

Renta Variable

Informe Mensual Noviembre

7 de diciembre de 2021



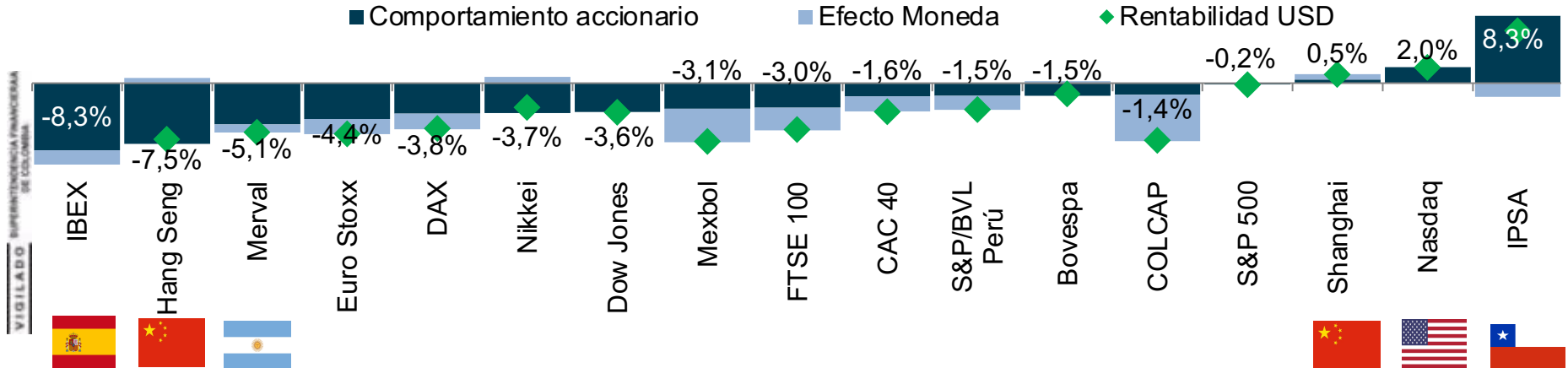
Resumen Mensual Noviembre Acciones

OPA impulsa recuperación del índice año corrido

- En noviembre el mercado de renta variable en EE.UU presentó un desempeño positivo, **aunque en las últimas sesiones del mes experimentó retrocesos importantes debido principalmente al surgimiento de la nueva variantes del COVID-19, lo que llevo a incrementar el temor en el mercado. Además, el mercado internacional se encuentra a la expectativa de un recorte de estímulos más acelerado por parte de la FED, el cual comenzó durante noviembre y podría ir hasta junio del siguiente año, debido principalmente a las presiones alcistas que continúan generando sobre la inflación los cuellos de botella en las cadenas de suministro.** El mercado local ha presentado una recuperación económica de sus fundamentales mayor a la esperada, sin embargo, las presiones sobre emergentes han repercutido en el reconocimiento del valor de las acciones, lo cual ha conllevado a oportunidades de mercado como la OPA por Nutresa por Nugil S.A.S anunciada a inicios de noviembre. Por otro lado, para este mes los volúmenes de negociación se ubican levemente por encima de sus niveles mínimos históricos. De esta manera, los mayores avances durante noviembre los registraron el índice chileno **IPSA** (+13,5%), la bolsa de EEUU **Nasdaq** (+2,0%) y el índice **Shanghai** (+0,5%). Por su parte, la bolsa española **IBEX** reflejó desvalorizaciones (-8,3%), seguido por el **índice Hang Seng** (-7,5%) y el **Merval** (-5,1%).

A nivel de flujos, los Institucionales Colombianos lideraron las posiciones compradoras (COP 231 Mil MM), mientras, los agentes Extranjeros mantuvieron su posición vendedora con COP 289 Mil MM en ventas netas, junto con las AFPs por primera vez despues de 8 meses.

