
Renta Variable

Informe Mensual

07 de diciembre de 2018

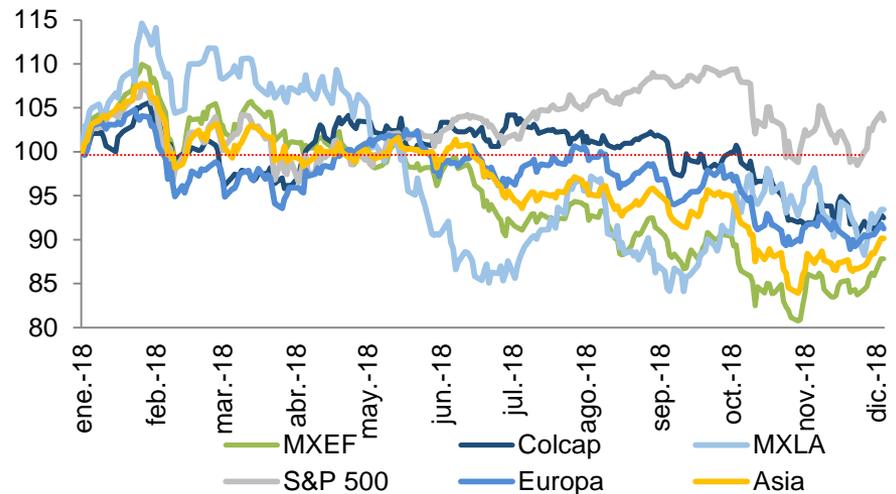
CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Resumen Mensual Acciones

No cesan las presiones bajistas en el Colcap

- En el mes de noviembre las presiones bajistas de los mercados accionarios internacionales siguieron presentes, reflejándose a nivel local, con el índice Colcap desvalorizándose un 0,93% M/M en moneda local y un 1,4% en USD, aunque moderando su comportamiento frente a los fuertes descensos de octubre. A lo anterior se suman las posiciones netas vendedoras de Extranjeros y Fondos de Pensiones en el penúltimo mes del año.
- Por su parte, se conocieron resultados financieros del 3T18, donde en medio de señales de una recuperación más lenta de lo inicialmente estimado para la economía, **el 20% de los emisores bajo análisis registraron resultados Positivos** en el trimestre, mientras que un 55% se ubicaron en terreno Neutral y el restante 25% mostraron un débil comportamiento (ver [Resumen Resultados Corporativos 3T18 | Recuperación a media marcha](#)).
- De igual manera, al cierre de mes **el MSCI realizó su rebalanceo**, donde en el caso colombiano, pese a que no se registraron flujos de venta por montos significativos, por días de negociación promedio sobresalieron las ventas de ISA y Preferencial Grupo Sura.
- Por su parte, noviembre del 2018 se ubicó como el de menor monto negociado para dicho mes en los últimos años (COP 2,42 billones vs COP 2,55 billones de noviembre del 2017). A nivel de noticias corporativas, sobresale el plan de inversión de Ecopetrol para el 2019, el cual seguirá enfocando sus recursos hacia el Upstream, donde esperan que el 80% del CAPEX se destine a este segmento, con el objetivo de aumentar su nivel de producción y de reservas. (ver [Ecopetrol | Plan de Inversiones 2019](#)). Mientras que Avianca dio a conocer su acuerdo comercial con United Airlines y Copa Airlines, luego de más de un año de negociaciones.

Comportamiento bolsas año corrido (Base 100 ene-18)



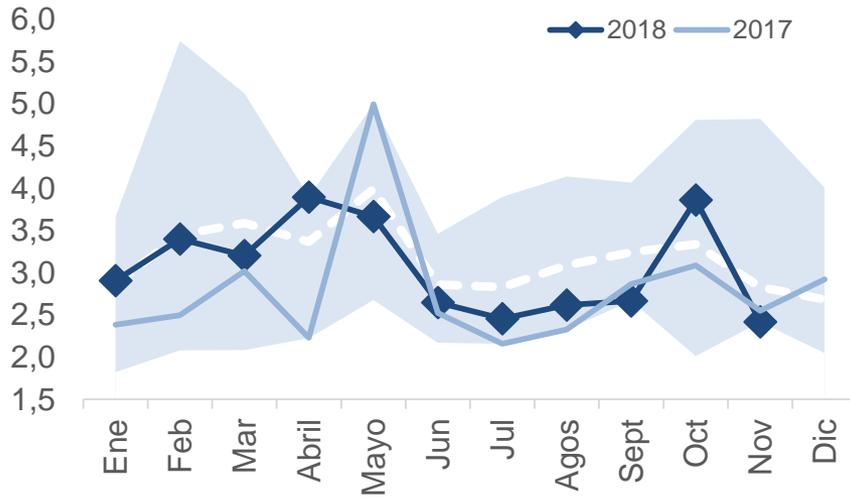
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Volumen de Noviembre, el menor para este mes en los últimos años

Acciones negocian montos por debajo del COP 1 BN

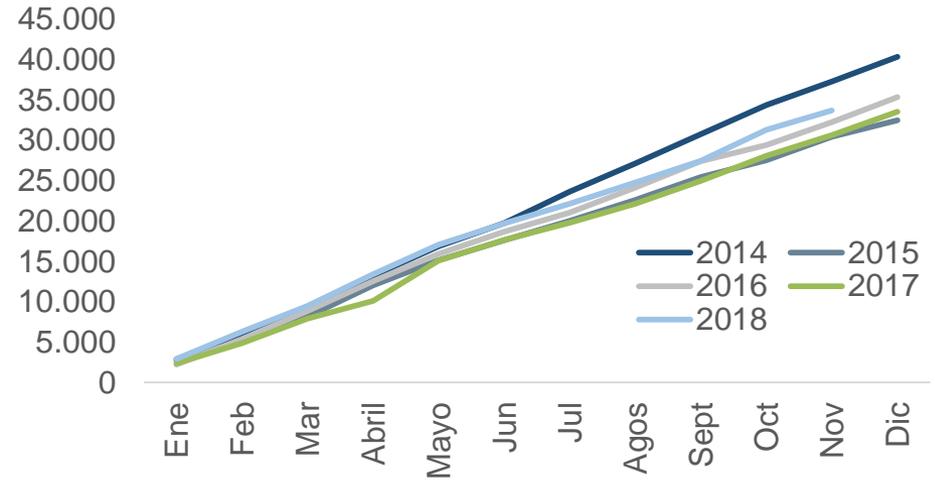
Estacionalidad mensual volumen negociación acciones

