas mensuales AFPs
COP miles de millones



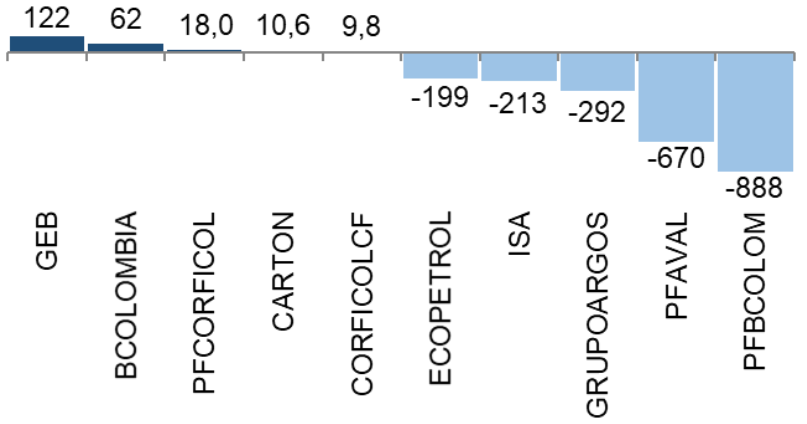
Compra / ventas año corrido AFPs
COP miles de millones



Compra / ventas mensuales Extranjeros
COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Extranjeros
COP miles de millones



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

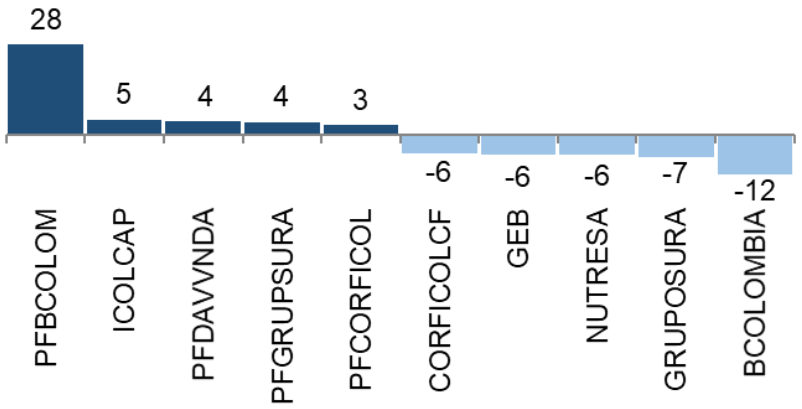
Fuente: BVC, Construcción: Casa de Bolsa

Sector Real concentra compras principalmente en PFBancolombia

Especie que continúa encabezando las compras en lo corrido de 2020

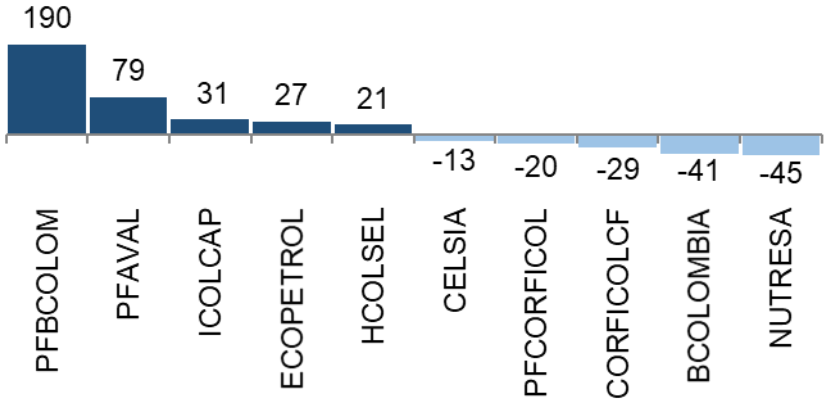
Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



