

Renta Variable Informe Mensual

09 de diciembre de 2019



Resumen Mensual Acciones

MSCI, semáforo en rojo para el Colcap

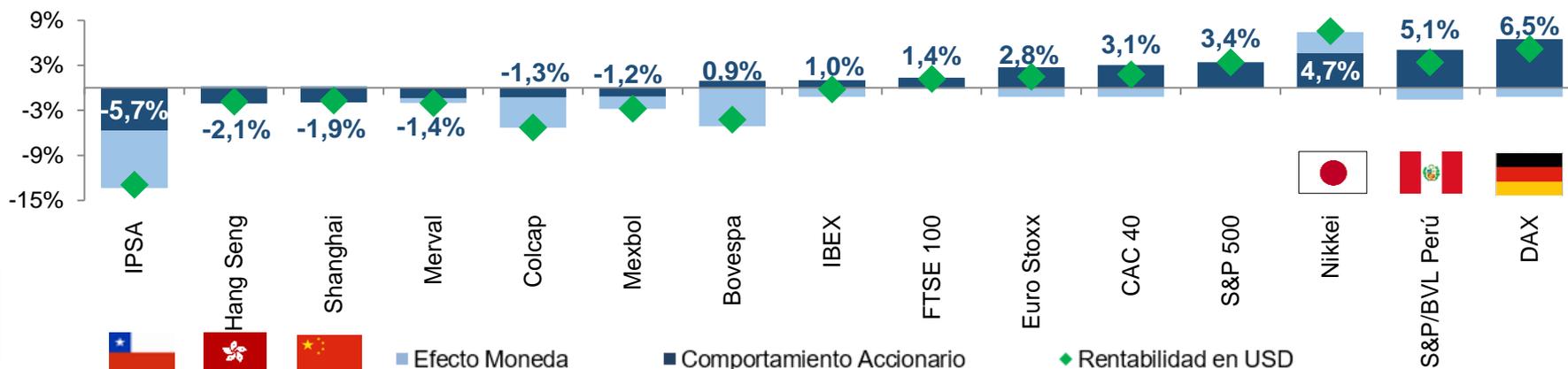
Los mercados accionarios a nivel global evidenciaron un desempeño mixto, en medio de un menor apetito por mercados emergentes durante noviembre. Por el lado positivo, los índices accionarios en EE.UU y la región europea evidenciaron movimientos al alza, resaltando el S&P 500 (+3,4%) y el DAX alemán (+6,5%) respectivamente. En contraste, los mercados accionarios emergentes evidenciaron una dinámica negativa, en medio de protestas sociales como en el caso de Chile, Hong Kong y Colombia, cuyos índices de referencia experimentaron retrocesos de 5,7%, 2,1% y 1,3% . Este último, presionado significativamente por el rebalanceo del índice MSCI Global Standard, el cual desencadenó importantes flujos vendedores.

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 local se observó un fuerte repunte anual en el volumen de negociación en el mes (+39% A/A), impulsado considerablemente por el rebalanceo del índice MSCI, del cual salieron las acciones PFGrupo Sura y Cemargos, cuyos respectivos flujos de venta fueron cercanos a COP 200 mil MM, desencadenando una fuerte desvalorización en ambos nombres (12,40% y 18,74% respectivamente). De esta manera, se observó a los inversionistas Extranjeros nuevamente en cabeza de las ventas netas en el mercado local en noviembre (-COP 438 mil MM) concentrando sus ventas en las acciones mencionadas anteriormente. En contraste, las AFPs lideraron el lado comprador, recibiendo parte del flujo de venta en PFGrupo Sura (COP 65 mil MM) y Cemargos (COP 57 mil MM).

Comportamiento mensual de los mercados - Rentabilidad por comportamiento accionario

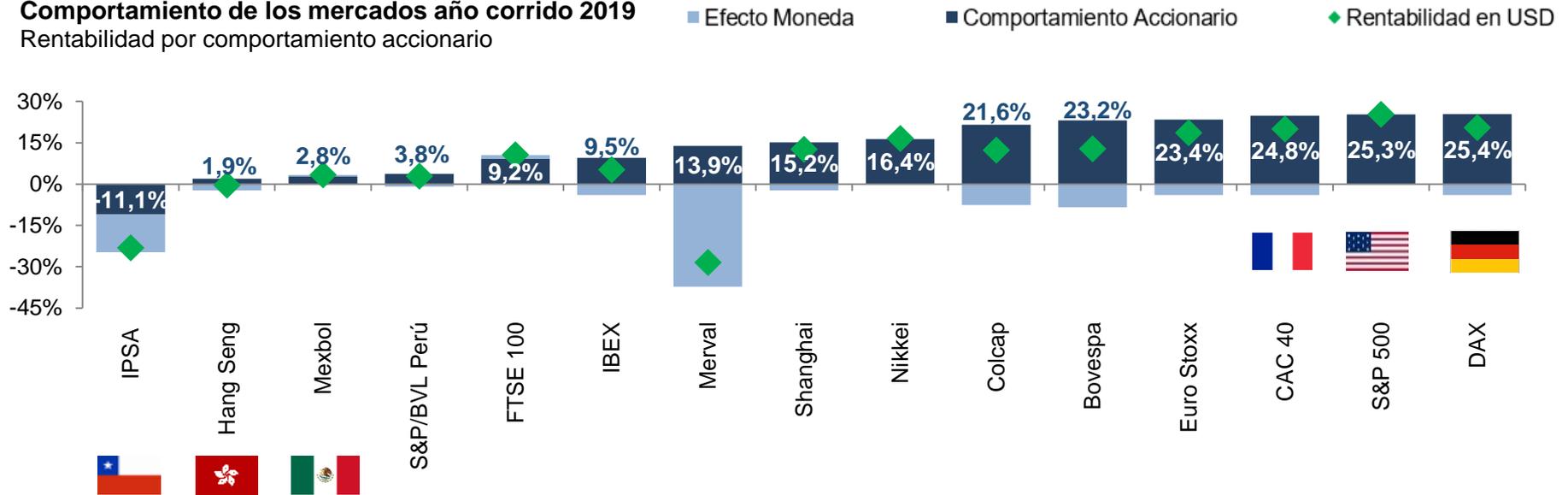


En lo corrido del año el DAX registra la mayor valorización a nivel global

Mientras que las protestas han pasado fuerte factura en el IPSA y Hang Seng

Comportamiento de los mercados año corrido 2019

Rentabilidad por comportamiento accionario



Por su parte, vale la pena mencionar la finalización de la OPA de Grupo Éxito, cuyo cumplimiento se llevó a cabo el 27 de noviembre, respecto al cual se adjudicaron 432.2 MM de acciones ordinarias (96,6%), resultado que se traducirá en la pérdida de gran parte de la liquidez del nombre, al quedar el flotante reducido a un 3,4%.