COP miles de millones, periodo de 10 años



Volumen de negociación de acciones año corrido

COP miles de millones



Las acciones del Colcap más y menos negociadas del mes

Cifras en MM COP

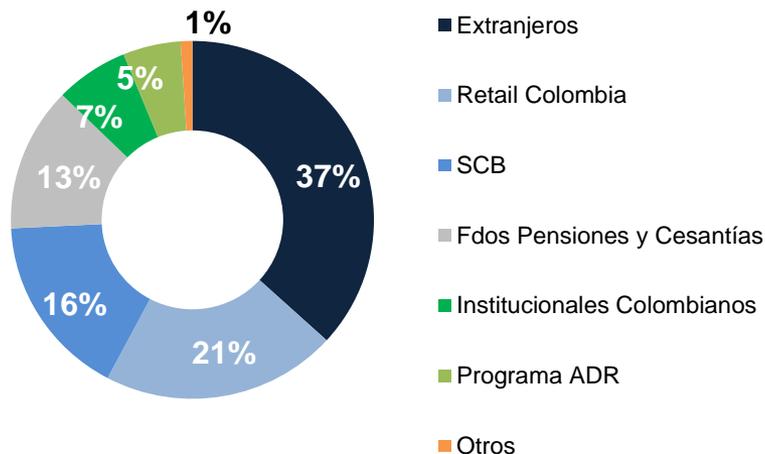
Las más		Las menos	
Ecopetrol	715.232	BVC	4.952
PF Bancolombia	300.314	Grupo Aval	3.117
Grupo Sura Ord	222.991	ETB	2.620
Bancolombia Ord	133.632	Concreto	1.791

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fondos de Pensiones lideran las ventas del mes

ADRs se ubican como los más compradores

Participación volumen negociado por inversionista Noviembre



Los Extranjeros fueron los agentes con la mayor participación en los volúmenes negociados en el mes de noviembre, con el 37%, seguidos de Retail con el 21% y Sociedades Comisionistas de Bolsa (SCB) con el 16%. Por su parte, los Fondos de Pensiones (AFPs) movieron el 13% de los volúmenes del penúltimo mes del año. De esta manera, el volumen total negociado, entre compras y ventas, fue de COP 2,4 Billones, inferior a los COP 3,8 Billones de septiembre, situándose como el volumen más bajo para un mes de Noviembre desde 2010.

Compras y ventas netas de acciones del mes (COP Millones)

Tipo de Inversionista	Compradores	%	Vendedores	%	Posición Neta Mensual	Año Corrido 2018
Programa ADR	181.493	7,5%	66.925	2,8%	114.568	696.327
Institucionales Colombianos	192.778	8,0%	122.770	5,1%	70.008	230.541
Otros	46.285	1,9%	3.987	0,2%	42.298	329.761
SCB	404.642	16,7%	392.986	16,3%	11.657	(36.592)
Sector Real	167.007	6,9%	183.263	7,6%	(16.256)	(8.811)
Personas Naturales	315.165	13,0%	348.617	14,4%	(33.452)	(1.218.115)
Extranjeros	861.142	35,6%	915.049	37,9%	(53.908)	(1.572.869)
Fdos Pensiones y Cesantías	247.823	10,3%	382.738	15,8%	(134.915)	1.579.751
Total	2.416.335	100%	2.416.335	100%		

Retail Colombia: Sector real y personas naturales

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

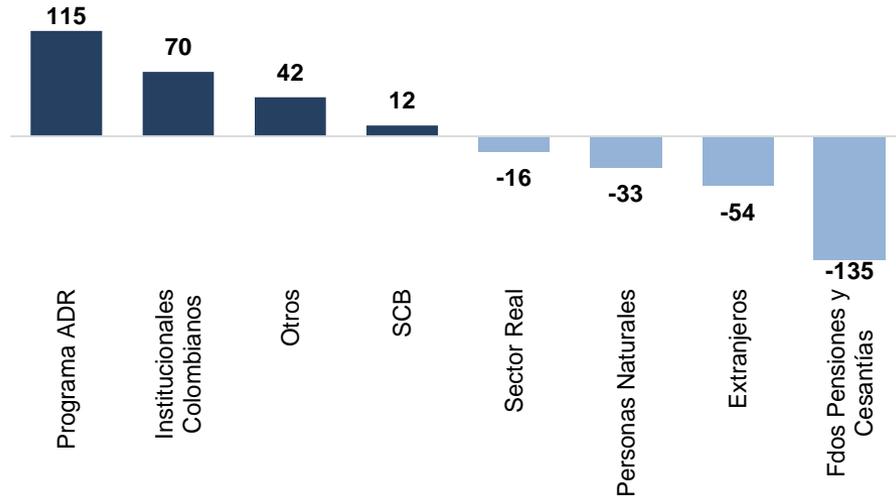
Otros: Bancos, Corporaciones Financieras y Factoring

AFPs, Vendedores Netos en Noviembre

Programa de ADR encabezaron las compras mensuales

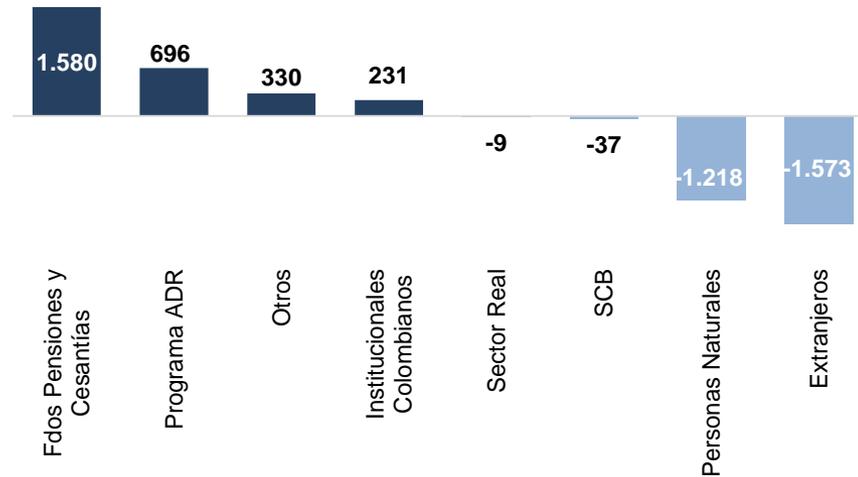
Posición Neta Mensual

COP miles de millones



Posición Neta Año Corrido 2018

COP miles de millones



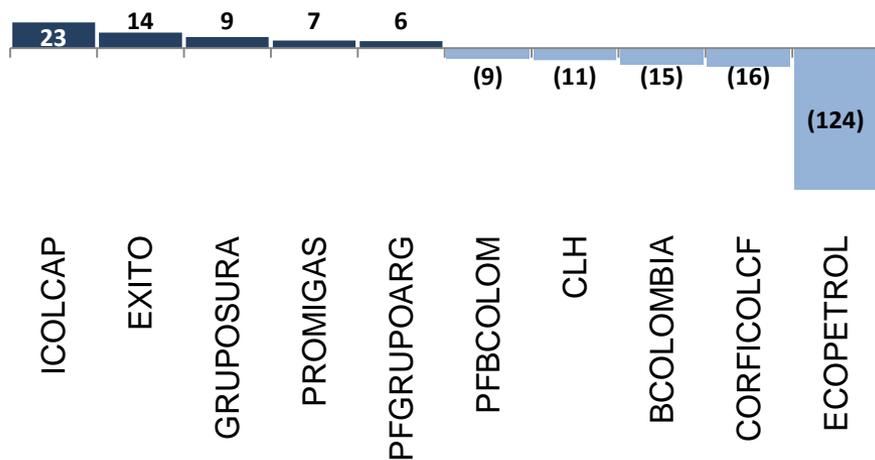
En noviembre, los Fondos de Pensiones tuvieron posiciones netas vendedoras, las cuales estuvieron lideradas por la acción de Ecopetrol. Por su parte, los Extranjeros enfocaron su ventas en acciones de Promigas y Grupo Éxito y le apostaron en mayor medida a las acciones de Bancolombia (ordinaria y preferencial). Cabe mencionar que en el acumulado al corte de noviembre del 2018, las AFPs se mantienen en el lado comprador, con compras netas de COP 1,58 billones, siendo la principal contraparte de los Extranjeros, quienes han tenido una posición neta vendedora por COP 1,57 billones.