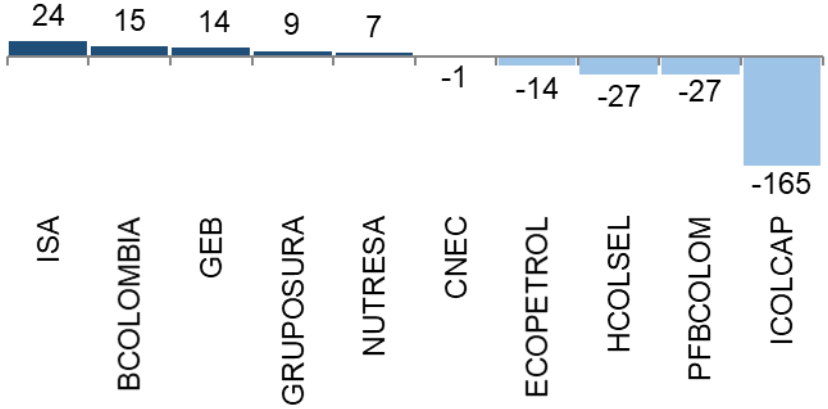
Compra / ventas año corrido Sector Real

COP miles de millones



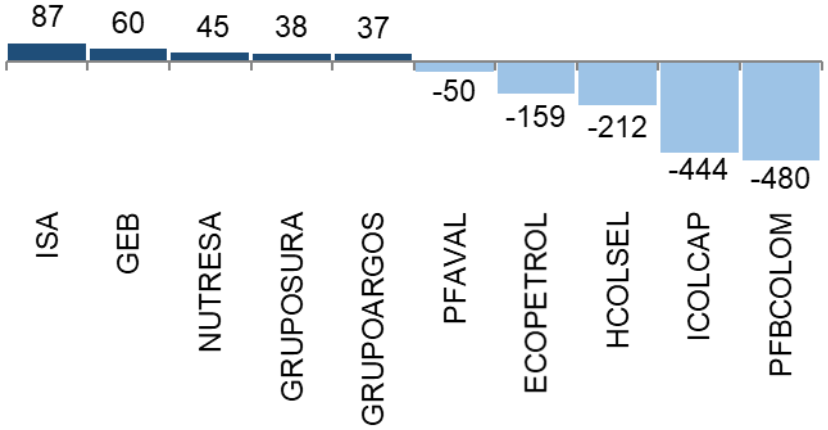
Compra / ventas mensuales SCB

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido SCB

COP miles de millones



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

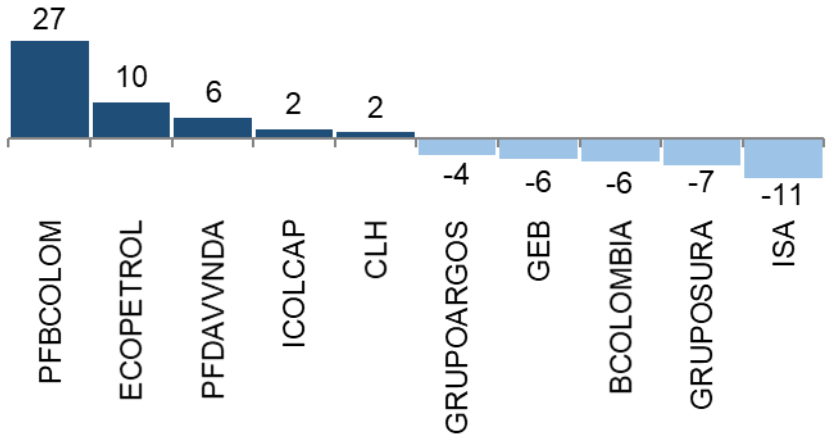
Fuente: BVC, Construcción: Casa de Bolsa

Personas Naturales concentran de nuevo compras en PFBancolombia

En la cual en lo corrido del año su posición neta asciende a COP 228 mil MM

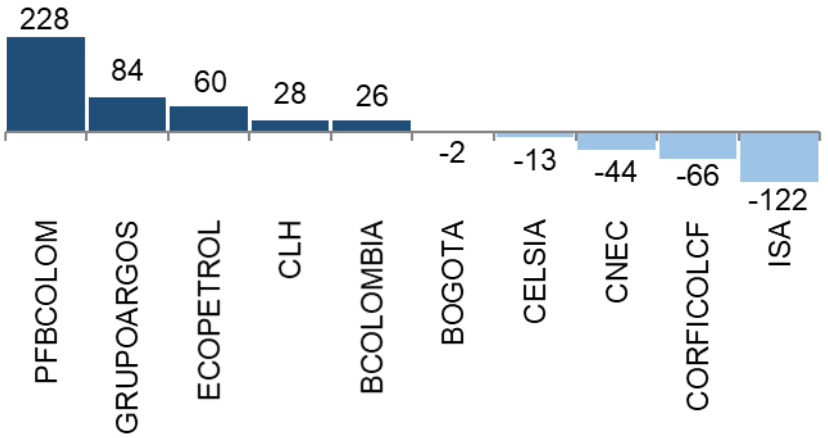
Compra / ventas mensuales Personas Naturales