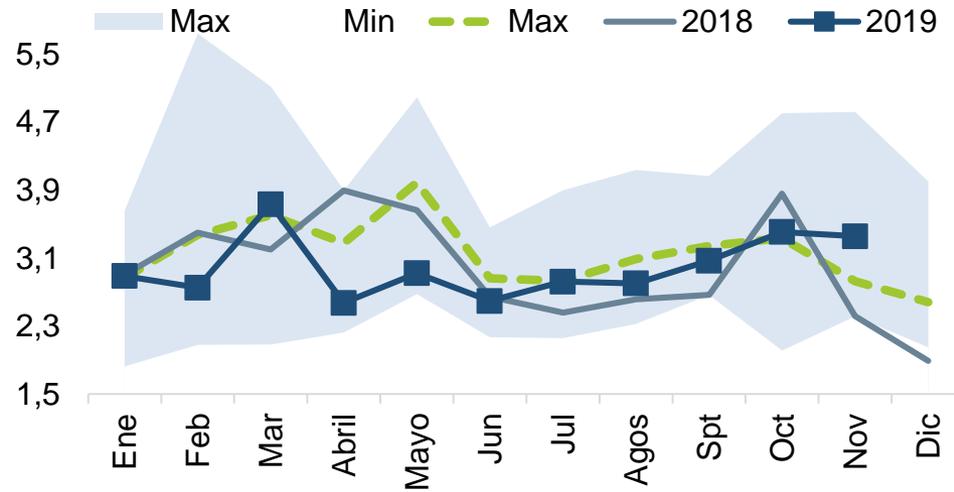
Finalmente, para el último mes del año esperamos que un mayor optimismo en el corto plazo frente a la posibilidad de acordar una primera fase de un acuerdo comercial entre EE.UU y China, un panorama más claro respecto al Brexit y la disminución de tensiones geopolíticas, soporten movimientos al alza de los mercados accionarios a nivel global. Sin embargo, es importante monitorear el desarrollo de las protestas sociales locales, que dependiendo su prolongación y magnitud podrían empezar a afectar los resultados financieros de las compañías.

Fuerte repunte del volumen de negociación anualmente (+39,0%)

Se vio impulsado por el rebalanceo del índice MSCI

Estacionalidad mensual volumen negociación acciones

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



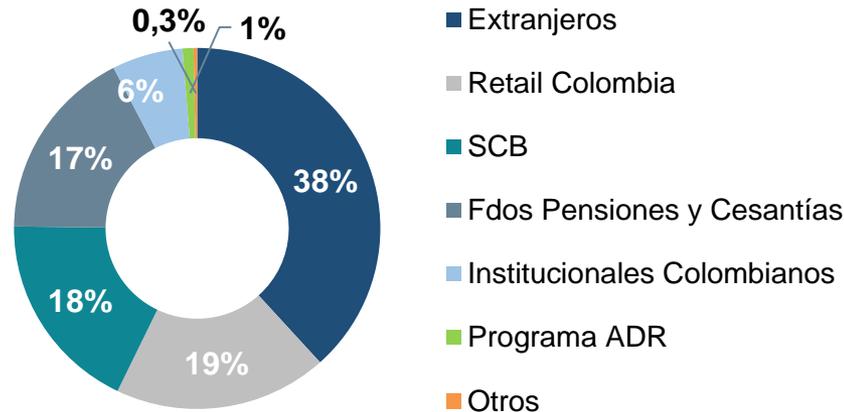
Las más negociadas		Las menos negociadas	
Cemargos	496.967	Mineros	6.675
PFGGrupo Sura	487.823	Promigas	4.719
PFBancolombia	413.152	Conconcreto	2.384
Ecopetrol	394.841	Grupo Aval	2.182



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Extranjeros puntúan con la mayor participación del volumen negociado y registraron un importante flujo de venta neto (COP 437 mil MM)

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	592.187	17,6%	407.487	12,1%	184.699	2.235.880
Personas Naturales	446.852	13,3%	280.999	8,4%	165.853	(504.967)
Institucionales Colombianos	276.559	8,2%	119.360	3,6%	157.199	31.973
Otros	12.058	0,4%	1.793	0,1%	10.265	299.234
Sector Real	293.842	8,8%	299.872	8,9%	(6.030)	(537.210)
SCB	508.792	15,2%	541.119	16,1%	(32.326)	(27.155)
Programa ADR	0	0,0%	41.665	1,2%	(41.665)	(159.508)
Extranjeros	1.227.270	36,6%	1.665.265	49,6%	(437.995)	(1.338.246)
Total	3.357.560	100%	3.357.560	100%		

Retail Colombia: Sector real y personas naturales

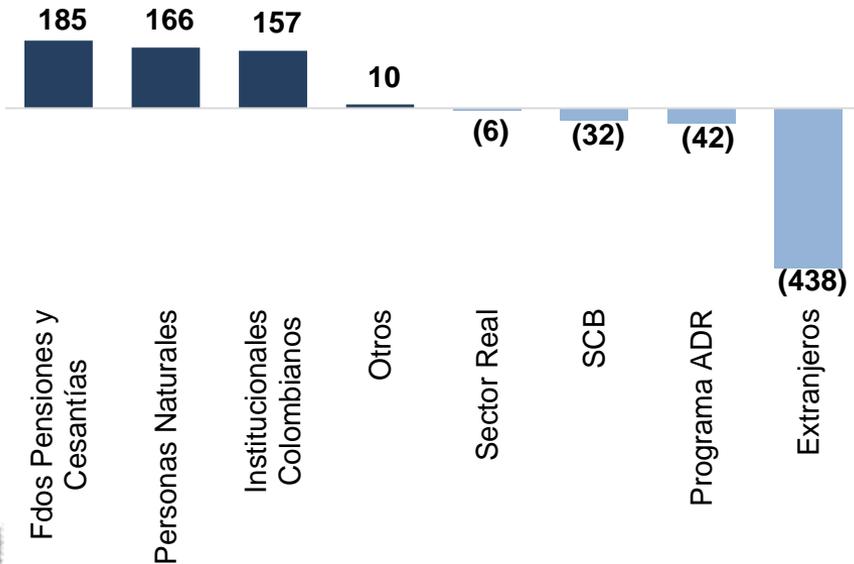
Institucionales: Carteras Colectivas, Fondos, Compañías de Seguros, Fiduciarias, Sociedades de inversión y Cooperativas