AFP's venden acciones de Ecopetrol

Extranjeros salen de posiciones en Grupo Éxito y Promigas

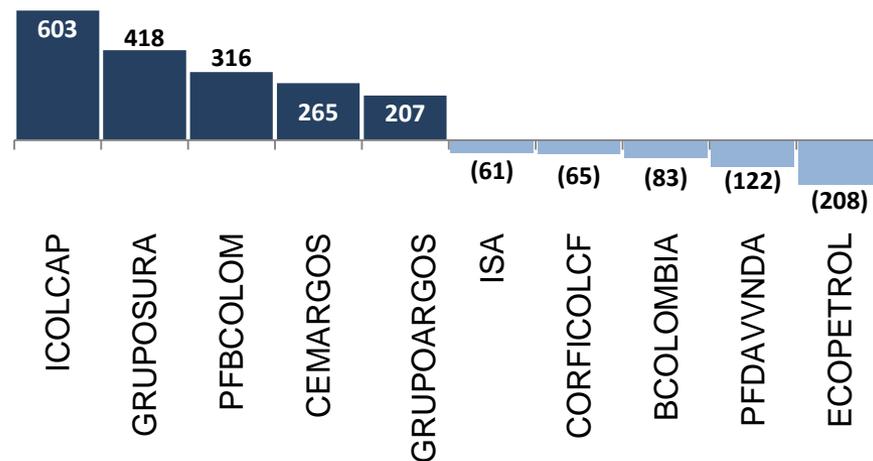
Compra / ventas mensuales AFPs

COP miles de millones



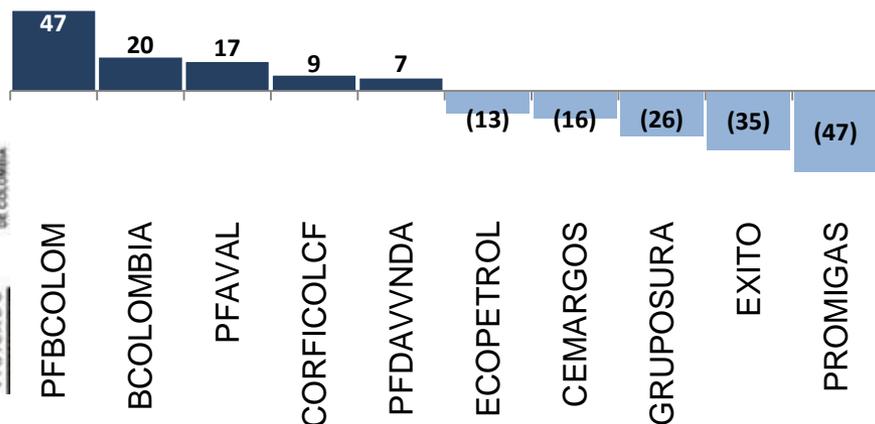
Compra / ventas año corrido AFPs

COP miles de millones



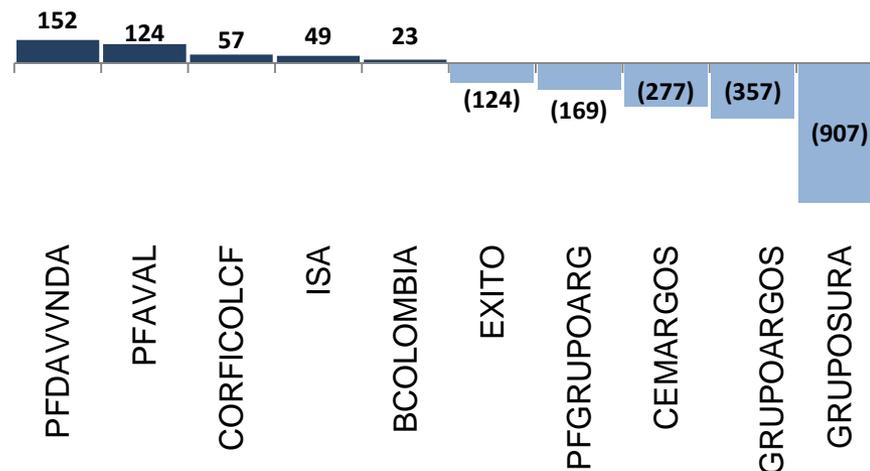
Compra / ventas mensuales Extranjeros

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Extranjeros

COP miles de millones



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

¿Como va Harbor en Colombia?

Salida gradual sigue en curso

Tabla 1. Posiciones de Venta

COP Miles de MM. * Ventas acumuladas entre octubre y noviembre.

**Cálculo con precio promedio 3T18.

Especie	Posiciones de Venta (Extranjeros y ADRs)*	Part. Harbor Sept 2018**
GRUPOSURA	(790)	570
GRUPOARGOS	(376)	315
CEMARGOS	(72)	710
PFGRUPOARG	(113)	137
PFGRUPSURA	(51)	138

Respecto a nuestro seguimiento al comportamiento de Extranjeros en el mercado accionario local, comparando la participación de Harbor Investment Fund a septiembre frente a las posiciones de venta de Extranjeros y Programas de ADRs entre octubre y noviembre (ver Tabla 1), consideramos que **para el caso de la acción ordinaria de Grupo Sura, los COP 570 mil MM que tenía el Fondo en septiembre estarían incluidos en los COP 790 mil MM que fueron vendidos por posiciones extranjeras** entre octubre y noviembre.

Considerando la misma dinámica, el Fondo habría salido del total de su posición en las acciones ordinarias de Grupo Argos, mientras que en la acción ordinaria de Cementos Argos y las preferenciales de Grupo Sura aún mantendrían participaciones.