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Personas Naturales

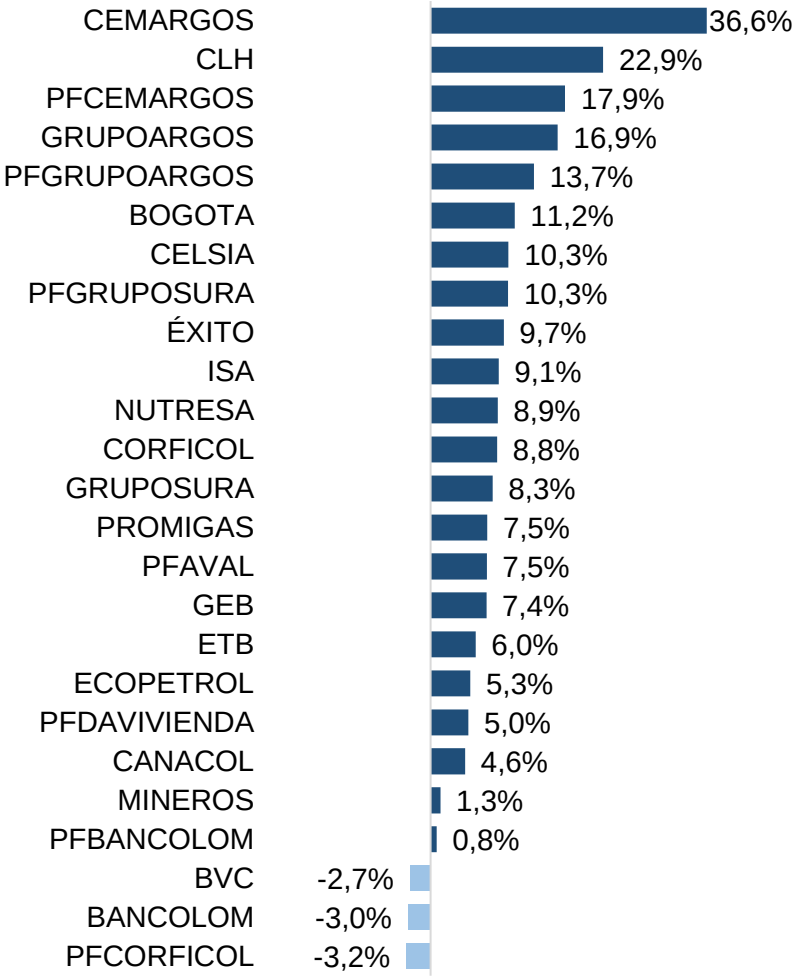
COP miles de millones



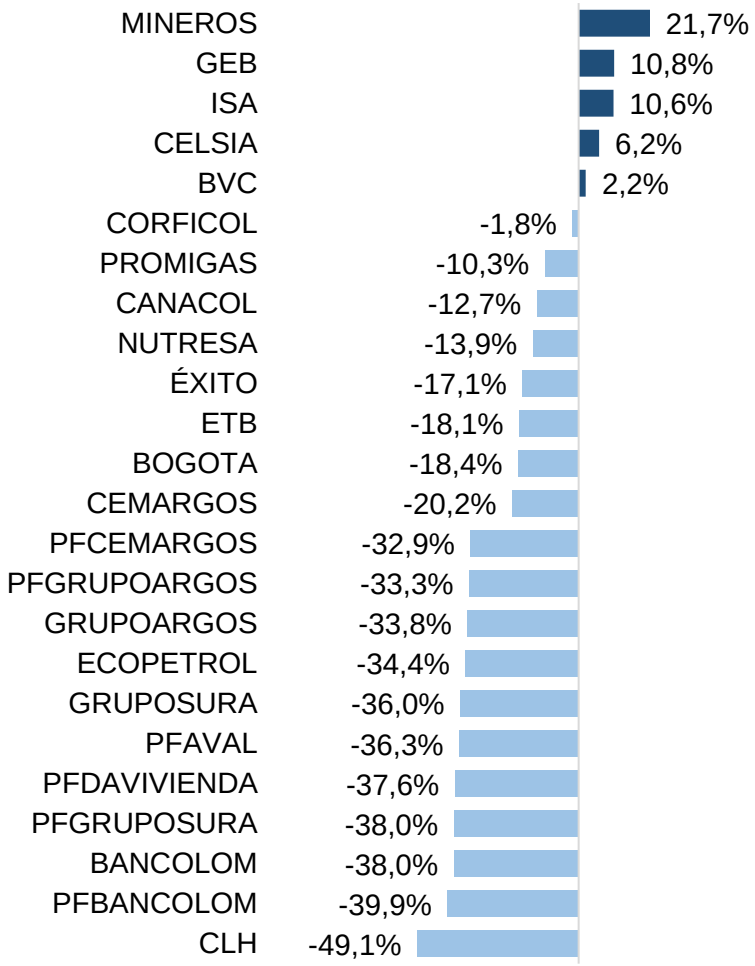
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Cementeras lideran rally del mercado accionario en agosto, mientras
Mineros y Sector Utilities resaltan por su resiliencia en lo corrido del año

