

Renta Variable Informe Mensual Agosto

4 de agosto de 2021



Resumen Mensual Julio Acciones

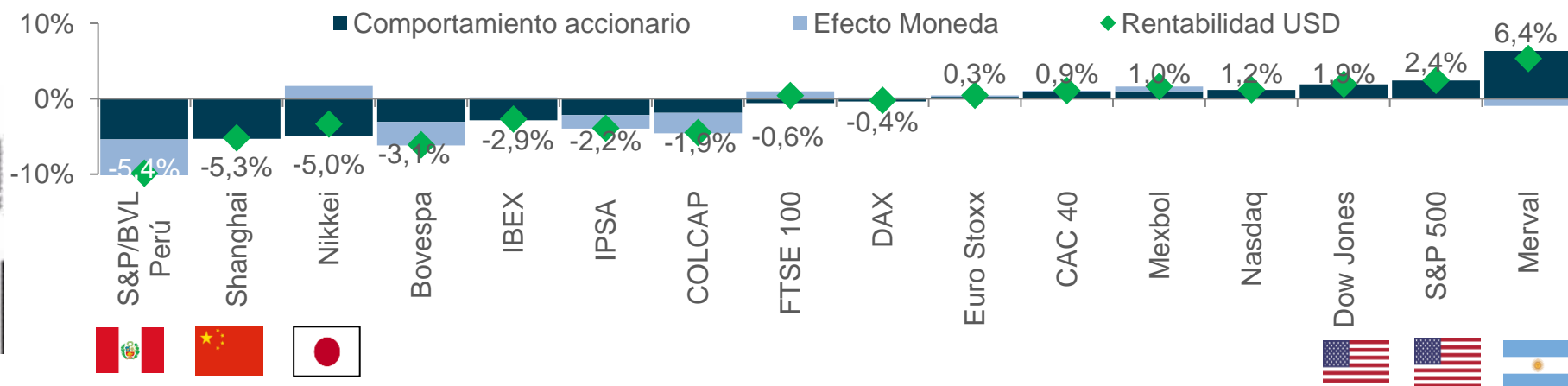
Colcap por fuera del medallero

En julio los mercados de renta variable presentaron un comportamiento mixto, donde los factores que más influyeron en esta dinámica fue en parte **la reducción en los niveles de aversión al riesgo, posterior a las declaraciones impartidas por el Presidente de la FED, donde expresó que aún no encuentra sólidos argumentos en los datos macroeconómicos (cifras de empleo y crecimiento del PIB) para empezar una reducción de los estímulos monetarios ofrecidos durante la coyuntura. En contraste, algunas bolsas sintieron el coletazo producido por mayores preocupaciones en el avance de la variante Delta de Covid - 19 y sus efectos en la recuperación dentro las economías más desarrolladas.** En el mercado local, la volatilidad en los precios del crudo y la exposición de los principales puntos de la reforma tributaria por parte del Gobierno aportaron al desempeño del índice colombiano. De esta manera, los mayores avances durante julio los registraron el índice argentino **Merval** (+6,4%), el índice **S&P500** (+2,4%) y el índice industrial **Dow Jones** (+1,9%). Por su parte, la bolsa japonesa **Nikkei 225** reflejó desvalorizaciones (-5%), seguido por el **índice chino** (-5,3%) y el **índice de Lima** (-5,4%) al presentar fuertes desvalorizaciones luego de la posesión del candidato de izquierda, Pedro Castillo. A nivel de flujos, las AFPs siguen liderando las posiciones compradoras (COP 256 mil MM), seguido por las Personas Naturales (COP 28 mil MM). Por otro lado, los agentes Extranjeros profundizaron su posición vendedora con COP 302 mil MM en ventas netas.

Sergio Segura
Analista Renta Variable
 sergio.segura@casadebolsa.com.co
 6062100 Ext 22703

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

Comportamiento mercados (Julio 2021) – Rentabilidad por comportamiento accionario

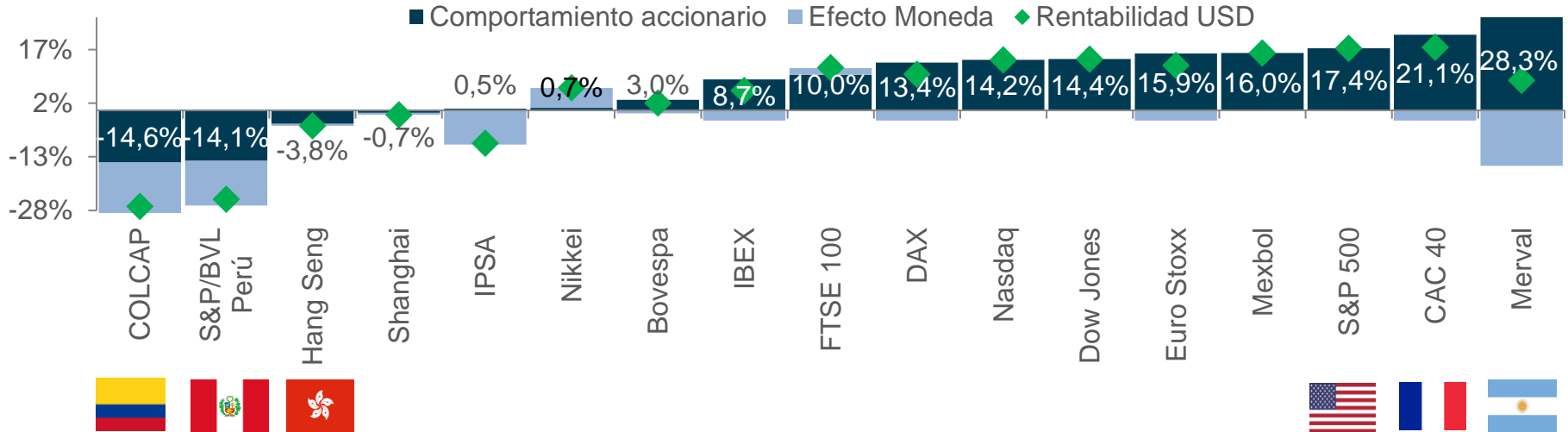


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Colombia colero y rezagado al nivel de Perú

Volatilidad en el precio del crudo, uno de los factores relevantes

Comportamiento mercados año corrido – Rentabilidad por comportamiento accionario



Por su parte, frente al mercado de renta variable local resaltamos la publicación de nuestro informe de [Expectativas de Resultados Corporativos 2T21 | Efecto base juega a favor](#), donde consideramos que debido a la recuperación gradual en las economías de la región y el efecto estadístico de comparación producto de la coyuntura del Covid -19 durante el 2020, la mayoría de las firmas analizadas demostrarían unos resultados positivos para el segundo trimestre del año. Dentro de estas compañías, resaltamos de manera concreta el desempeño favorable del Sector Petrolero y Gas con Ecopetrol y Canacol, la continuidad en los resultados positivos del Sector Cementero con Cemargos y CLH y la espera en la recuperación paulatina de los resultados del Sector Bancario, donde las rentabilidades presentarían mejoras al haber una menor presión por el deterioro y gasto de provisiones.