Por otro lado, tomando como referencia solamente las participaciones accionarias a los cortes de junio (2T18) y septiembre (3T18) (ver tabla 2), se evidencia que **el Fondo realizó ventas en las especies bajo análisis, aunque mantendría montos relevantes en varias de estas.**

Tabla 2. Harbor Investment Fund. Participación Accionaria

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

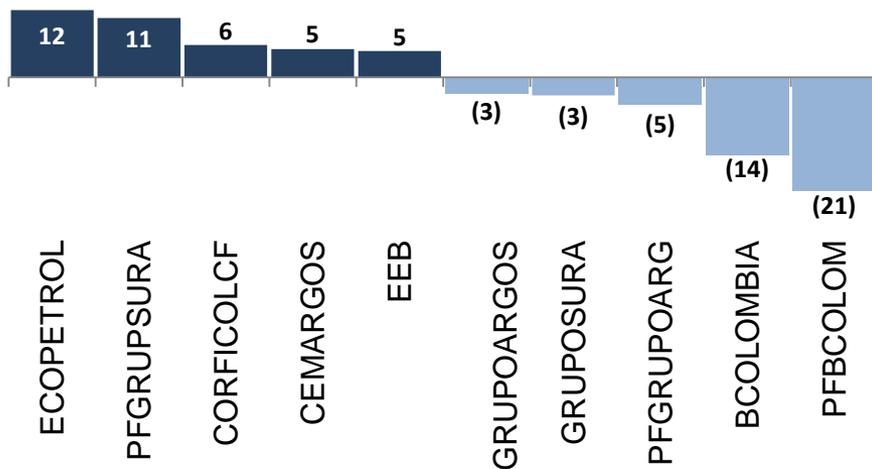
Especie	Part. Accionaria Harbor		Ventas 3T18
	jun-18	sep-18	
GRUPOSURA	709	570	(139)
GRUPOARGOS	383	315	(68)
PFGRUPOARG	198	137	(61)
PFGRUPSURA	155	138	(17)
CEMARGOS	717	710	(7)

Sector Real vende Bancolombia en el mes

SCB siguen destrucción de unidades de Hcolsel e iColcap

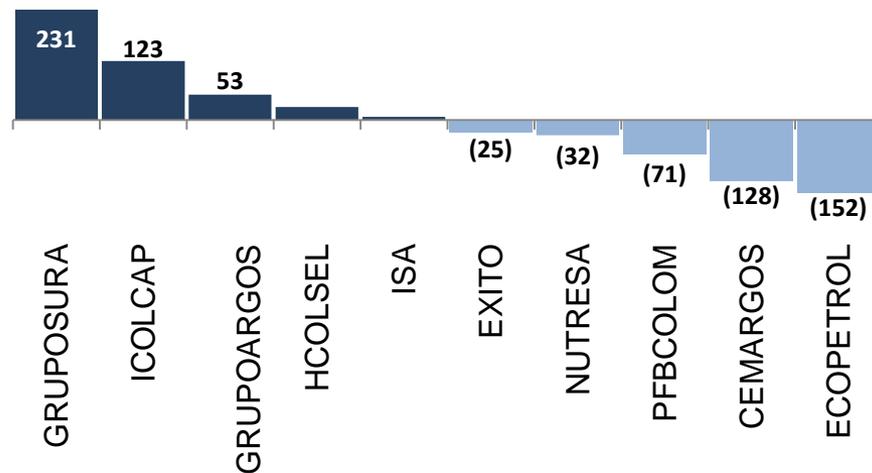
Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