Desempeño accionario agosto 2020



Desempeño accionario año corrido



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fuente: Bloomberg, Construcción: Casa de Bolsa

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	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Persona Natural	SCB	Sector Real	Sociedades de Inversión	Otros
BCOLOMBIA	-1.811	-1.271	19.348	-12.757	-406	298	-6.155	15.465	-12.408	-12.408	-1.690
BOGOTA	5	0	-1.244	1.959	-8	0	-1.528	3.973	-2.492	-2.492	5
BVC	-2	0	-177	18	0	-67	-352	553	26	26	-2
CELSIA	-577	0	-265	3.075	-36	406	-4.300	4.926	-3.229	-3.229	-577
CEMARGOS	-630	-2.778	16.684	-3.893	430	88	-4.291	1.851	-5.439	-5.439	-630
CLH	-61	0	-2.954	-480	36	-181	1.675	340	1.477	1.477	65
CNEC	-207	0	3.437	636	0	36	-246	-1.080	-2.615	-2.615	-207
CONCONCRET	0	0	-79	-732	0	0	391	1	389	389	0
CORFICOLCF	23	0	2.080	3.671	-178	552	-3.646	5.715	-5.761	-5.761	97
ECOPETROL	2.814	3.746	-45.853	44.974	235	460	9.835	-13.736	-4.358	-4.358	2.991
GEB	-3.189	0	-2.025	2.570	143	520	-5.585	14.138	-6.089	-6.089	-3.189
ETB	31	0	-414	-68	110	0	325	115	-98	-98	31
EXITO	0	0	900	0	0	0	-1.572	135	537	537	0
GRUPOARGOS	-572	-243	-3.095	973	-610	1.162	-4.364	7.029	-334	-334	-572
GRUPOAVAL	0	0	16	0	0	0	33	0	-49	-49	0
GRUPOSURA	4.429	-1.682	-3.342	5.885	421	-738	-7.159	8.721	-6.961	-6.961	4.533
HCOLSEL	0	0	-16.633	42.539	1.005	0	-11	-27.060	158	158	0
ICOLCAP	2.922	1.731	-7.259	138.013	15.708	6.074	2.388	-164.579	4.724	4.724	2.960
ISA	-1.058	29	4.542	-12.720	120	-1.403	-10.582	23.573	-2.152	-2.152	-914
NUTRESA	-9.856	230	-4.244	12.845	706	-1.575	-2.898	7.143	-6.184	-6.184	-9.856
PFAVAL	3.473	0	-27.838	24.182	443	993	-3.205	6.020	-3.919	-3.919	3.500
PFAVH	0	0	-352	0	0	0	-202	0	403	403	45
PFBCOLOM	9.151	410	-132.270	88.252	1.433	2.598	26.632	-27.128	28.123	28.123	10.121
PFCEMARGOS	114	0	-958	0	0	-45	-324	1.384	-105	-105	114
PFDAVVNDA	156	0	-40.342	26.717	0	-1.216	5.701	4.649	4.212	4.212	147
PFGRUPOARG	57	97	-2.880	-16	0	0	-898	3.850	-13	-13	57
PFGRUPSURA	-2.086	-1.804	-4.316	315	-395	0	-141	4.085	3.950	3.950	-2.083
MINEROS	0	-239	-414	-488	22	0	588	632	-107	-107	43
TERPEL	0	0	-945	0	0	0	724	163	25	25	0
PROMIGAS	-6	0	-1.961	-547	0	650	1.348	2.232	-2.253	-2.253	-6
OTROS	102	-955	3.254	7.234	349	432	-9.604	1.139	-809	21.508	-2.956
Total	**3.221**	**-2.729**	**-249.599**	**372.157**	**19.531**	**9.043**	**-17.425**	**-115.753**	**-21.351**	**966**	**2.025**