Otros: Bancos, Corporaciones Financieras y Factoring

APFs, cuya posición neta de compra asciende a COP 2,2 BN, lideró con Personas Naturales e Institucionales Colombianos compras del mes

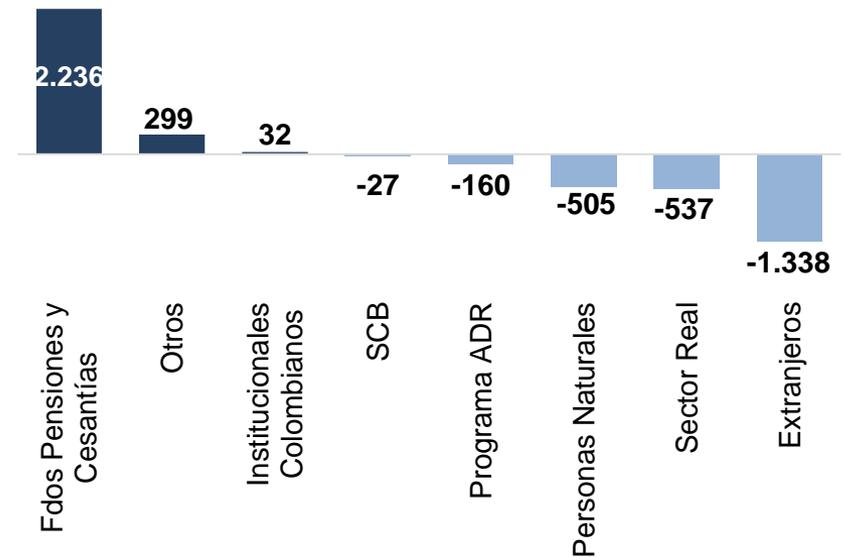
Posición Neta Mensual

COP miles de millones



Posición Neta Año Corrido 2019

COP miles de millones

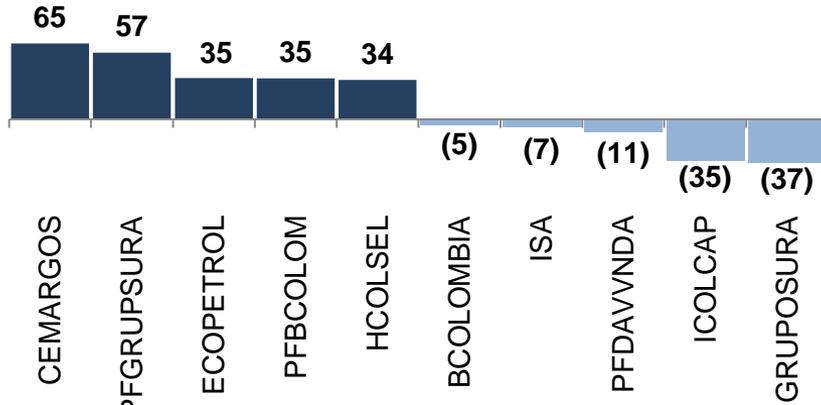


* La categoría institucionales Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

AFP's reciben una parte del fuerte flujo vendedor de Extranjeros en Cemargos y PFGrupo Sura, en medio del rebalanceo del MSCI