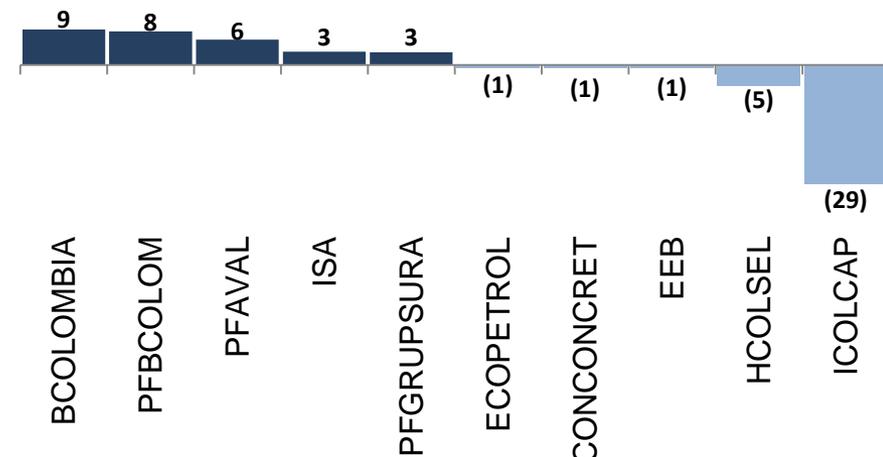
Compra / ventas año corrido Sector Real

COP miles de millones



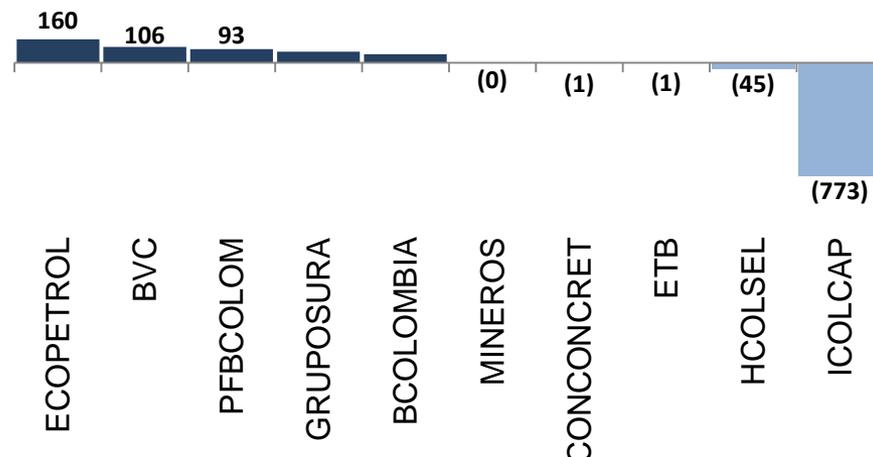
Compra / ventas mensuales SCB

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido SCB

COP miles de millones

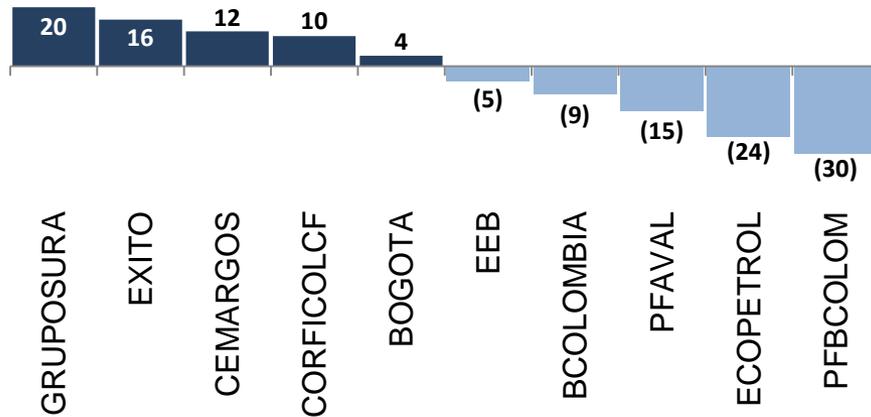


Personas Naturales realizan ventas de Bancolombia y Ecopetrol

Aunque realizan compras de Grupo Sura

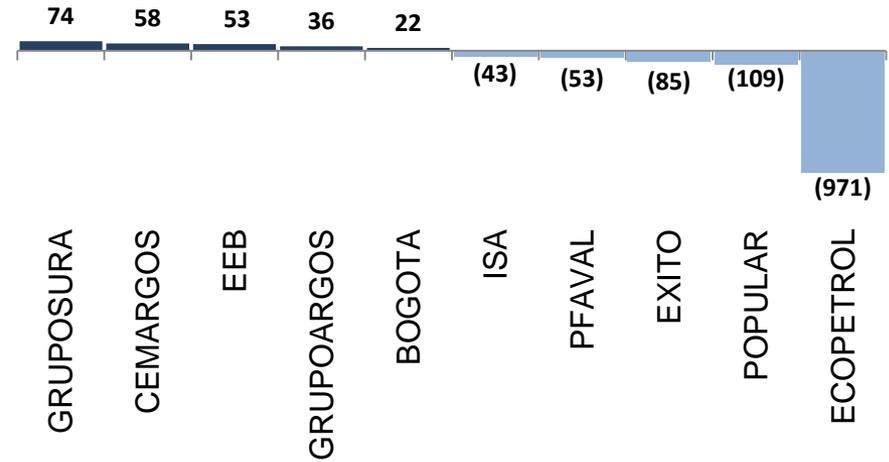
Compra / ventas mensuales Personas Naturales

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Personas Naturales

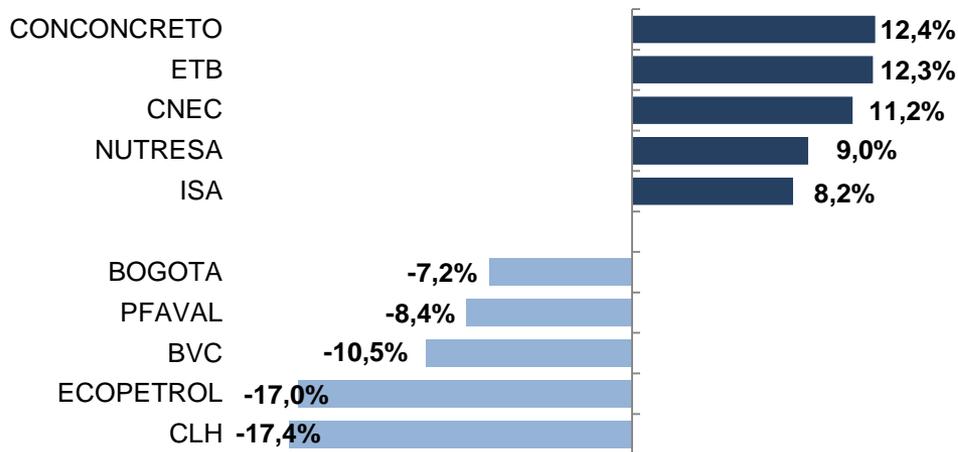
COP miles de millones



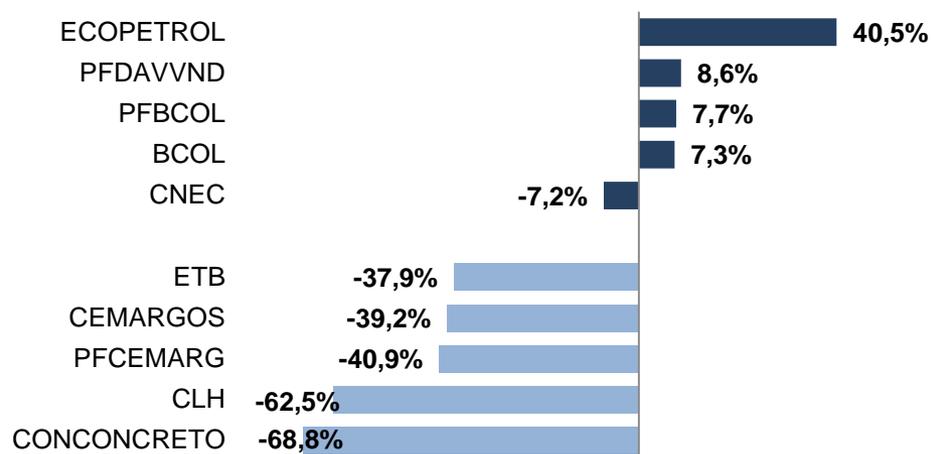
Concreto y ETB sobresalen en Noviembre

CLH y Ecopetrol se quedan atrás

Principales variaciones mensual acciones locales



Principales variaciones año corrido acciones locales



Las presiones bajistas de los mercados globales de renta variable siguieron presionando el mercado local, donde acciones con fuertes desvalorizaciones en la mayor parte del año, como Concreto y ETB (YTD -67,7% y -38,5% en COP respectivamente), hicieron parte de los protagonistas positivos del mes, pese a un entorno retador y cierto ruido corporativo para el primero y una lenta mejora operacional en el segundo. Dicho comportamiento estuvo seguido de un desempeño de dos dígitos de Canacol, en medio de la recompra de acciones que realizará en la Bolsa de Toronto. Por el lado de las desvalorizaciones, Ecopetrol se vio afectado por las fuertes reducciones en los precio del crudo referencia Brent (-22,2% M/M) y CLH estuvo presionado por un entorno retador y riesgos corporativos adicionales relacionados con declaraciones en Estados Unidos.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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	55	-37	19.613	-14.809	-8	-1.505	-9.473	0	8.669	-14.374	12.639	-770
BOGOTA	-220	0	-4.256	-652	0	0	3.604	0	1.064	-365	627	199
BVC	0	0	-3.777	0	0	0	-138	0	338	91	3.487	0
CELSIA	-2.480	715	281	3.286	-254	-157	-864	0	1.105	-1.408	0	-223
CEMARGOS	-738	-743	-15.952	-1.074	-289	92	11.893	-1.067	1.975	5.217	124	563
CLH	-1.078	1.803	-470	-10.569	-22	1.413	2.715	0	1.522	263	4.425	0
CNEC	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CONCRET	0	0	731	-398	-6	0	556	0	-643	-240	0	0
CORFICOLCF	-1.670	-5.171	8.945	-16.438	-159	-2.027	10.284	0	-210	6.032	0	415
ECOPETROL	1.279	19.478	-12.984	-124.344	1.276	8.208	-24.073	117.861	-623	12.482	1.288	151
EEB	-289	446	-460	878	69	-52	-5.249	0	-815	4.884	575	12
ETB	-108	0	486	0	0	-5	-155	0	-215	-11	0	8
EXITO	1.632	2.930	-34.717	13.642	1.937	-37	15.891	0	2.237	-2.755	602	-1.361
GRUPOARGOS	2.010	-4.375	-5.294	4.766	355	-247	2.541	0	-30	-3.011	2.938	346
GRUPOAVAL	-11	0	657	0	0	0	-773	0	173	-46	0	0
GRUPOSURA	687	-7.108	-26.046	9.496	-957	59	20.102	0	1.715	-3.378	4.537	894
HCOLSEL	0	0	0	2.129	2.901	0	0	0	-5.030	0	0	0
ICOLCAP	5.346	2.772	-3.256	22.560	11.372	-12.298	-479	0	-29.144	3.126	0	0
ISA	-126	90	-2.349	-1.967	1.010	-850	1.006	0	3.259	-461	362	26
NUTRESA	659	2.882	-1.294	-5.189	93	422	-4.155	0	2.016	1.716	2.789	61
PFAVAL	-3.018	223	16.935	-7.301	453	-67	-15.304	-769	6.152	-2.534	7.124	-1.895
PFAVH	390	-31	733	-1.008	0	0	-242	95	111	-85	36	0
PFBCOLOM	2.900	-43	46.786	-9.063	-672	-2.132	-29.904	2.066	8.156	-21.089	-14	3.010
PFCEMARGOS	14	1.358	-940	-980	0	136	374	0	345	-320	13	0
PFDAVVNDA	-1.461	146	7.265	-3.420	37	0	-1.702	0	483	-1.860	0	512
PFGRUPOARG	-77	1.042	-1.872	5.923	0	589	-2.161	0	1.506	-5.096	0	145
PFGRUPSURA	547	1.889	-12.324	-6.692	0	0	2.286	0	3.066	11.024	58	147
MINEROS	-40	0	159	-80	-268	0	197	0	-2	34	0	0
TERPEL	0	0	-2	0	0	0	-30	0	0	32	0	0
PROMIGAS	123	0	-47.495	6.624	0	603	-4.436	0	-302	556	0	44.326