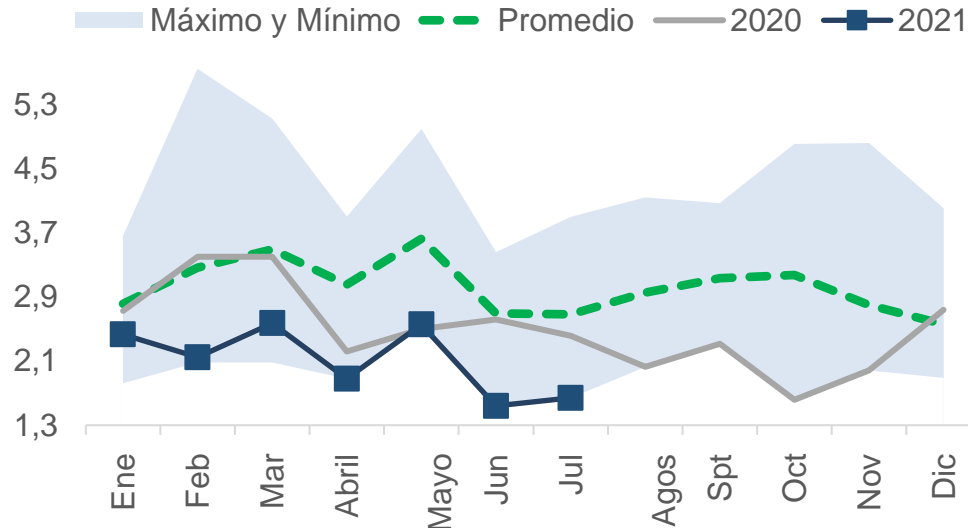
Por último, a pesar de que observamos que el Colcap es una de las bolsas con menor desempeño a nivel global, esperamos que acorde a la mejora en ingresos, EBITDA y utilidades netas, los múltiplos de las compañías que ponderan al índice sigan observándose atractivas y con sólidos fundamentos para corregir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

Volumen continúa ubicándose en zona históricamente baja

En julio se negociaron cerca de COP 1,64 BN

Estacionalidad mensual volumen negociación acciones 2021

Cifras acumuladas mes en COP billones, periodo de 10 años



Las más negociadas		Las menos negociadas	
Ecopetrol	370.397	PFCemargos	1.758
PFAval	289.787	Terpel	1.673
PFBancolombia	234.402	Promigas	1.277
Bancolombia	146.797	ETB	719

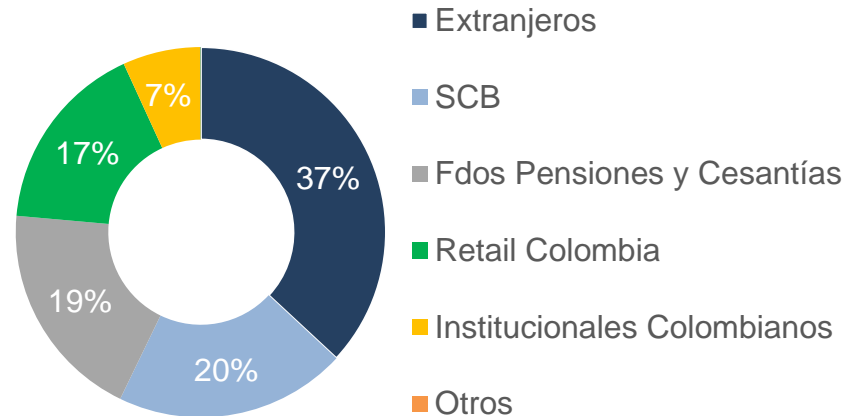
Cifras en COP Millones



Extranjeros representaron más del tercio del volumen negociado

SCB ganan protagonismo y se ubican 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	442.797	27%	186.702	11%	256.094	775.554
Personas Naturales	203.516	12%	175.790	11%	27.726	340.749
Institucionales Colombianos	121.357	7%	101.089	6%	20.267	175.690
Sector Real	93.562	6%	75.153	5%	18.409	272.918
Otros	8.979	1%	259	0%	8.720	60.785
Programa ADR	0	0%	0	0%	0	0
SCB	316.618	19%	346.094	21%	-29.475	-30.222
Extranjeros	453.158	28%	754.898	46%	-301.741	-1.595.473
Total	1.639.986	100%	1.639.986	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

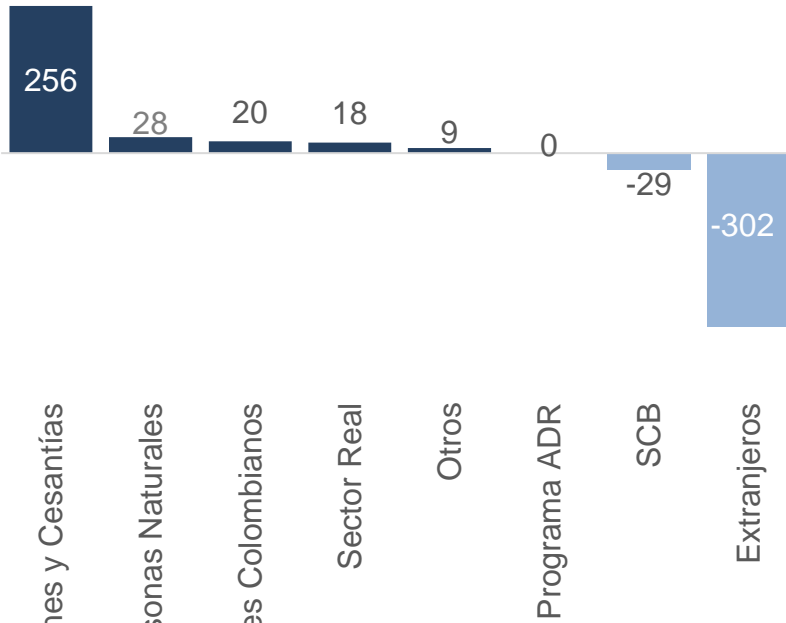
Fuente: BVC, Construcción: Casa de Bolsa