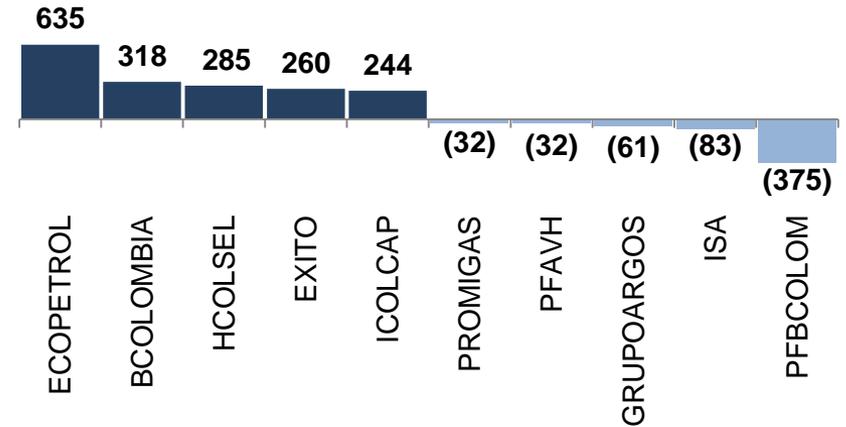
Compra / ventas mensuales AFPs

COP miles de millones



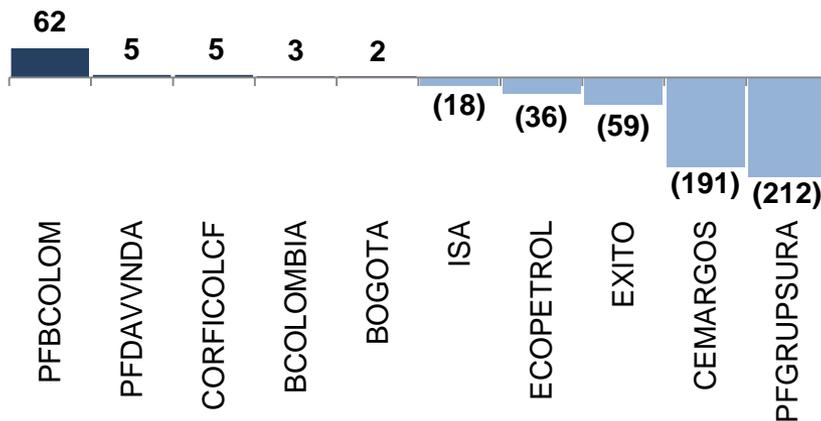
Compra / ventas netas 2019 AFPs

COP miles de millones



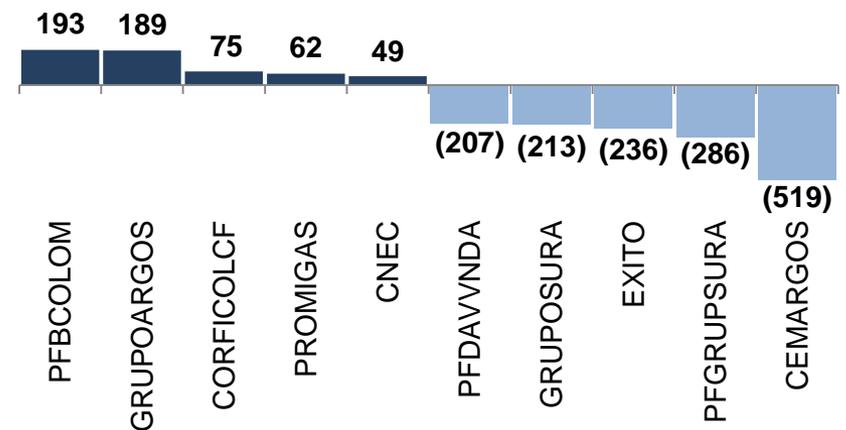
Compra / ventas mensuales Extranjeros

COP miles de millones



Compra / ventas netas 2019 Extranjeros

COP miles de millones



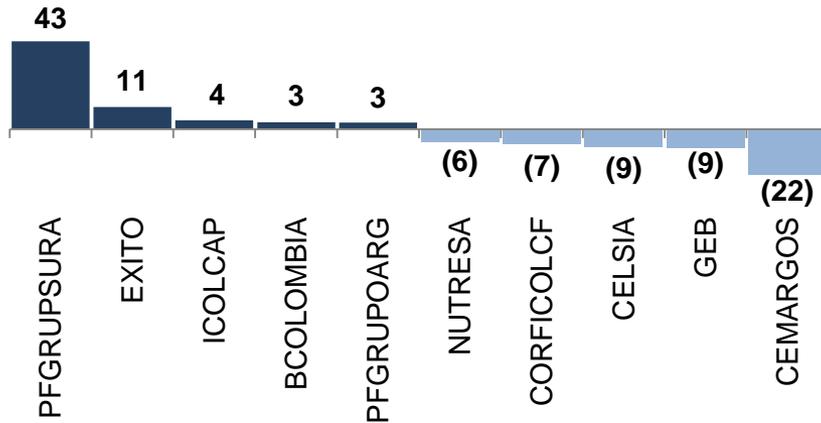
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

El Sector Real focaliza sus compras del mes en PFGrupo Sura

Mientras que en el año Bancolombia concentra el mayor flujo vendedor

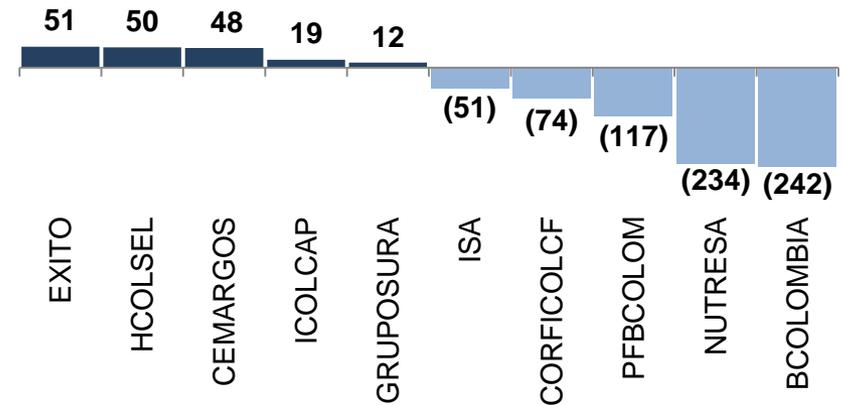
Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



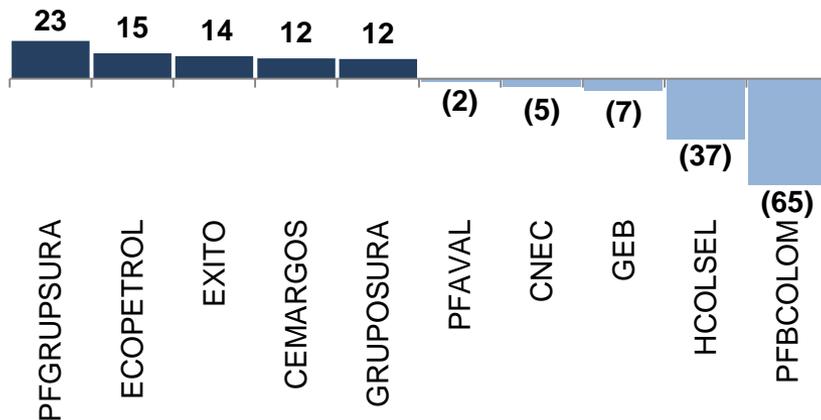
Compra / ventas año corrido Sector Real

COP miles de millones



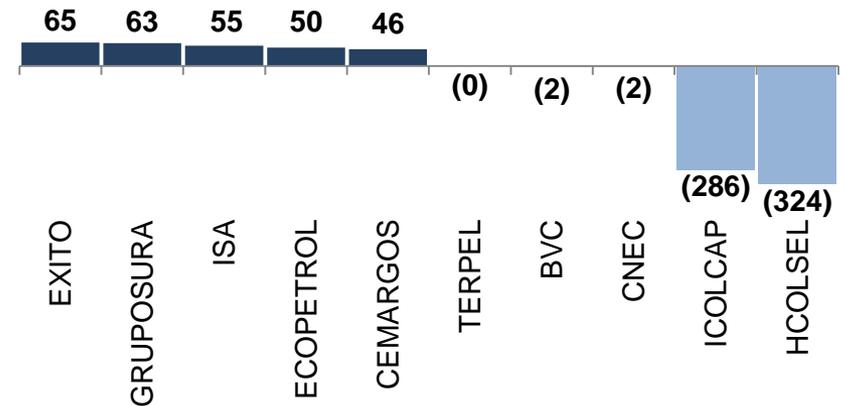
Compra / ventas mensuales SCB

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido SCB

COP miles de millones

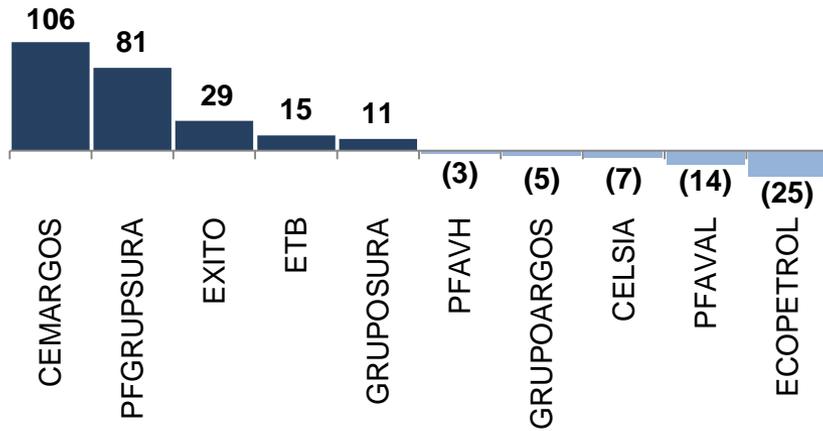


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Cemargos, la favorita de Personas Naturales en el mes y también en lo corrido de 2019 (COP 200 mil MM)