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Compras/ventas netas mensual por especie y tipo de inversionista

Resumen año corrido 2018

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	Otros	Sociedades de Inversión
BBVACOL	0	0	-1.459	-3.677	0	-32	788	0	0	4.350	31	0
BCOLOMBIA	5.969	17.003	22.845	-83.062	-1.526	-1.811	-40.397	0	58.251	-21.242	44.163	-192
BOGOTA	106	0	-31.159	-2.869	-53	0	21.683	0	19.146	-8.109	1.165	90
CELSIA	-9.365	2.973	3.172	-10.592	47.611	2.712	-30.547	0	9.076	-16.947	1.600	307
CEMARGOS	4.111	4.970	-277.420	264.931	13.735	26.355	58.116	-1.690	29.740	-128.019	1.592	3.580
CLH	-7.988	7.948	-36.443	-2.523	-456	7.659	17.919	0	8.041	-1.776	7.576	43
CNEC	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CONCRET	-537	-660	2.025	-1.561	-288	-276	2.245	0	-671	-291	16	-4
CORFICOLCF	-6.260	-4.061	57.073	-65.203	-731	2.556	-273	0	26.478	-15.582	4.153	1.851
ECOPETROL	-17.088	-26.466	-10.691	-208.130	-601	-103.547	-970.521	1.294.879	160.161	-152.057	39.890	-5.829
EEB	-8.559	4.901	-59.148	26.416	1.421	-9.289	53.043	0	12.912	-18.226	2.429	-5.899
ETB	-340	0	-31.782	-269	0	-5	2.722	0	-1.006	245	30.427	8
EXITO	-7.063	26.022	-124.242	149.854	3.690	21.985	-84.729	0	34.796	-25.368	11.850	-6.795
GRUPOARGOS	8.417	4.602	-357.202	207.120	3.630	-9.580	35.583	0	47.367	53.029	8.437	-1.404
GRUPOAVAL	269	-478	1.352	10	0	152	-6.819	0	6.595	33	-1.113	0
GRUPOSURA	16.605	19.081	-906.992	417.870	5.767	30.513	73.937	-327	75.535	230.707	32.691	4.613
HCOLSEL	1.216	21.057	-714	-17.625	11.017	3.995	-486	0	-45.390	26.804	125	0
ICOLCAP	16.063	-13.138	-5.409	602.593	54.939	-13.385	8.223	0	-773.318	122.985	415	32
ISA	-13.868	4.585	48.891	-61.172	530	2.163	-43.328	-510	46.977	6.489	9.821	-578
NUTRESA	-6.606	7.682	-63.079	76.964	2.832	-4.222	-32.813	-173	47.692	-32.078	4.178	-376
PFAVAL	456	-160	124.303	67.112	710	7.872	-53.336	-180.966	38.283	-15.815	14.759	-3.220
PFAVH	-1.715	-456	-10.422	-18.386	-313	1.055	8.301	12.277	9.760	-136	386	-350
PFBCOLOM	-1.848	-4.849	-18.605	316.197	3.369	13.931	-109.168	-273.026	93.422	-71.377	48.252	3.701
PFCEMARGOS	632	-3.721	-57.481	46.461	1.779	11.462	-2.210	0	10.740	-7.904	258	-15
PFDVVNDA	-1.927	-33	152.181	-122.142	-2.545	58	-41.638	0	19.538	-18.777	14.670	615
PFGRUPOARG	-5.730	4.308	-169.224	157.450	1.020	10.962	-3.678	0	27.543	-23.165	98	416
PFGRUPSURA	-6.872	1.737	-11.061	30.664	-201	3.022	-11.267	0	28.016	-37.498	3.447	15
MINEROS	-341	994	-204	-459	-348	0	1.731	0	-8	-1.263	2	-105
TERPEL	-931	0	-7.581	500	0	10	1.275	0	124	4.695	1.748	160
PROMIGAS	1.286	0	-49.182	6.692	0	3.227	-14.670	0	8.305	-7.767	89	52.020

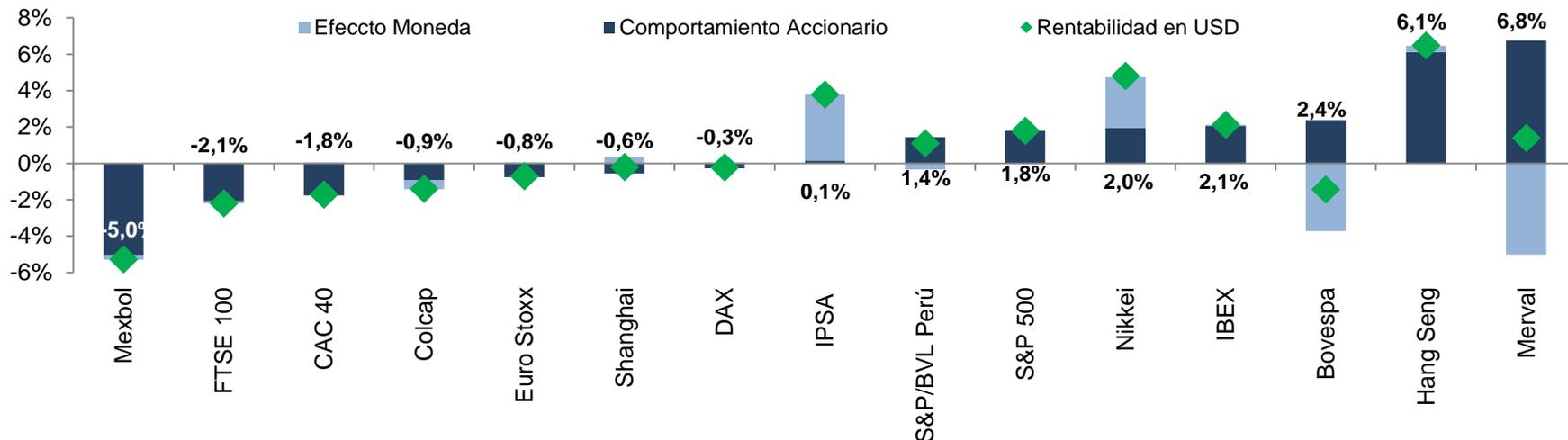
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Colcap sigue a la baja