Extranjeros se afianzan en el lado vendedor en lo corrido del 2021

AFPs con buen apetito de compra dentro del mercado durante julio

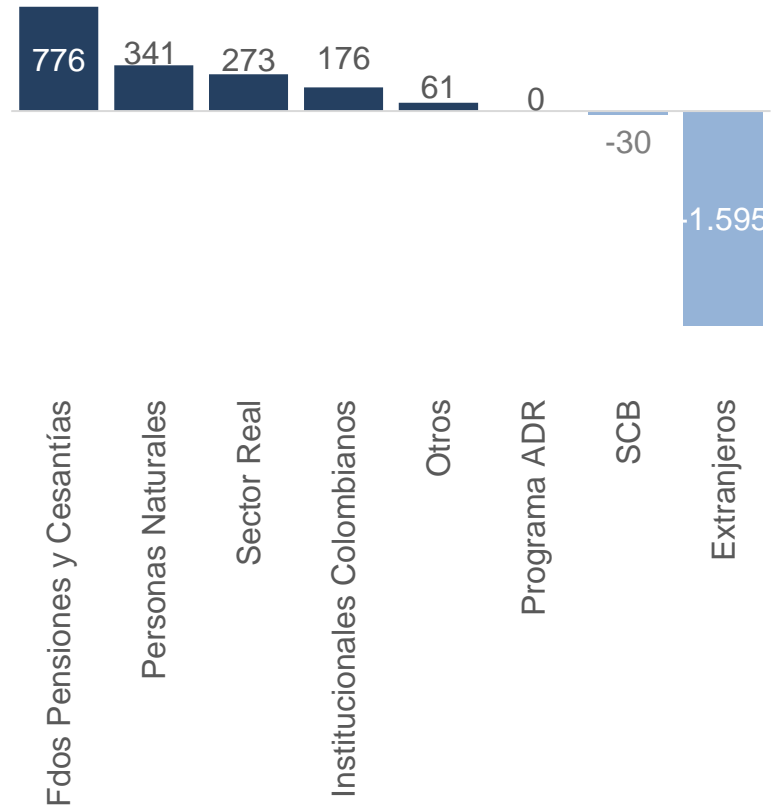
Posición Neta Mensual

COP miles de millones



Posición Neta corrido de 2021

COP miles de millones



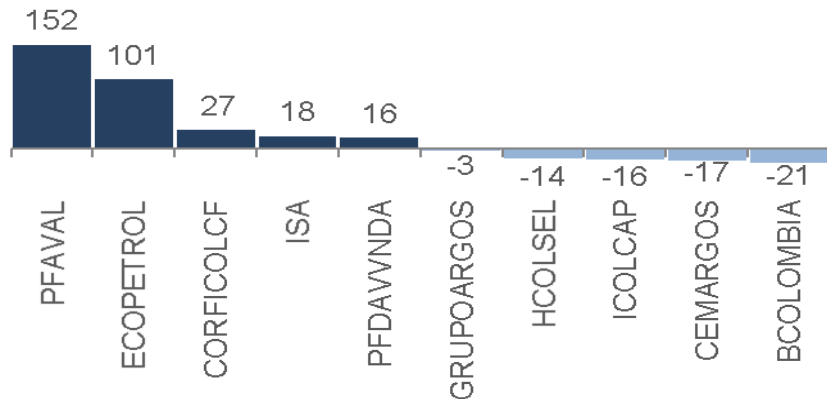
* La categoría institucionales Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

PFAval entre la más compradas por los Fondos de Pensiones

En contraste, los Extranjeros vendieron en julio al emisor

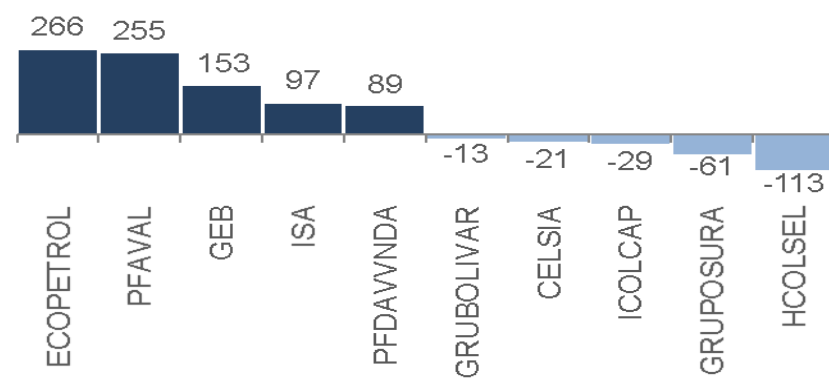
Compra / ventas mensuales AFPs

COP miles de millones



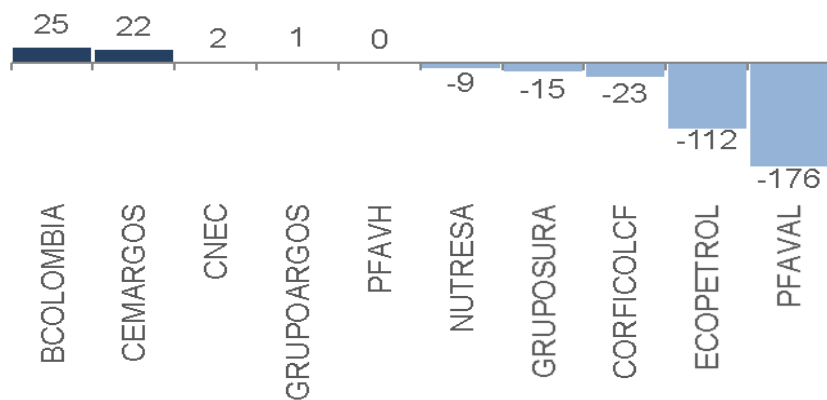
Compra / ventas año corrido AFPs

COP miles de millones



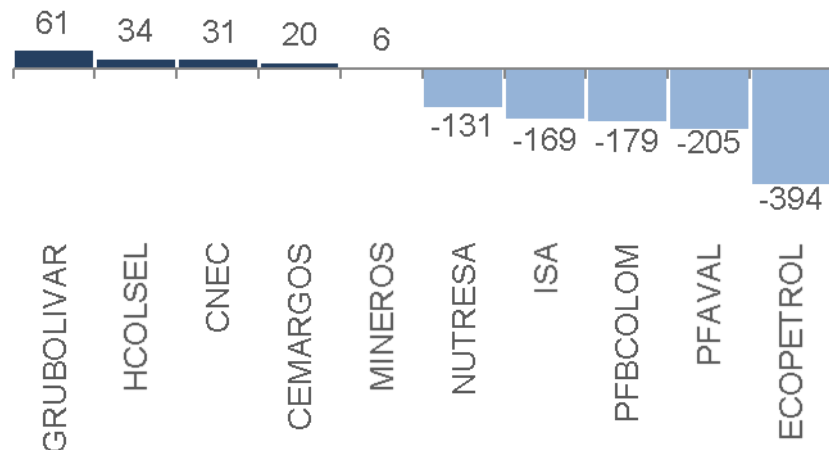
Compra / ventas mensuales Extranjeros

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Extranjeros

COP miles de millones



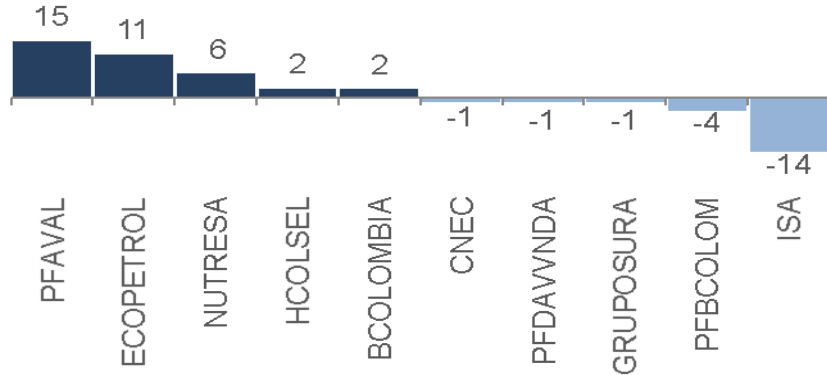
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Grupo Sura se consolida como la más comprada por el *Retail*