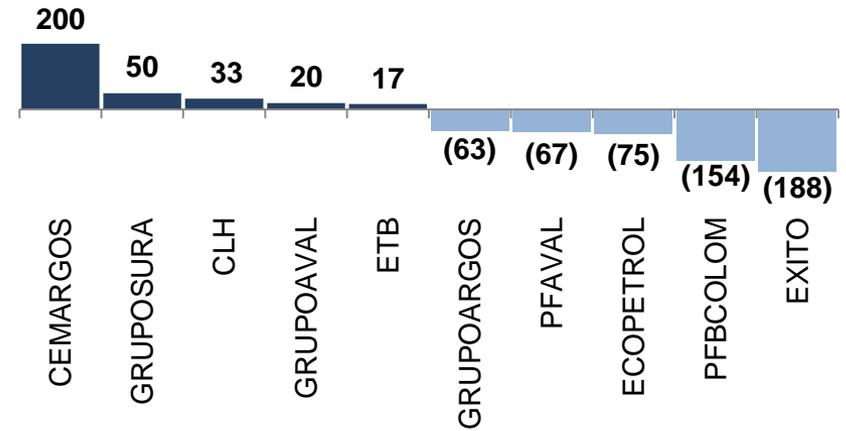
Compra / ventas mensuales Personas Naturales

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Personas Naturales

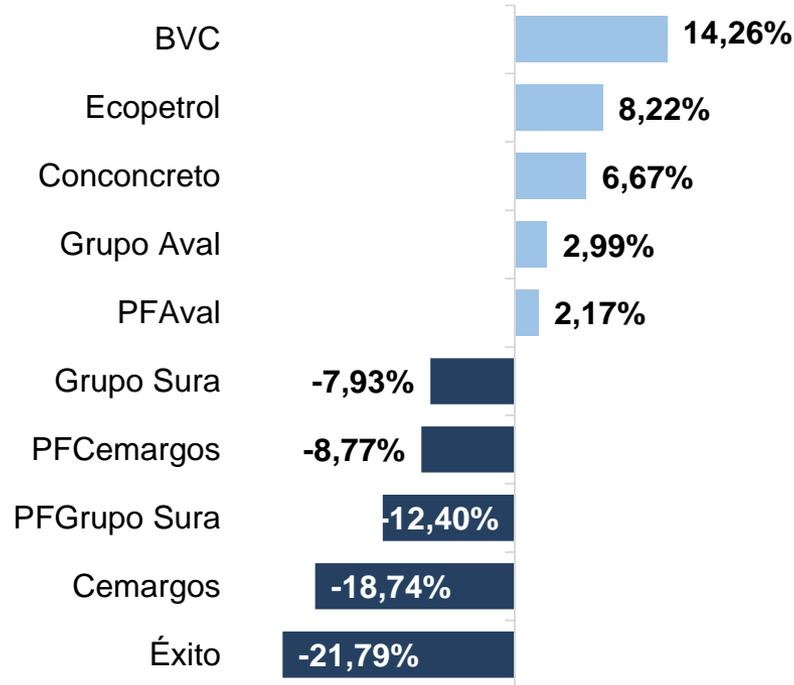
COP miles de millones



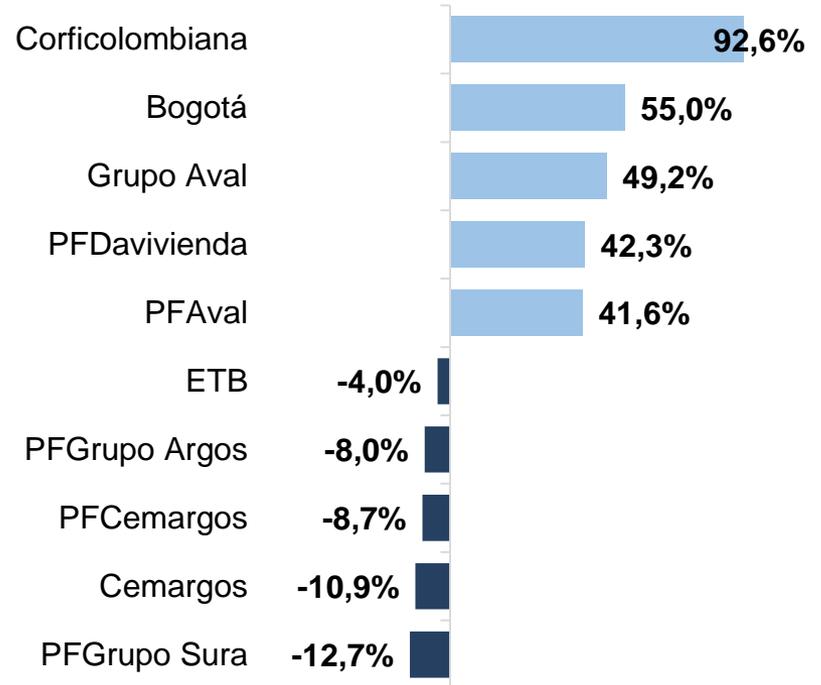
BVC encabeza las valorizaciones del penúltimo mes del año