Bovespa y Merval lidera el lado positivo en el año

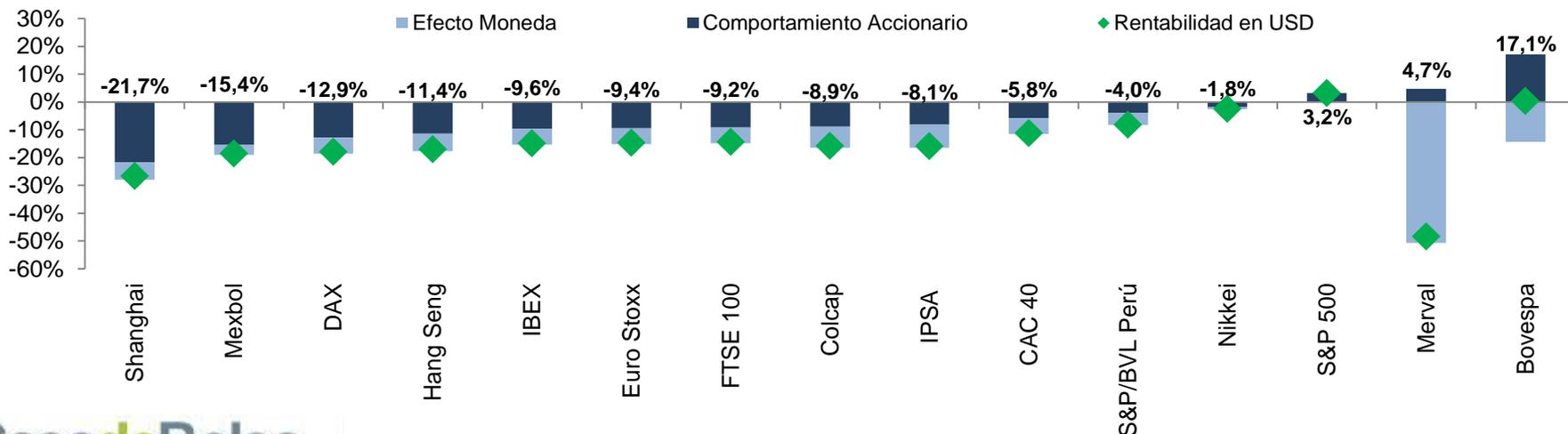
Comportamiento mensual de los mercados

Rentabilidad por comportamiento accionario



Comportamiento de los mercados año corrido

Rentabilidad por comportamiento accionario

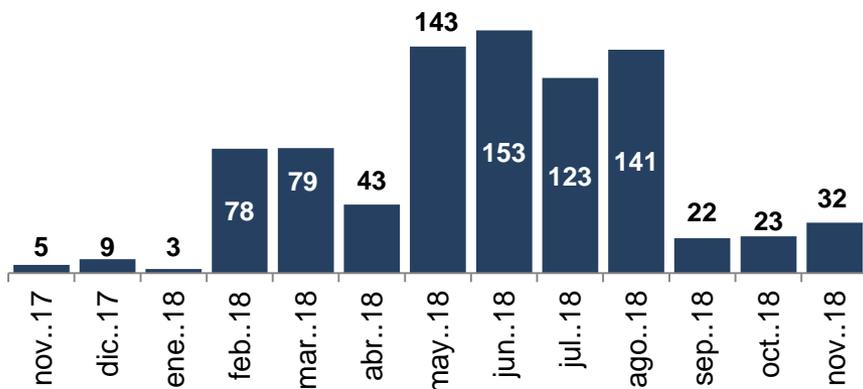


Creaciones del Hcolsel se mantienen en positivo

Las del iColcap se estabilizan

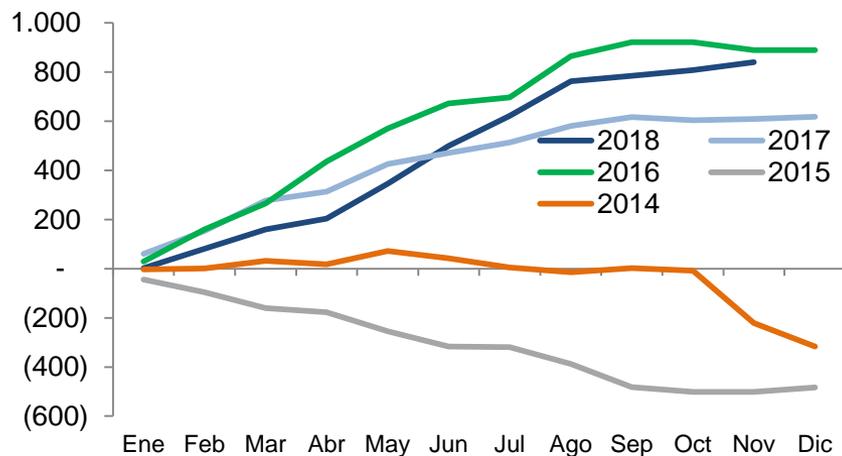
Creación / destrucción unidades iColcap

COP miles de millones



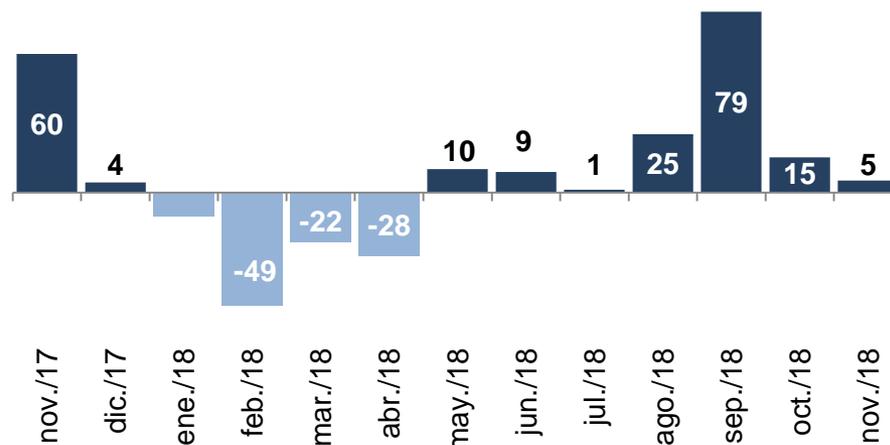
Creación / destrucción unidades iColcap año corrido