Se observa entre los agentes apetito por emisores con mayor Beta

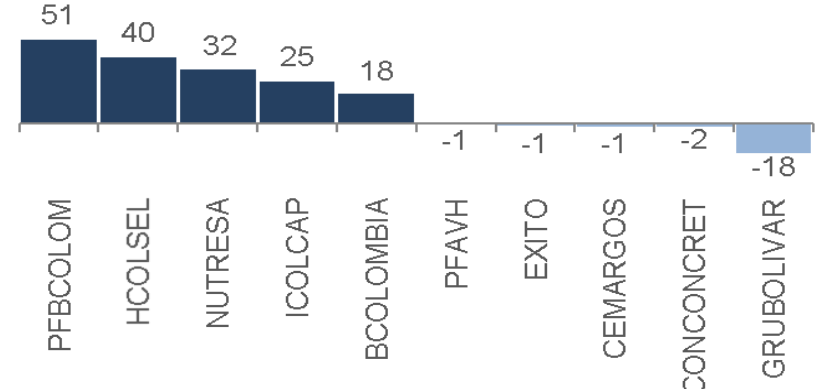
Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



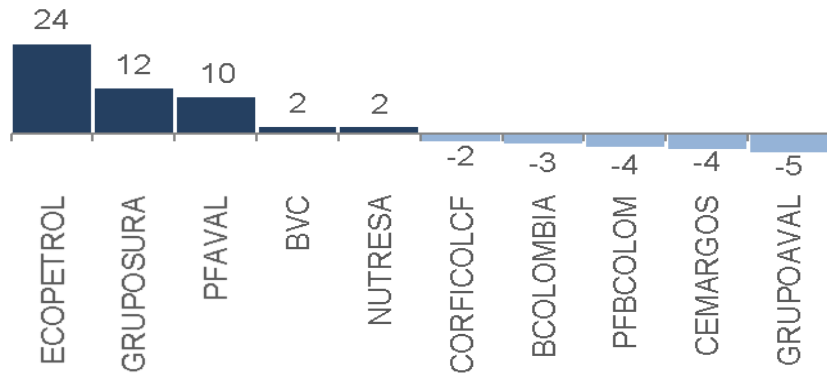
Compra / ventas año corrido Sector Real

COP miles de millones



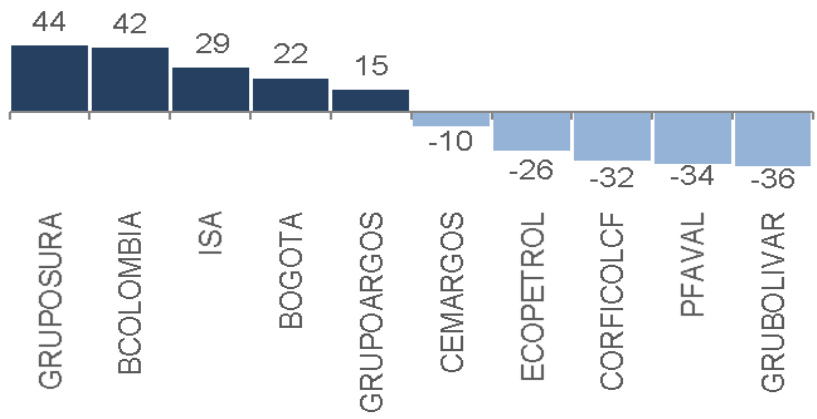
Compra / ventas mensuales Personas Naturales

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Personas Naturales

COP miles de millones

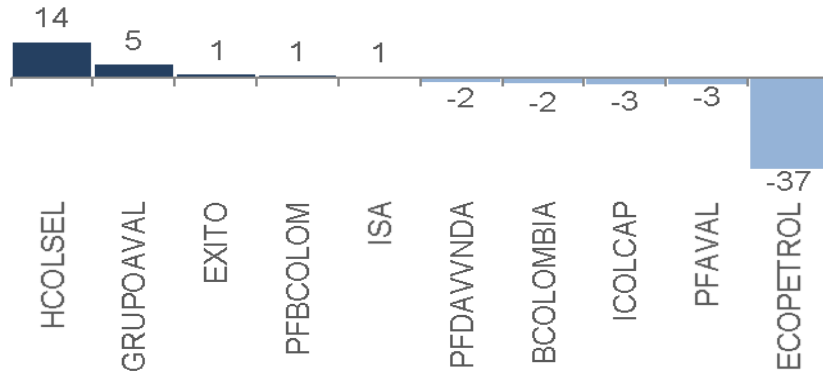


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

SCB terminan vendedores netos en Ecopetrol durante julio buscando al Hcolsel y GrupoAval