Comportamiento mercados (Noviembre 2021) – Rentabilidad por comportamiento accionario



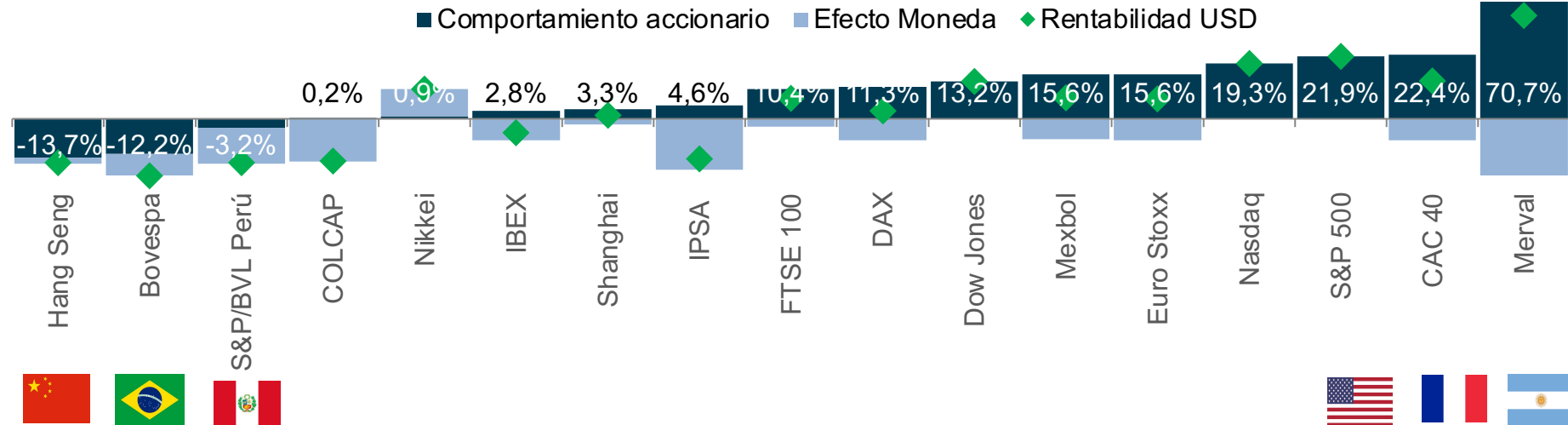
Alejandro Ardila
Analista Renta Variable
alejandro.ardila@casadebolsa.com.co
6062100 Ext 22703

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

Colcap, se recupera

Mejoría tenue del comportamiento accionario

Comportamiento mercados año corrido – Rentabilidad por comportamiento accionario



Por su parte, frente al mercado de renta variable local destacamos la recuperación del índice que se sitúa en terreno positivo (0,2% año corrido). Por otro lado, resaltamos que si bien al inicio del mes observamos algunos retrocesos en los valores dadas las presiones regionales, el rezago que experimentan algunos emisores, especialmente del GEA, llevó a que durante las últimas sesiones el mercado de valores fuese el centro de atención a nivel local, agitado gracias a la OPA por Nutresa aceptada por la SFC por parte de Nugil S.A.S. compañía del Grupo Gilinski. Como lo hemos mencionado en nuestros informes de [Noviembre 2021 OPA Nutresa | Principales características de la oferta](#) y [Noviembre 2021 El Oráculo de Nutresa | OPA en busca de Multilatina de consumo](#), la operación pretende la adquisición del 50,1% al 62,3% de las acciones de la compañía a un precio ofertado de USD 7,71 por acción. Del mismo modo, cabe resaltar que Nutresa hace parte del conglomerado de compañías del GEA, con participación accionaria en Grupo Argos (12,3%) y Grupo SURA (13%). En la actualidad, este proceso se encuentra en el periodo de recepción de aceptaciones que iría hasta el 17 de diciembre de este año. Finalmente, gracias a este evento la acción de la compañía de alimentos cerró el mes con una valorización del 32%, lo que la situó en terreno positivo como líder en comportamiento año corrido (+21%).