COP miles de millones



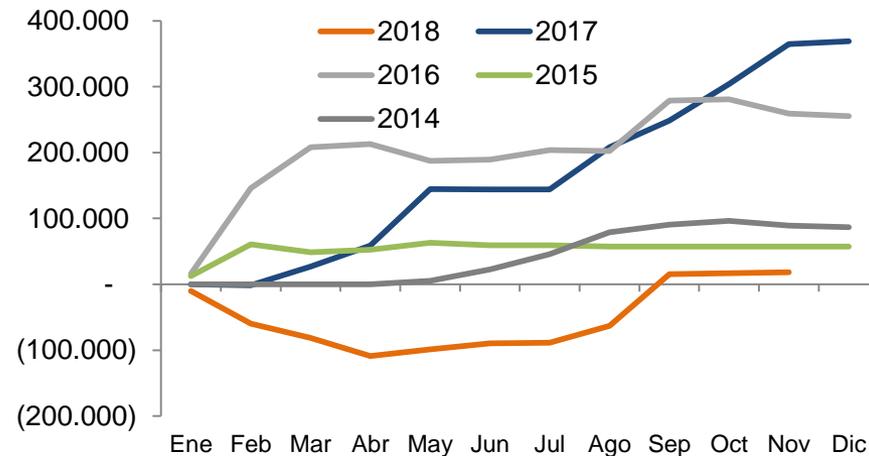
Creación / destrucción unidades Hcolsel

COP miles de millones



Creación / destrucción unidades Hcolsel año corrido

COP miles de millones



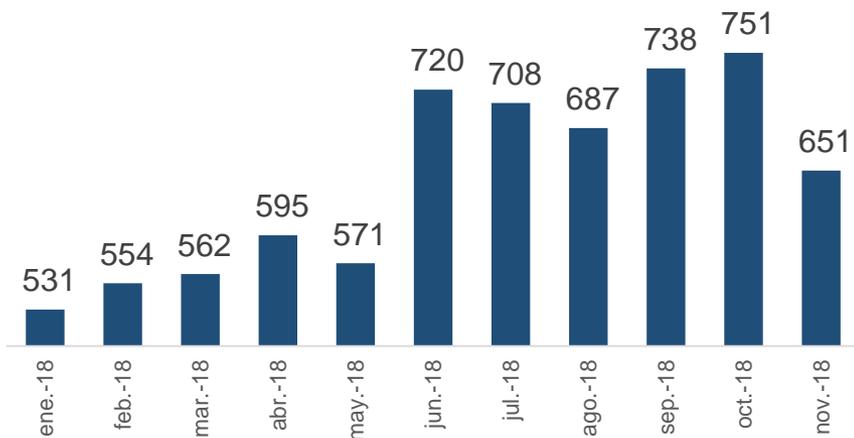
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

En Noviembre se reduce el saldo de los Repos

Preferencial Aval y Grupo Éxito siguen en la cabeza

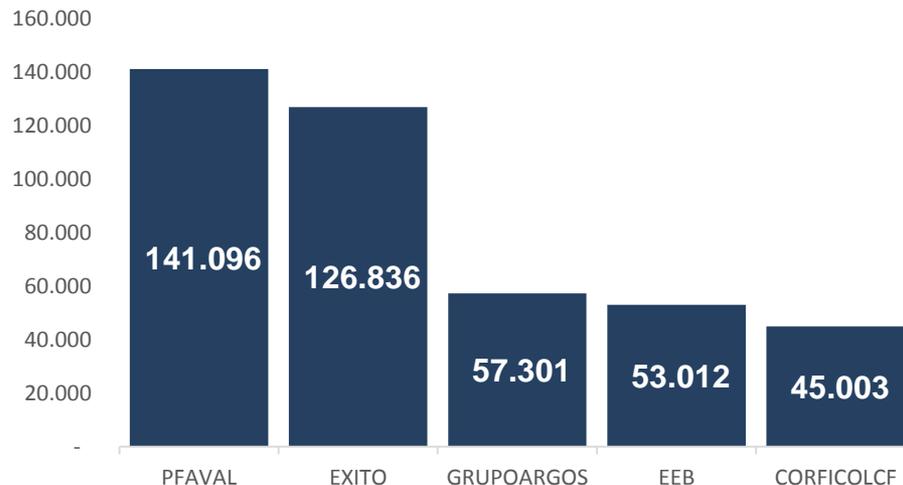
Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



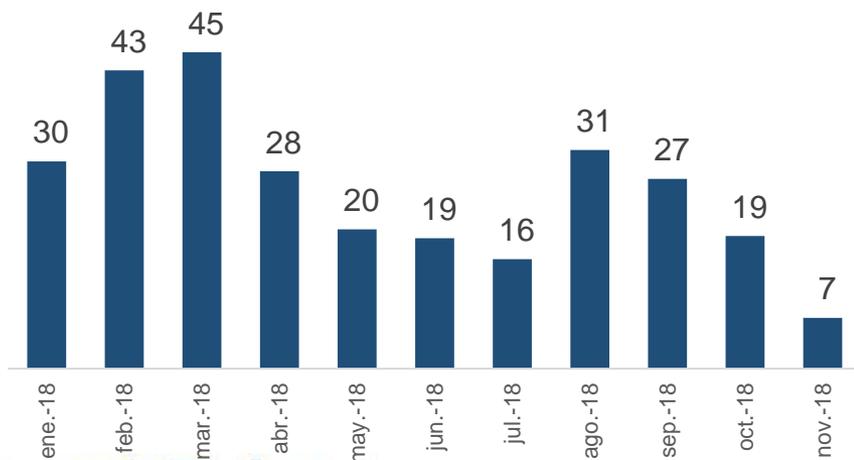
Saldo en Repos mensual por emisor

Cifras en MM COP



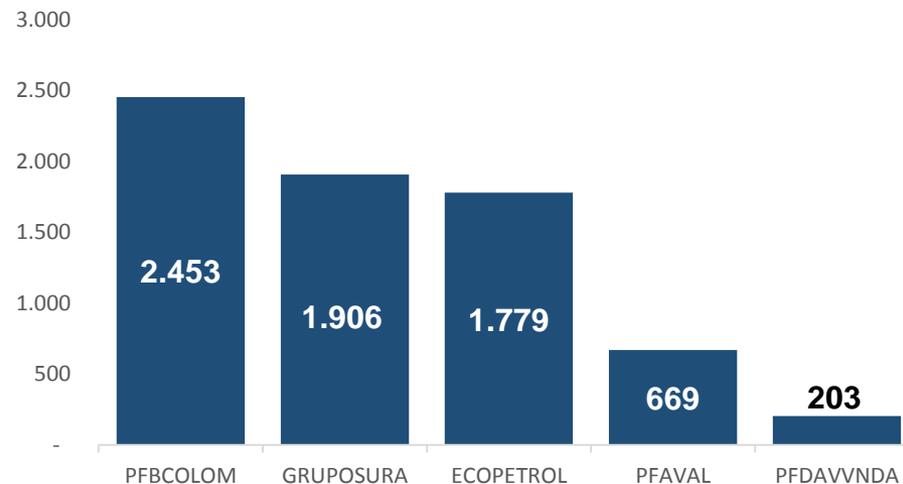
Saldo en TTVs mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



Saldo en TTVs mensual por emisor

Cifras en MM COP



¿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
Estratega Renta Fija	Angela Pinzón	angela.pinzon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23626
Analista Renta Fija	Diego Velásquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Roberto Paniagua	roberto.paniagua@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.