Otros: Incluye Fondo de Empleados, Cooperativas, Sin Clasificar

Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real	Sociedades de Invesión	Otros
BCOLOMBIA	-5.045	1.498	62.173	-52.125	-1.518	-24.239	26.028	27.698	-41.468	4.509	2.490
BOGOTA	214	33	-27.497	6.182	-21	18.431	-2.360	16.034	-8.540	-2.467	-9
BVC	6	1.581	-2.115	132	0	-67	777	-1.108	795	0	0
CELSIA	-2.322	8.792	-13.644	40.163	-382	-21.779	-13.500	17.002	-12.797	-1.583	49
CEMARGOS	-3.394	-3.064	-39.295	-20.587	3.260	32.750	13.194	5.957	12.798	-2.319	700
CLH	-237	0	-26.181	-2.212	28	-6.513	27.848	2.061	4.684	192	331
CNEC	-10	13	-15.991	44.985	-139	205	-43.757	-7.606	3.634	1.123	17.543
CONCONCRET	0	50	-1.030	378	0	0	2.131	1	-1.659	129	0
CORFICOLCF	1.557	13.063	9.838	57.021	58	3.858	-65.734	22.512	-28.801	-12.544	-827
ECOPETROL	10.375	16.432	-199.237	271.143	4.900	-20.923	60.168	-158.959	27.223	3.834	6.098
GEB	-13.377	9.524	121.802	51.139	-4.269	-45.280	-79.130	60.061	-83.816	-16.391	-262
ETB	1.376	0	-8.595	259	494	-121	6.777	118	-308	0	0
EXITO	2.018	0	-16.368	-706	15	246	14.569	-1.464	1.491	198	2
GRUPOARGOS	8.445	3.449	-292.201	58.616	8.681	71.914	83.984	36.817	18.131	1.497	665
GRUPOAVAL	0	0	-365	117	0	0	31	1.050	-798	-29	-6
GRUPOSURA	12.348	220	-109.121	6.218	8.008	4.650	23.047	37.948	12.284	2.048	2.349
HCOLSEL	-491	5.305	-31.921	158.788	52.976	4.792	705	-211.560	21.407	0	0
ICOLCAP	-1.222	2.923	-67.836	348.666	117.761	5.086	6.895	-443.634	30.924	254	182
ISA	-414	28.710	-212.501	199.568	6.056	-1.818	-122.005	86.774	8.845	1.367	5.418
NUTRESA	-7.173	15.237	-115.336	84.963	3.986	-14.404	13.447	44.525	-44.874	19.266	362
PFAVAL	9.191	21.799	-669.967	563.712	6.589	8.233	21.211	-50.214	78.610	11.190	-354
PFAVH	-242	-56	-11.981	-4.579	-26	-1.423	17.996	-264	126	402	45
PFBCOLOM	35.442	36.688	-888.145	792.728	5.057	57.573	228.434	-480.031	189.984	15.899	6.400
PFCEMARGOS	-90	-466	-4.753	-2.233	-1.278	-2.035	6.592	4.223	-67	107	0
PFDAVVNDA	-3.501	767	-92.079	47.673	490	-2.838	20.398	22.490	6.473	-555	683
PFGRUPOARG	-2.692	-693	-2.113	3.705	0	-1.423	3.441	8.261	-8.079	-406	0
PFGRUPSURA	-2.376	858	-46.353	26.112	-47	231	10.033	1.210	9.214	927	193
MINEROS	-141	-239	-189	-2.745	22	-70	374	2.249	618	78	43
TERPEL	-328	0	-6.353	-475	0	0	6.951	178	-7	33	0
PROMIGAS	17	0	-5.686	-18.824	0	414	20.111	6.708	-6.097	3.357	0
OTROS	-9.697	41.310	-127.281	290.881	17.205	-6.844	-61.452	-93.601	-48.134	-5.658	2.545
Total	**28.238**	**203.732**	**-2.840.319**	**2.948.661**	**227.908**	**58.606**	**227.202**	**-1.044.565**	**141.796**	**24.457**	**44.638**

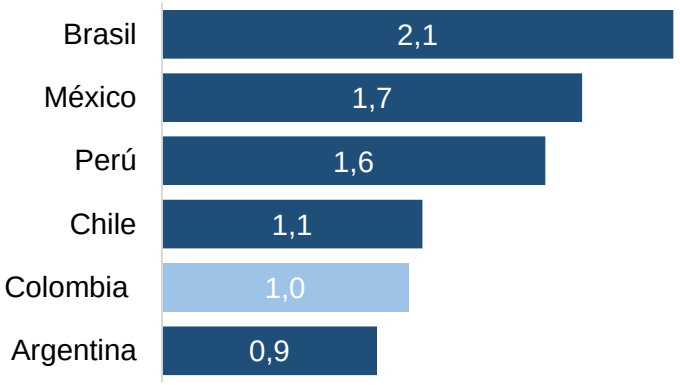
Otros: Incluye Fondo de Empleados, Cooperativas, Sin Clasificar y Corp Financiera

Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa

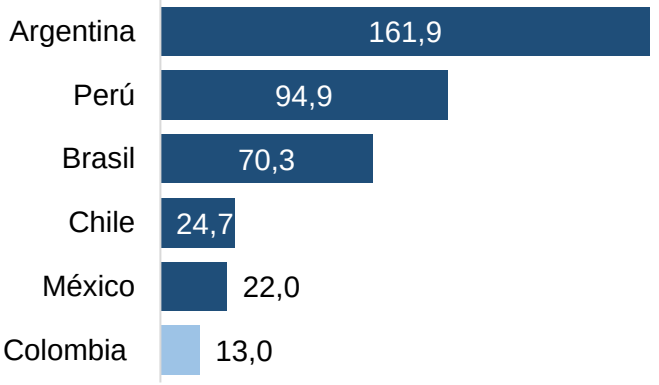
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Pese a que Colcap recorta rezago frente a sus pares regionales, continúa tranzando a múltiplos baratos en términos relativos

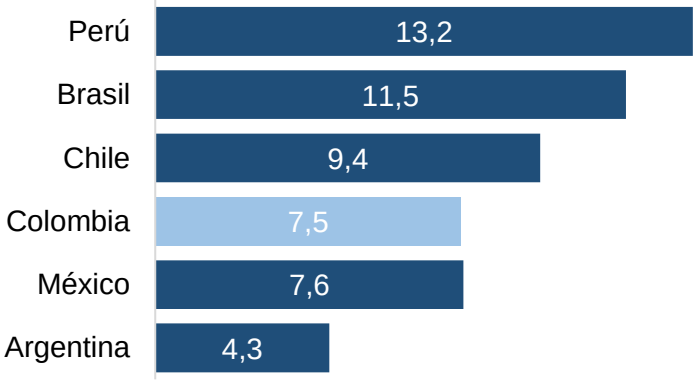
Múltiplo Precio / Valor en libros
Cifras en veces