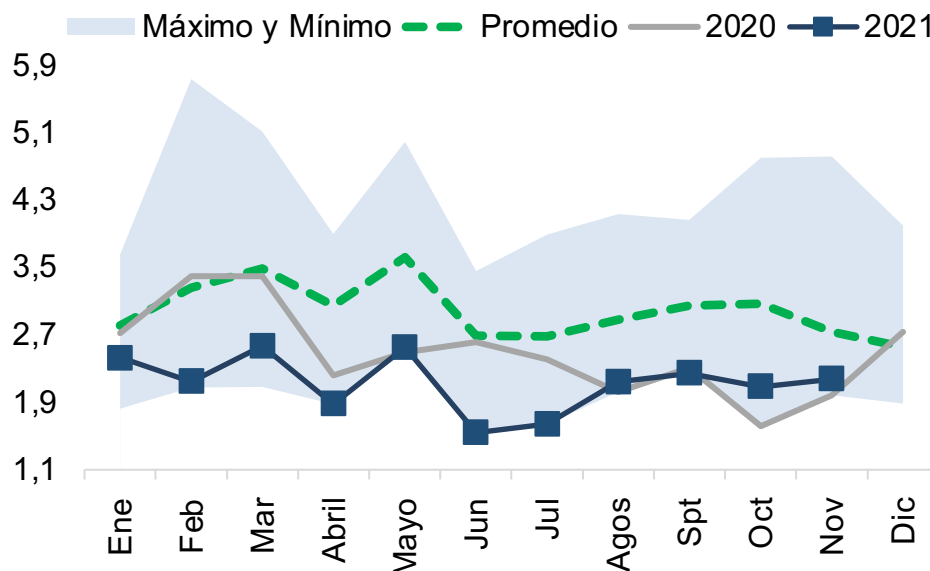
Por último, a pesar de que observamos que el Colcap es una de las bolsas con menor desempeño a nivel global en lo corrido del año, esperamos que considerando los mejores fundamentales en ingresos, EBITDA y utilidades netas, los múltiplos de las compañías que ponderan al índice se observen aún más atractivas y con sólidos fundamentos para corregir la presente divergencia frente a otros mercados en el mediano plazo.

Volumen mostrando leve recuperación anual

En noviembre se negociaron cerca de COP 2,18 BN

Estacionalidad mensual volumen negociación acciones 2021

Cifras acumuladas mes en COP billones, periodo de 10 años



Las más negociadas		Las menos negociadas	
Ecopetrol	428.061	Grupo Aval	1.148
PFBancolombia	374.947	ETB	509
GrupoSura	149.063	El Cóndor	480
ISA	184.690	Enka	334

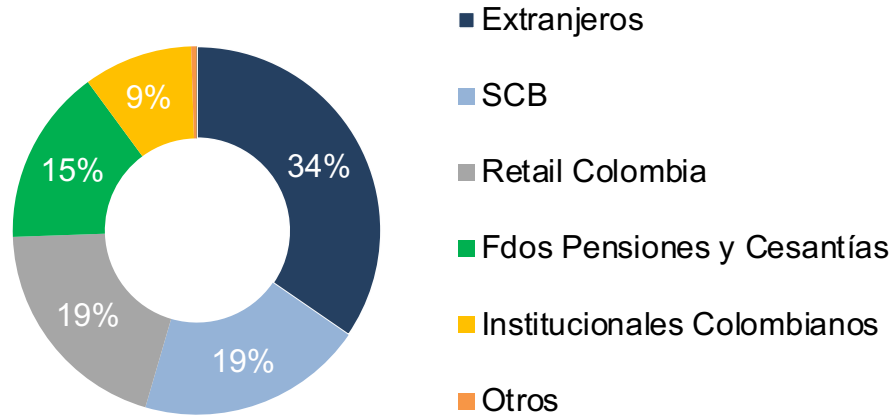
Cifras en COP Millones



Extranjeros continúan liderando en volúmenes de negociación

Primera vez AFPs en posición neta vendedora en 8 meses

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	287.358	13%	365.498	17%	-78.140	1.672.576
SCB	397.185	18%	443.591	20%	-46.406	-172.388
Sector Real	219.979	10%	124.970	6%	95.008	284.887
Institucionales Colombianos	317.361	15%	86.792	4%	230.569	452.866
Otros	20.545	1%	821	0%	19.724	96.826
Programa ADR	0	0%	0	0%	0	0
Personas Naturales	333.156	15%	294.282	14%	38.874	344.313
Extranjeros	600.052	28%	859.681	40%	-259.629	-2.679.079
Total	2.175.636	100%	2.175.636	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