Mientras que Éxito, Cemargos y PFGrupo Sura retroceden con fuerza

Principales variaciones en el mes acciones locales



Principales variaciones año corrido acciones locales



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	-2,409	-228	2,729	-5,234	-163	1,501	684	0	-586	3,457	1,670	-148
BOGOTA	290	-484	2,257	1,245	0	0	-475	0	-909	-1,923	-484	0
BVC	0	0	325	0	0	0	-143	0	-194	12	0	0
CELSIA	-193	76	1,971	17,694	-91	1,524	-6,717	0	948	-8,590	1,645	-6,667
CEMARGOS	10,519	11,522	-190,812	64,621	3,178	4,714	105,568	0	12,452	-21,881	16,456	-101
CLH	-38	0	-6,502	4,441	0	1,067	1,429	0	138	-548	1,067	13
CNEC	167	0	625	132	-65	67	1,853	0	-5,075	2,315	67	-18
CONCONCRET	0	0	-1,442	0	0	0	370	0	0	1,083	0	-11
CORFICOLCF	384	1,260	4,812	22	0	2,656	-1,827	0	-988	-7,037	4,557	77
ECOPETROL	-4,442	4,639	-35,593	35,168	155	11,500	-25,093	0	15,416	-2,332	16,720	0
GEB	-2,020	-40	-801	23,400	250	5,796	-8,646	0	-7,297	-8,751	5,285	-1,420
ETB	-17	0	-12,801	0	36	0	14,791	0	3	-2,011	0	0
EXITO	275	9,333	-59,273	555	-4,218	218	29,123	0	13,777	10,911	9,551	-701
GRUPOARGOS	-1,704	4,566	-2,121	-2,098	-550	5,891	-5,335	0	1,325	-124	10,619	-13
GRUPOAVAL	-6	0	219	-10	0	0	-339	0	135	3	0	0
GRUPOSURA	-1,116	6,626	-572	-36,911	465	7,432	11,368	0	12,045	-1,771	15,883	610
HCOLSEL	0	0	-1,478	33,568	0	4,819	2	0	-36,910	0	4,819	0
ICOLCAP	-2,260	2,451	82	-35,164	27,117	-3,162	-272	0	6,804	4,434	-711	-30
ISA	2,886	9,037	-17,925	-6,598	798	8,118	-2,369	0	2,216	2,693	18,299	0
NUTRESA	-1,500	5,664	-10,951	9,244	-56	5,070	-2,295	0	1,565	-6,119	10,112	0
PFAVAL	-588	0	-3,877	18,342	42	4,999	-13,612	-993	-1,886	-5,791	8,684	-320
PFAVH	619	0	2,121	-84	0	822	-3,449	0	-189	-18	1,006	-5
PFBCOLOM	-7,586	11,005	62,136	34,798	334	11,348	-300	-40,767	-64,849	-1,401	23,006	-5,372
PFCEMARGOS	19	0	-232	-3,179	0	-166	2,863	0	-500	1,167	-166	29
PFDAVVNDA	-1,594	-26	5,214	-11,110	501	9,954	-1,567	0	275	-2,765	11,045	0
PFGRUPOARG	-235	-12	-685	-1,575	-1,068	-105	903	0	321	3,247	-117	-790
PFGRUPSURA	2,301	1,298	-212,017	56,899	419	1,492	80,627	0	23,083	42,841	3,284	2,562
MINEROS	0	0	-983	-171	0	191	1,315	0	-12	-381	232	0
TERPEL	0	0	-532	0	0	0	454	0	0	78	0	0
PROMIGAS	0	0	433	19	0	16	-419	0	-5	-44	16	0
OTROS	2,095	-134	-37,677	13,312	-1,469	992	12,636	-95	3,431	6,782	162,544	294
Total	-10,343	66,821	-437,995	184,699	28,553	84,768	165,853	-41,665	-32,326	-6,030	0	-12,599

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

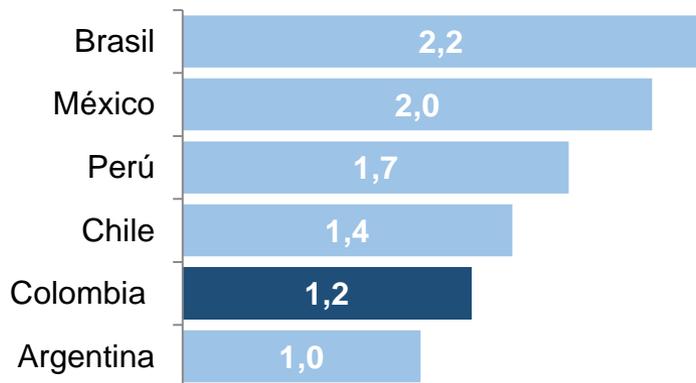
	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	Fdo de Pensiones y Cesantías	Fiduciarias	Fondos	Persona Natural	Programas de ADRs	SCB	Sector Real	Otros	Sociedades de Inversión
BCOLOMBIA	5,905	-13,187	-73,524	274,075	2,597	46,152	-39,844	0	18,230	-238,765	18,557	-196
BOGOTA	371	1,329	8,056	299	-294	-5,244	-8,647	0	567	1,326	1,366	872
CELSIA	-3,711	-12,903	-13,935	-3,105	55,855	-3,820	-18,700	0	12,690	-12,140	240	-472
CEMARGOS	944	4,493	-322,345	146,097	-5,656	-53,276	96,007	-4,770	35,667	82,247	15,112	5,479
CLH	687	1,265	-19,946	-22,103	-577	-4,649	31,911	0	7,414	4,662	1,422	-85
CNEC	153	50	20,132	-2,558	-125	-39	-28,610	0	17,882	-6,889	90	-88
CONCRET	8	-1,758	-1,988	-553	-213	-52	2,678	0	359	-18	1,548	-10
CORFICOLCF	-7,187	-6,124	67,461	34,146	-205	-17,566	-28,340	0	20,665	-60,063	3,149	-5,936
ECOPETROL	4,508	12,666	-131,667	569,712	6,900	55,718	-28,947	-588,977	34,833	8,625	55,994	633
GEB	2,782	-12,773	-12,490	97,904	2,661	79,111	-140,159	0	21,537	-38,022	4,208	-4,760
ETB	-199	0	-449	-285	0	-113	716	0	199	137	1	-7
EXITO	-9,179	4,021	-1,468	99,545	11,489	-7,221	-180,482	0	27,132	46,479	9,829	-144
GRUPOARGOS	-20,743	-2,186	167,979	-51,148	-4,899	-47,446	-48,715	0	35,074	-37,474	11,564	-2,007
GRUPOAVAL	-564	0	-36,098	6,728	0	-45	20,828	0	8,425	910	-182	-9
GRUPOSURA	-2,498	723	-183,591	81,520	276	-18,472	39,504	-1,009	45,436	6,386	37,077	-5,351
HCOLSEL	436	-14,825	-16,666	192,629	17,053	2,882	-31	0	-234,859	53,382	0	0
ICOLCAP	12,500	-25,876	-35,635	334,820	-2,959	32,956	-10,811	0	-318,623	13,645	129	-147
ISA	8,903	-10,532	58,758	-78,919	-5,479	-10,450	-7,689	-1,045	48,552	-46,651	44,794	-243
NUTRESA	2,871	-6,645	-10,958	211,771	746	21,312	-28,360	-364	25,288	-221,535	6,254	-381
PFAVAL	2,444	-251	-48,419	126,620	1,093	-3,813	-55,126	-28,912	7,311	-23,851	22,794	84
PFAVH	-578	-68	15,492	-31,915	-321	-7,673	4,495	12,950	9,230	-1,824	-1	211
PFBCOLOM	-33,295	-30,787	122,388	-410,242	-4,588	-86,077	-155,890	581,706	103,892	-107,149	20,194	-152
PFCEMARGOS	-1,652	-1,033	-4,681	7,761	-1,152	2,107	-2,005	0	5,959	-5,305	0	0
PFDAVVNDA	-1,409	948	-180,194	203,907	2,961	5,202	-45,122	0	13,723	-16,857	17,092	-252
PFGRUPOARG	1,135	-5,782	-9,737	19,808	-126	2,328	-6,562	0	7,343	-7,680	228	-955
PFGRUPSURA	1,015	-4,272	-44,567	17,382	656	-5,645	13,610	0	8,949	8,020	4,003	849
MINEROS	-4,122	82	617	-13,425	0	469	5,987	0	297	10,057	0	36
TERPEL	-9	0	4,674	-9,807	0	103	-2,345	0	-386	628	7,141	0
PROMIGAS	-1,359	0	5,475	923	10	-1,552	2,183	0	238	-5,521	-796	0
OTROS	-32,842	-184,256	-244,081	1,616,920	44,064	-109,511	-784,888	11,243	-6,432	-588,013	277,797	-432
Total	-10,343	66,821	-437,995	184,699	28,553	84,768	165,853	-41,665	-32,326	-6,030	10,265	-12,599