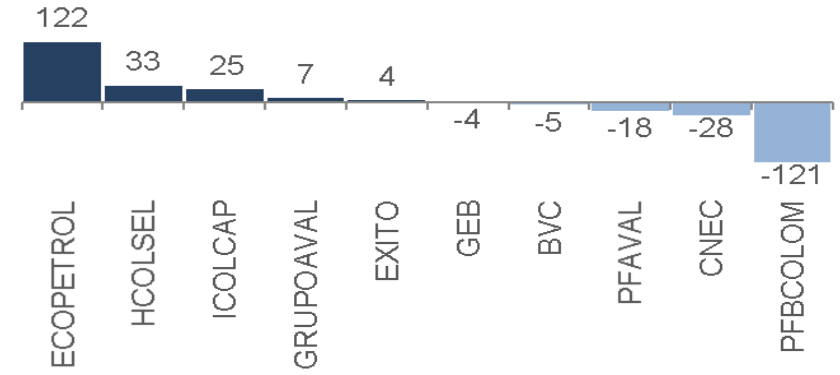
Compra / ventas mensuales SCB

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido SCB

COP miles de millones

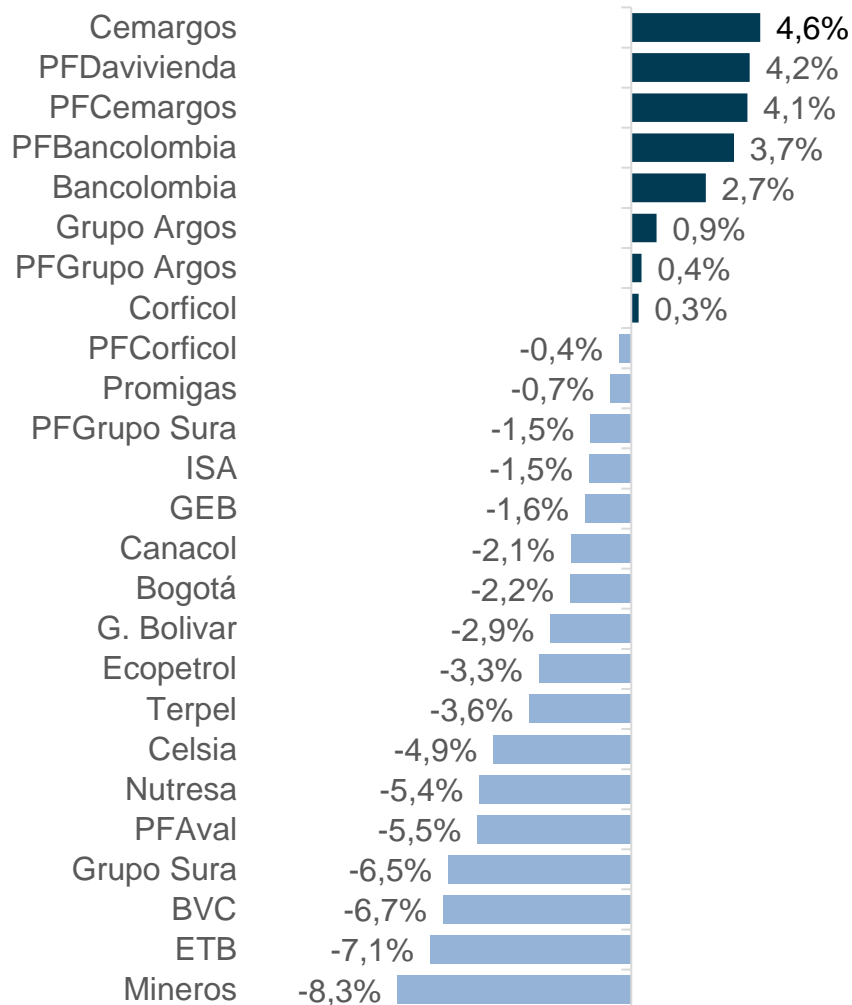


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

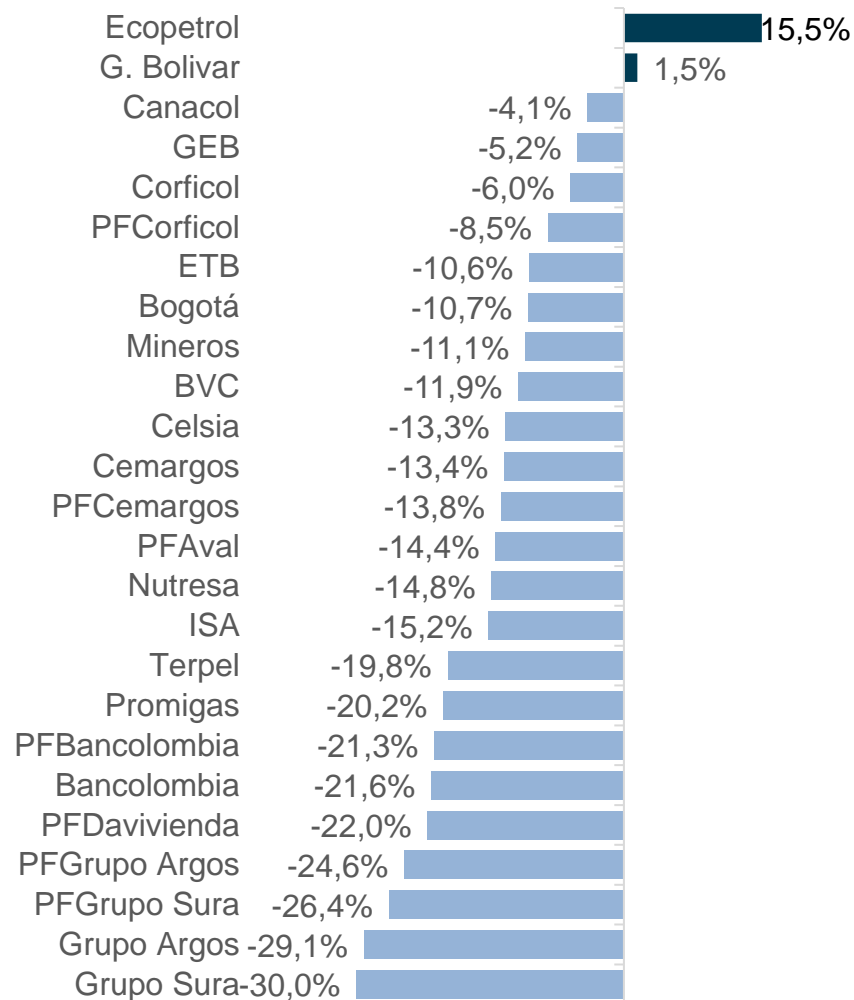
Sector Cementero y Bancos con las mayores valorizaciones en julio

Ecopetrol y G. Bolívar en positivo en el año corrido 2021

Desempeño accionario julio



Desempeño accionario año corrido 2021



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	Personas Naturales	SCB	Sector Real	Sociedades de Inversión	Otros
BCOLOMBIA	5.948	8	-59.072	36.564	-58	58	8.739	5.452	2.846	-485	14.192
BOGOTA	-75	520	-94.452	54.571	267	232	22.783	2.290	10.938	2.927	25.073
BVC	-13	0	2.355	-140	0	0	-2.489	109	177	0	-2.379
CELSIA	62	0	-8.498	2.997	1.255	-21	3.779	-519	341	603	3.260
CEMARGOS	-497	55	5.494	3.769	-165	1.328	-6.439	68	-3.580	-32	-6.371
CLH	0	0	29	-148	0	0	-80	0	199	0	-80
CNEC	839	0	16.148	9.474	0	0	-8.577	-16.763	51	-1.171	-25.340
CONCRET	0	0	194	-11	0	0	504	0	-687	0	504
CORFICOLCF	2.115	-486	213	4.804	10	-126	-6.630	-967	1.094	-28	-7.597
ECOPETROL	2.378	1.006	-50.406	48.422	1.160	-743	-22.410	15.725	6.620	-1.844	-6.685
GEB	1.684	1.292	-39.701	24.589	17	-110	17.809	-1.577	-1.758	-2.246	16.232
ETB	-38	0	320	26	102	0	-325	-9	-76	0	-334
EXITO	6	0	-1.578	-222	0	69	872	410	442	0	1.282
GRUPOARGOS	-2.030	0	-8.074	1.987	852	-386	5.324	-435	2.289	472	4.890
GRUPOAVAL	0	0	40	259	0	0	-799	470	29	0	-329
GRUPOSURA	-3.223	0	-7.576	6.929	3.000	-1.877	-4.038	-225	473	6.536	-4.263
HCOLSEL	0	0	0	123	1.286	0	64	-1.550	76	0	-1.486
ICOLCAP	-5.617	-3.341	-1.658	24.933	-13.019	-11.202	-638	15.950	-5.481	73	15.312
ISA	290	3.797	-70.084	21.258	-652	1.105	16.472	4.432	20.250	3.131	20.905
NUTRESA	2.812	-588	-42.809	33.626	-472	-116	-135	-1.344	8.482	543	-1.479
PFAVAL	-663	-687	187	15.155	-1.076	-290	-3.528	459	-9.458	-98	-3.069
PFAVH	0	0	900	0	-319	0	-564	0	-16	0	-564
PFBCOLOM	883	2.661	8.863	34.846	-1.007	-5.826	7.509	-37.678	-10.606	354	-30.169
PFCEMARGOS	0	0	-2.136	1.475	-19	-14	253	114	327	0	367
PFDAVVNDA	1.501	214	15.942	-23.716	681	170	-2.014	1.374	5.906	-48	-640
PFGRUPOARG	-330	0	-61	-11	0	-97	914	-432	17	0	482
PFGRUPSURA	-929	9	-111	-730	-13	0	1.940	-1.493	185	1.142	447
MINEROS	438	0	-3.997	773	0	0	1.693	301	793	0	1.994
TERPEL	0	0	-1.299	0	0	0	1.403	-18	-86	0	1.385
PROMIGAS	0	271	-15.934	6.208	0	168	6.543	94	2.632	17	6.638
OTROS	-28.236	-1.734	55.018	-51.719	30.853	30.714	-10.209	-13.716	-14.010	-5.597	-13.456
Total	-22.694	2.996	-301.741	256.094	22.681	13.035	27.726	-29.475	18.409	4.249	8.720