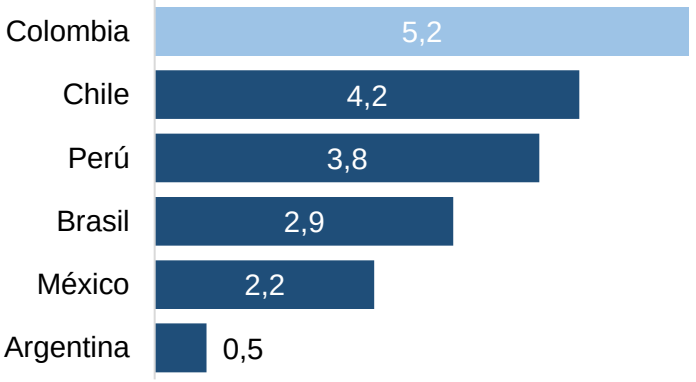
Múltiplo P/E
Cifras en veces



Múltiplo EV/EBITDA
Cifras en veces



Dividend Yield
Cifras en porcentaje

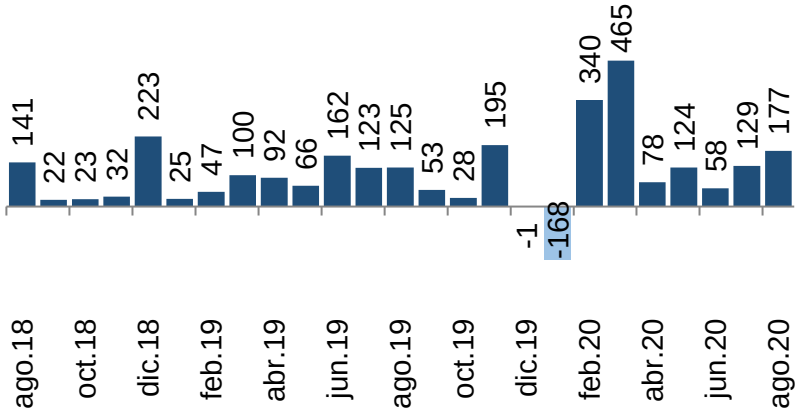


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

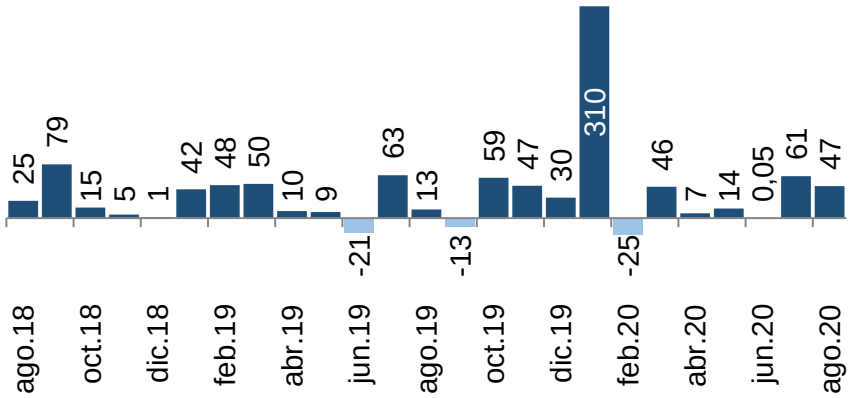
Fuente: Bloomberg, Construcción: Casa de Bolsa

Traslado de Cesantías dan un respaldo a creación de unidades
ubicándose en su nivel más alto desde marzo del presente año

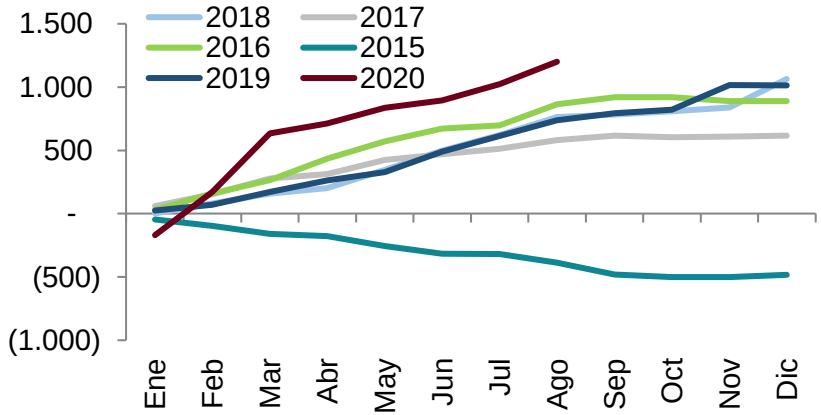
Creación / destrucción unidades IColcap
COP miles de millones



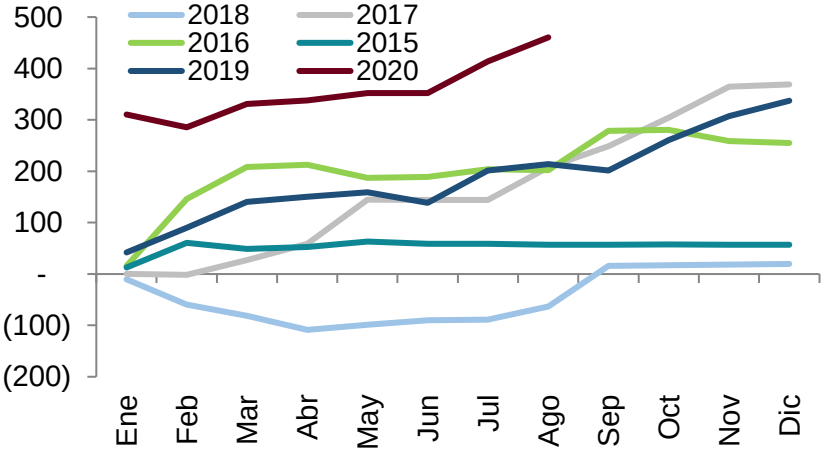
Creación / destrucción unidades HColsel
COP miles de millones



Creación / destrucción unidades IColcap año corrido
COP Miles de millones



Creación / destrucción unidades HColsel año corrido
COP Miles de millones



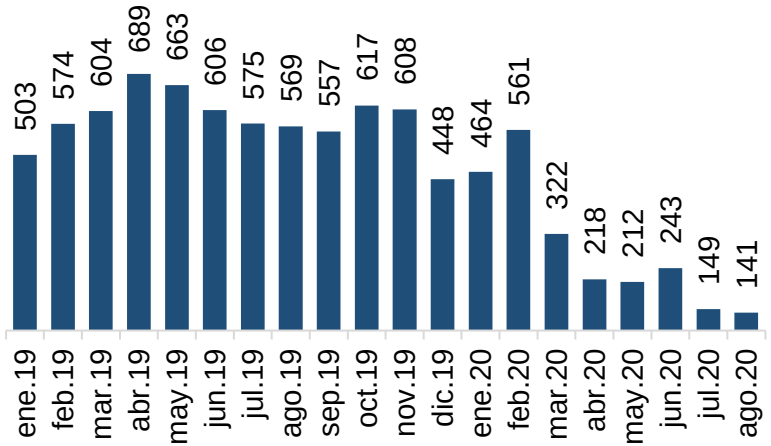
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