Otros: Incluye Fondo de Empleados, Cooperativas, Sin Clasificar y Corp Financiera
Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa

Dividend yield del Colcap (6,2%) deja atrás a sus comparables Latam y continúa evidenciando un mayor atractivo

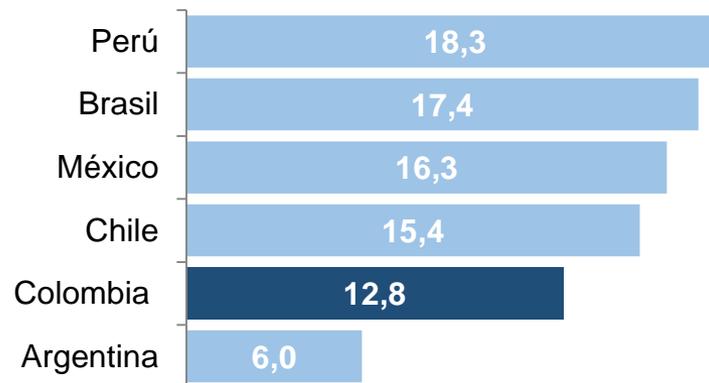
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



Múltiplo P/E

Cifras en veces



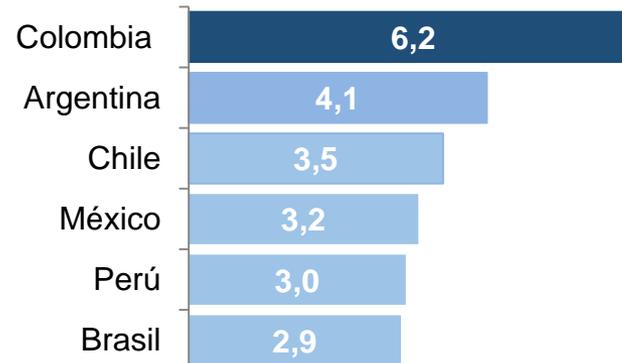
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield

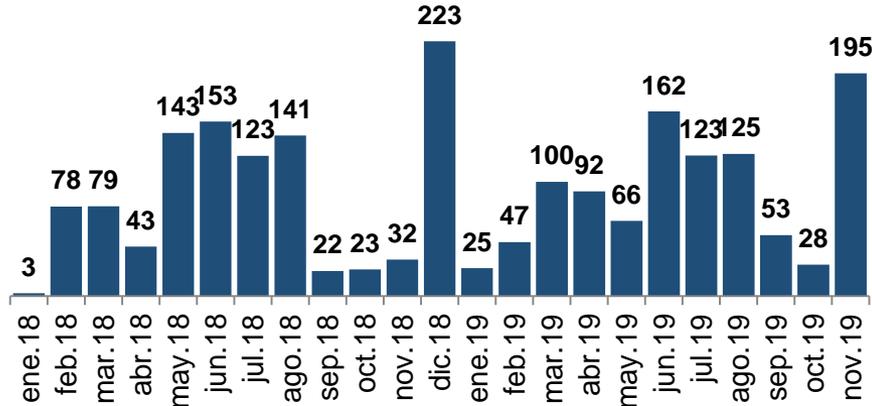
Cifras en porcentaje



Fuerte aceleración en creación de unidades de iColcap en noviembre la mayor en lo corrido del año con COP 195 mil MM