Compras/ventas netas mensual 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	8.308	-327	-113.775	9.564	2.527	2.624	42.230	-2.528	17.784	3.855	29.710
BOGOTA	-502	520	-93.471	51.515	460	5.635	21.739	-251	8.906	5.061	388
BVC	318	0	-11.542	4.772	0	-57	8.841	-4.561	1.849	372	8
CELSIA	20	-511	-9.215	-21.165	2.011	20.282	6.650	-646	368	2.022	184
CEMARGOS	3.409	-3.538	19.782	4.096	2.078	-15.759	-9.787	-1.033	-1.463	606	1.609
CLH	111	0	-1.375	-72	-71	-42	1.273	4	172	0	0
CNEC	1.535	0	30.713	1.542	-21	37	-5.570	-28.215	-115	93	0
CONCONCRET	0	0	-617	-1.614	0	0	4.121	0	-1.977	74	13
CORFICOLCF	3.745	-878	-42.113	88.742	-2.679	-15.172	-32.410	-3.047	3.655	-401	557
ECOPETROL	-6.922	33.978	-394.475	265.986	4.893	-21.663	-26.037	121.554	16.437	2.914	3.365
GEB	-4.353	-1.802	-282.779	152.501	3.670	5.949	91.699	-3.753	39.325	-3.213	2.717
ETB	1.083	0	-3.896	-2	181	0	3.096	-24	-416	-20	0
EXITO	929	0	-4.443	-396	-40	160	307	3.842	-882	-3	527
GRUPOARGOS	-1.632	-10	-7.134	-6.353	1.439	-12.935	14.559	34	9.751	860	1.420
GRUPOAVAL	0	0	-195	1.287	0	0	-8.275	7.085	106	0	-9
GRUPOSURA	-15.048	7.013	-30.938	-61.201	1.570	20.872	44.142	-1.420	6.549	27.076	1.385
HCOLSEL	0	-11.213	34.142	-112.711	16.861	-75	130	32.936	39.930	0	0
ICOLCAP	4.724	-1.324	-3.572	-29.340	-23.059	3.324	-1.755	25.410	25.292	301	0
ISA	-6.590	12.895	-169.204	96.928	6.736	7.309	29.378	-2.267	16.262	5.576	2.977
NUTRESA	2.012	3.487	-131.095	70.494	928	27.102	-3.605	-3.334	32.472	-98	1.636
PFAVAL	1.037	1.221	-204.519	255.122	-2.572	-1.696	-34.431	-18.023	4.267	-2.591	2.184
PFAVH	0	0	5.930	0	-319	0	-5.183	0	-567	140	0
PFBLOM	-9.474	19.514	-179.093	26.152	-797	11.209	188.953	-121.009	50.623	9.441	4.481
PFCMARGOS	30	861	-1.829	835	-19	-65	455	-266	-838	791	46
PFDVVNDA	928	2.848	-119.143	89.020	1.534	-1.729	10.028	-1.622	15.398	1.251	1.496
PFGRUPOARG	-270	259	2.049	-640	-541	-124	1.829	-513	-2.121	9	63
PFGRUPSURA	-814	3.969	-6.243	-4.535	-543	-23	9.455	-1.217	-4.370	3.942	379
PFCORFICOL	30	0	3.218	0	0	10	2.279	-28	-3.597	-1.934	23
MINEROS	825	0	5.955	-9.366	0	112	-3.040	915	4.736	-811	675
TERPEL	32	0	-4.518	575	0	11	3.461	-156	594	0	0
PROMIGAS	106	282	-16.428	-5.135	0	-4.637	18.164	-539	6.944	950	292
OTROS	1.865	34	134.349	-91.048	6.063	17.189	-31.946	-27.550	-12.157	-2.132	5.362
Total	-14.556	67.278	-1.595.473	775.554	20.291	47.846	340.749	-30.222	272.918	54.128	61.488

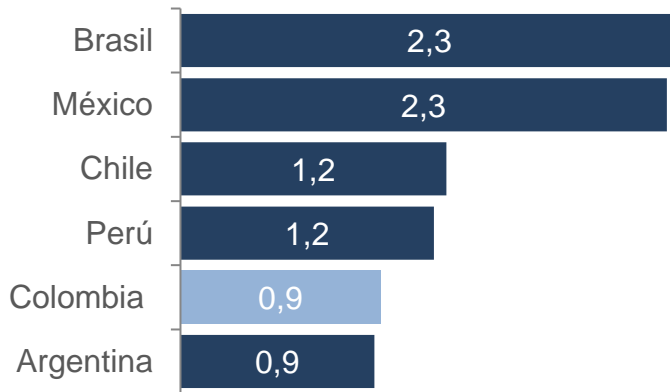
Otros: Incluye Fondo de Empleados, Cooperativas y Corp Financiera

Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa

Atractivos múltiples financieros frente a comparables reflejan rezago relativo del COLCAP, dividendos aún en terreno atractivo

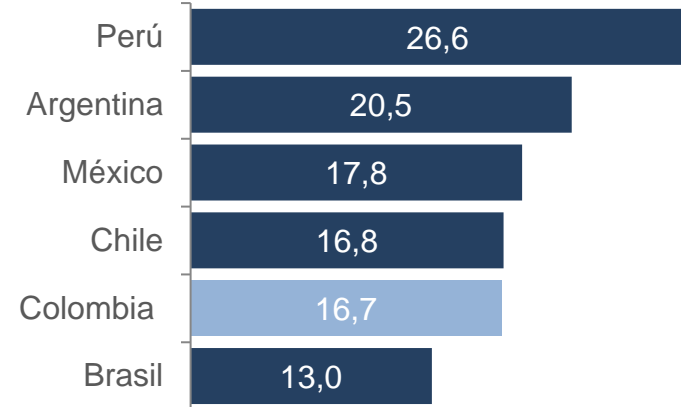
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