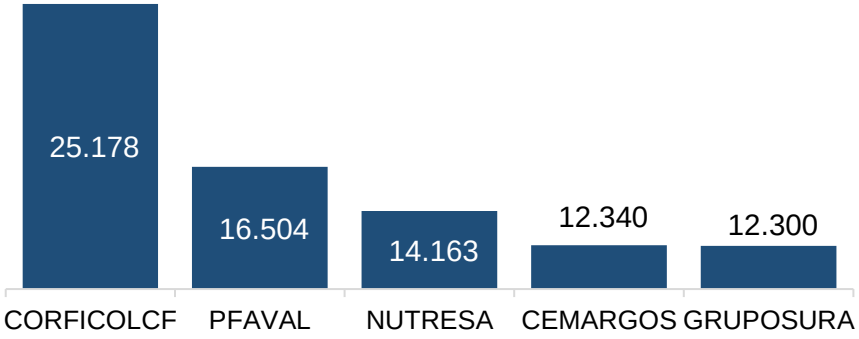
Fuente: Bloomberg, BVC, iShares, Horizons, cálculos Casa de Bolsa

Apalancamiento mercado accionario en niveles históricamente bajos
con saldo en repos 75% menor frente al nivel observado en agosto de 2019

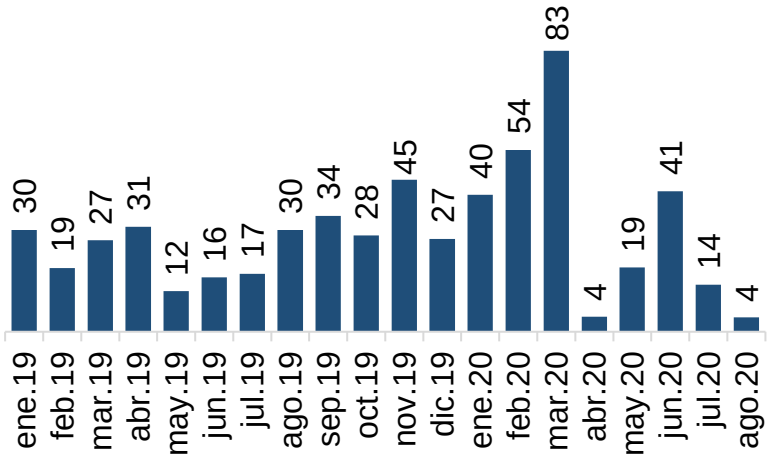
Saldo en Repos mensual total
Cifras en Miles de Millones COP



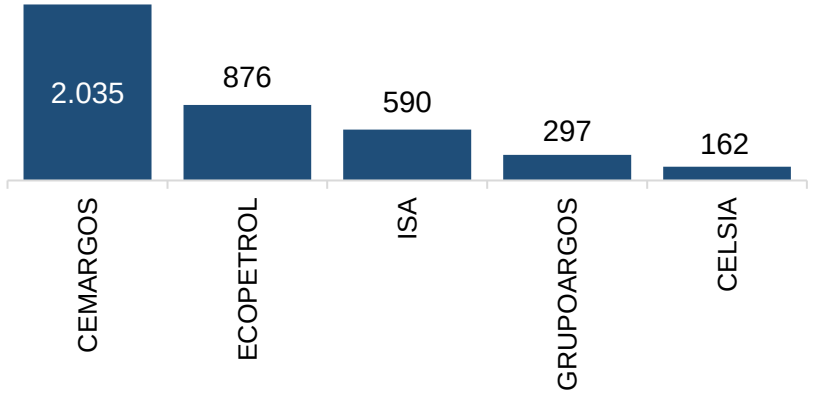
Saldo en Repos mensual por emisor
Cifras en MM COP



Saldo en TTVs mensual total
Cifras en Miles de Millones COP



Saldo en TTVs mensual por emisor
Cifras en MM COP



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Fuente: BVC, Construcción: Casa de Bolsa

¿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 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
Practicante Renta Fija	Daniel Jimenez	daniel.jimenez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
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	602100 Ext 22636

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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 28-17, Piso 6
Edificio Palma Real

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.