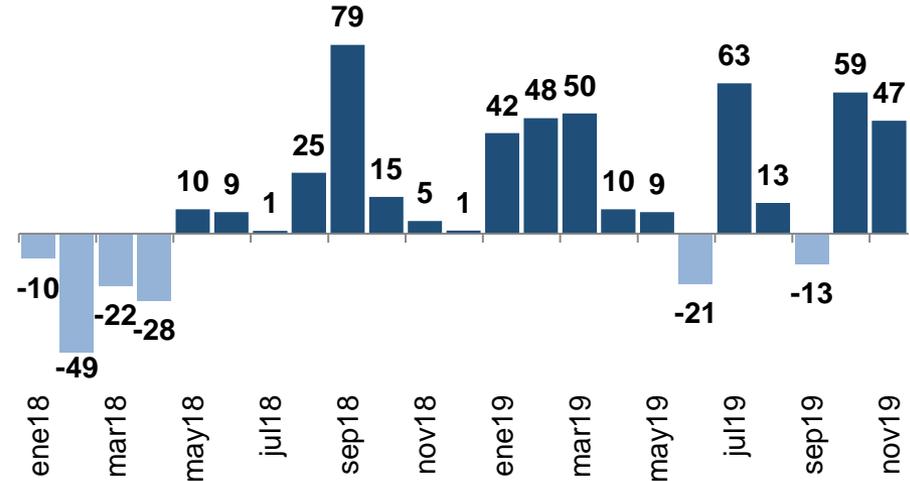
Creación / destrucción unidades iColcap

COP miles de millones



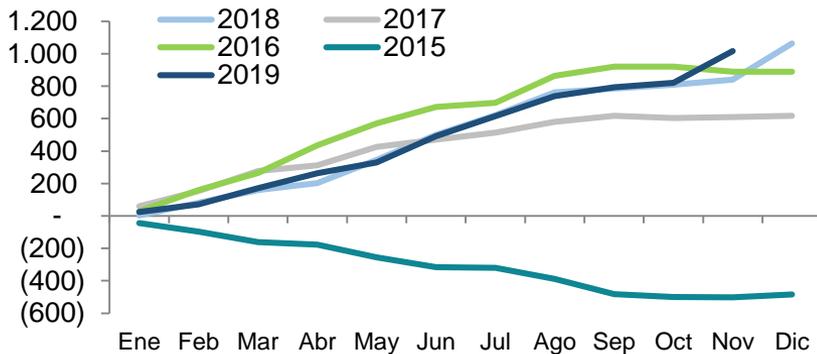
Creación / destrucción unidades Hcolsel

COP miles de millones



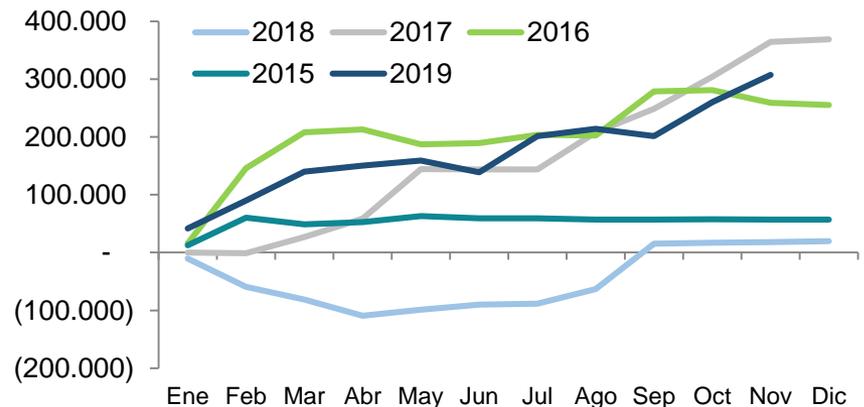
Creación / destrucción unidades iColcap en enero

COP miles de millones



Creación / destrucción unidades Hcolsel año corrido

COP miles de millones

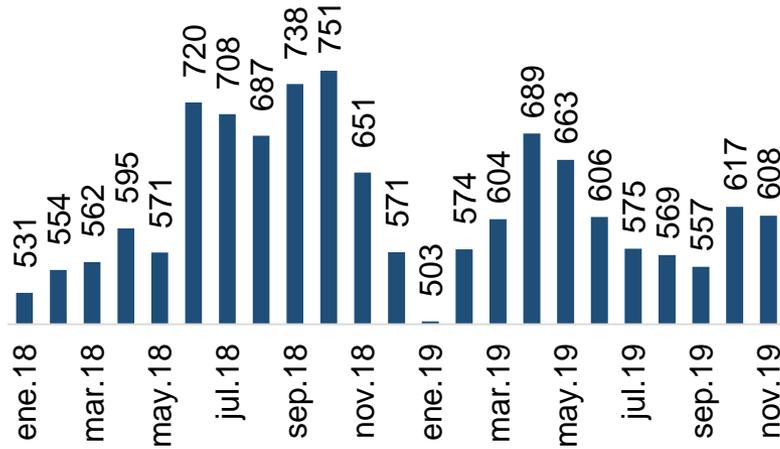


Saldo en Repos decrece 6,6% en términos anuales

Mientras que el saldo en TTVs se sitúa en el mes en COP 45 mil MM

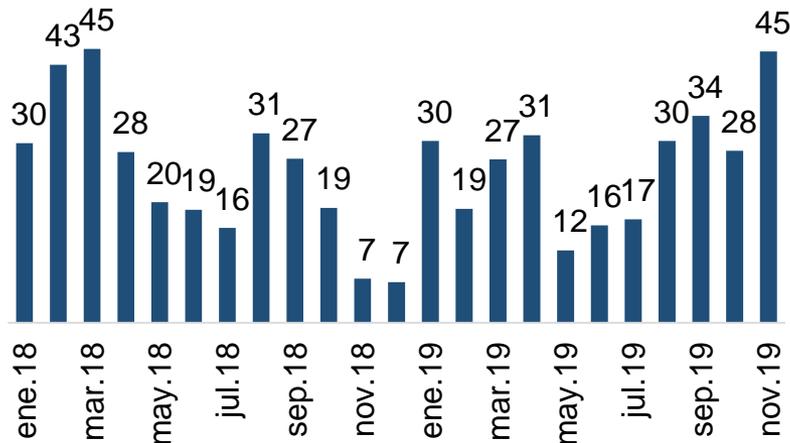
Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



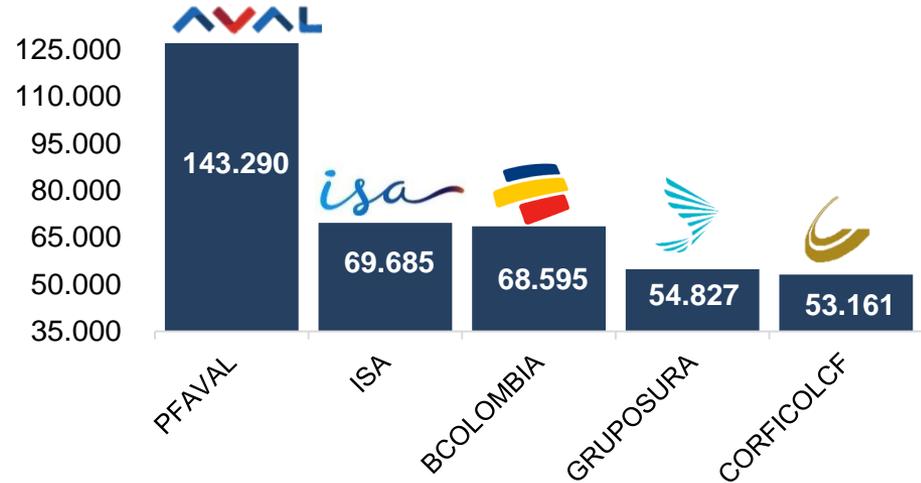
Saldo en TTVs mensual total

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
Practicante Análisis y Estrategia	Deisi Cañon	deisi.murcia@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.