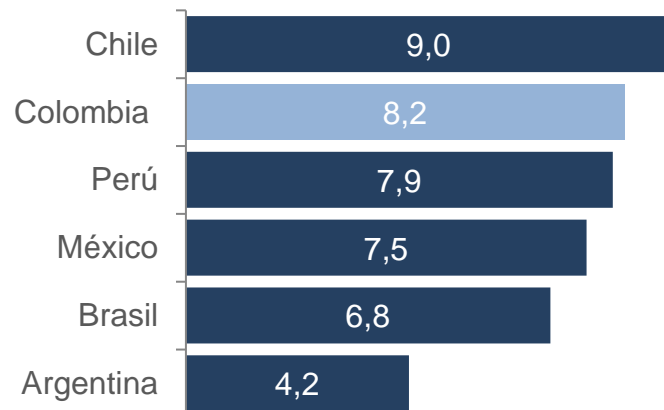
Múltiplo P/E

Cifras en veces



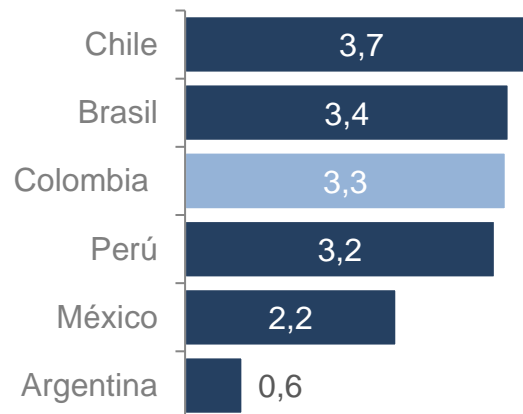
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield 2021

Cifras en porcentaje



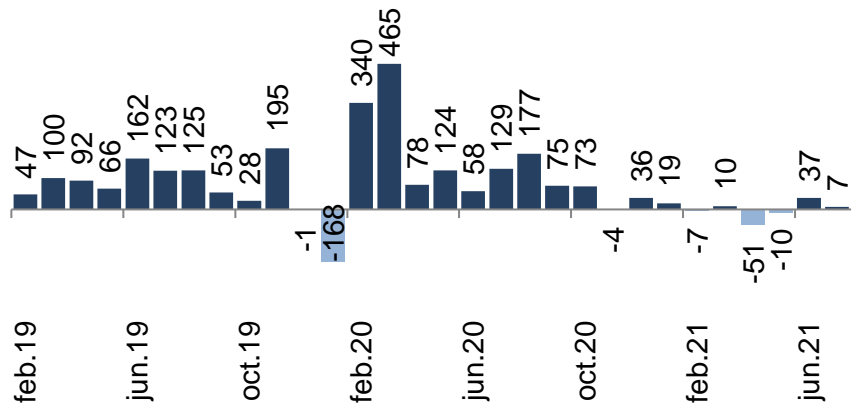
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Julio de nuevo con baja dinámica de creación de unidades

IColcap no despega y HColsel pierde unidades de manera moderada

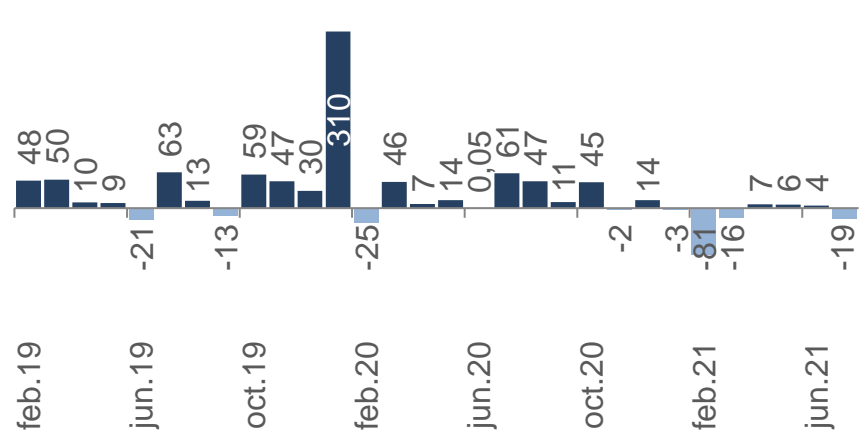
Creación / destrucción unidades IColcap

COP miles de millones



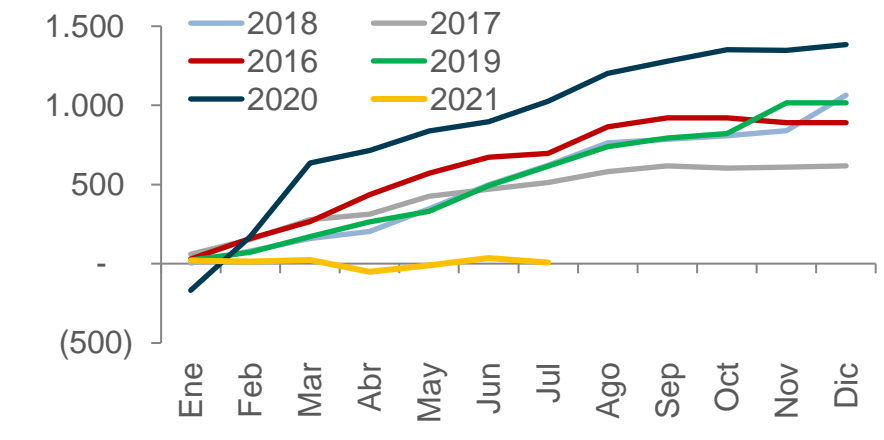
Creación / destrucción unidades HColsel

COP miles de millones



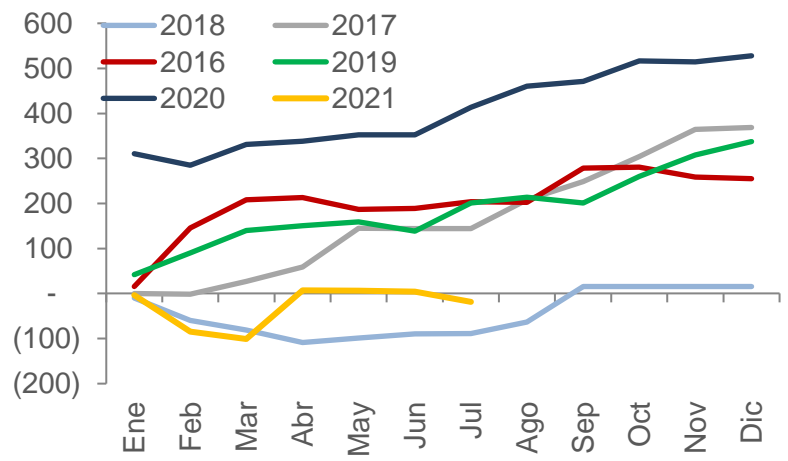
Creación / destrucción unidades IColcap año corrido

COP Miles de millones



Creación / destrucción unidades HColsel año corrido

COP Miles de millones



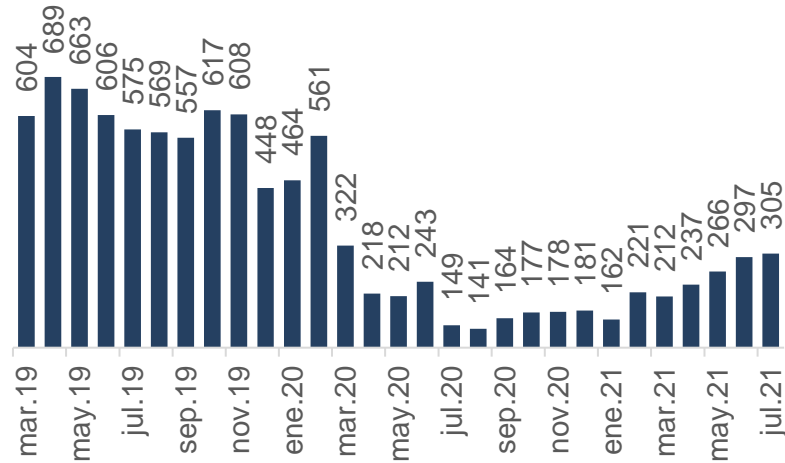
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Saldo en Repos continúa con tendencia alcista

Financieras, las que más registran saldos

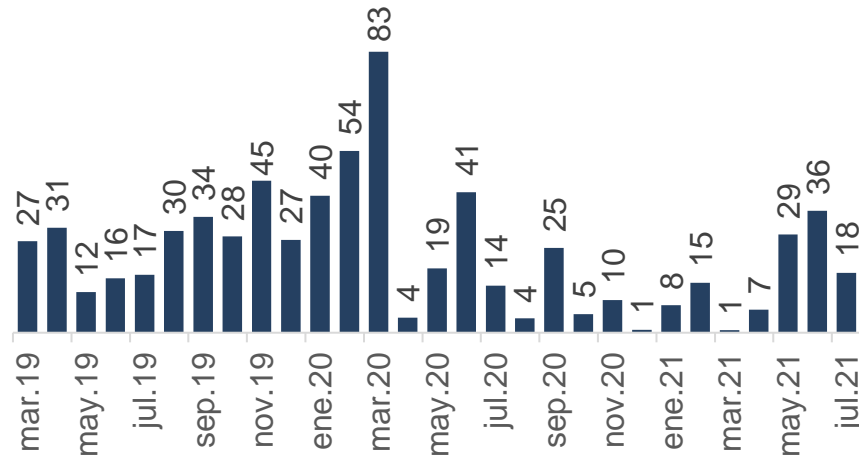
Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



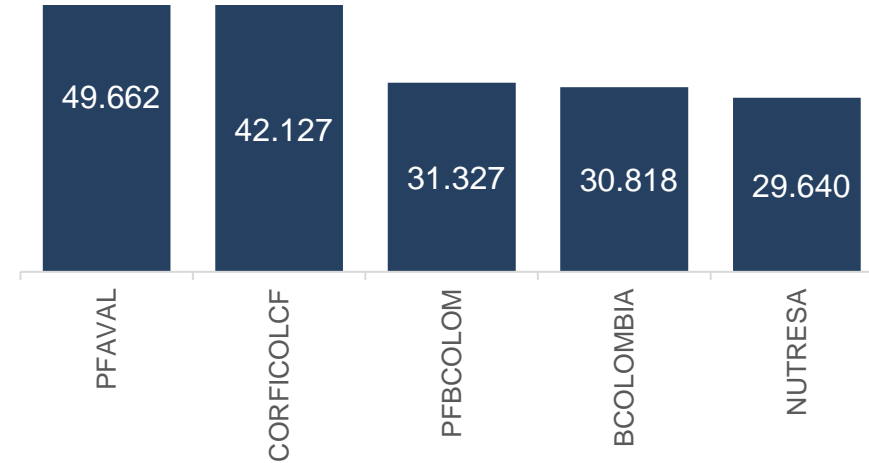
Saldo en TTVs mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



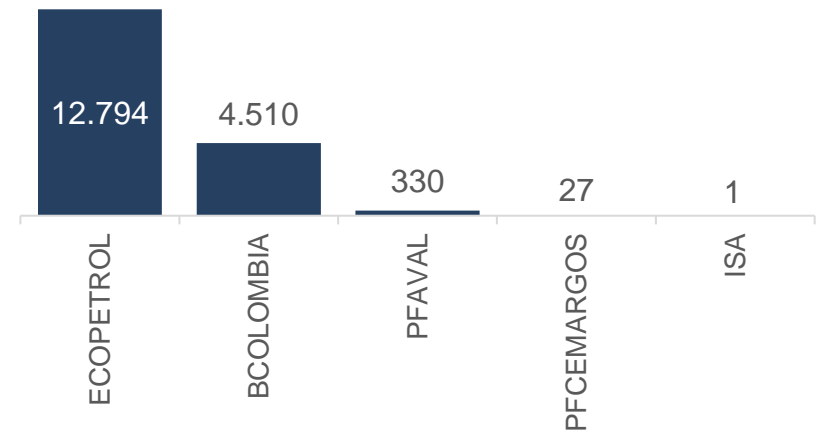
Saldo en Repos mensual por emisor

Cifras en MM COP



Saldo en TTVs mensual por emisor

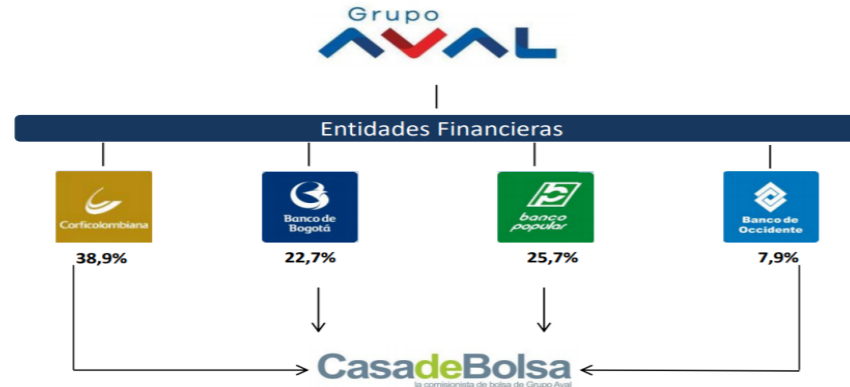
Cifras en MM COP



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

¿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	Luis Felipe Sanabria	luis.sanabria@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Daniel Numpaqué	daniel.numpaqué@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Maria José Ochoa	maria.ochoa@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Alejandro Ardila	alejandro.ardila@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Junior Acciones	Sergio Segura	sergio.segura@casadebolsa.com.co	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.