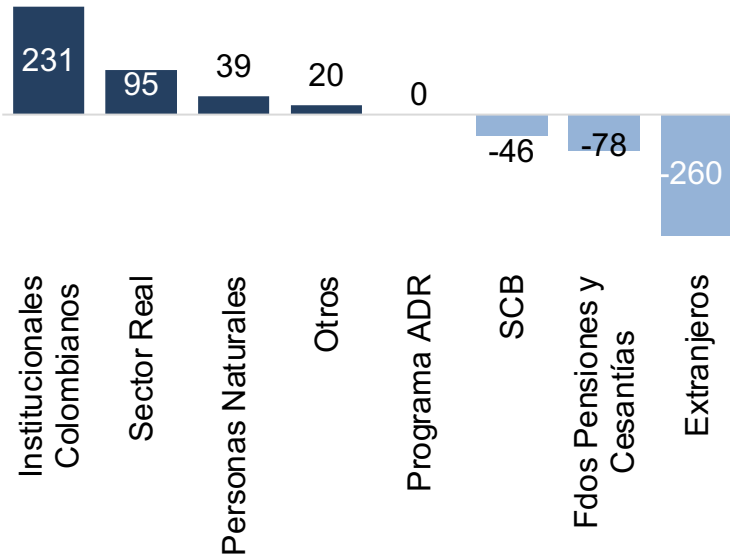
Fuente: BVC, Construcción: Casa de Bolsa

AFPs optaron por las ventas

Extranjeros siguen presionando a la baja el mercado

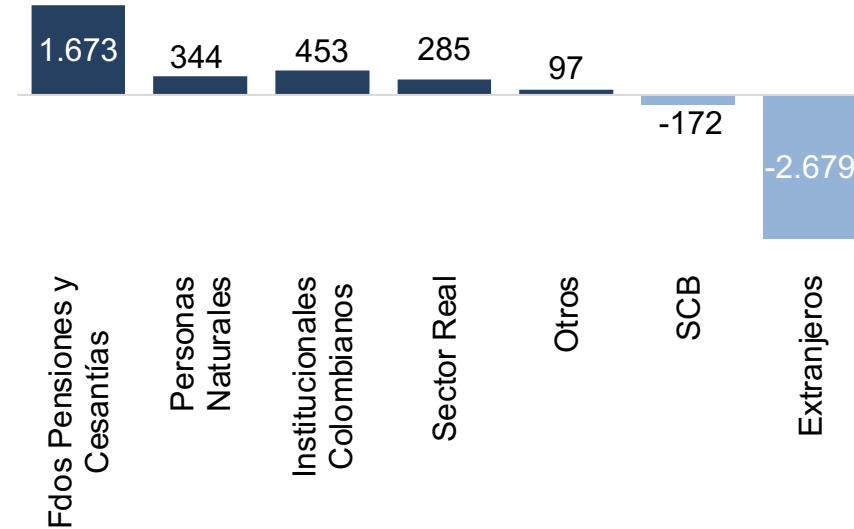
Posición Neta Mensual

COP miles de millones



Posición Neta corrido de 2021

COP miles de millones



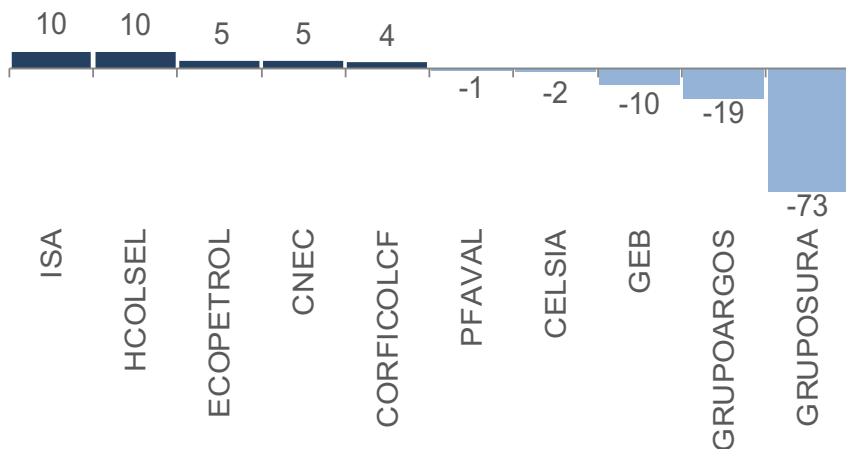
* La categoría institucionales Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

Fondos de Pensiones dejan el GEA

mientras Extranjeros compran levemente en sus emisores

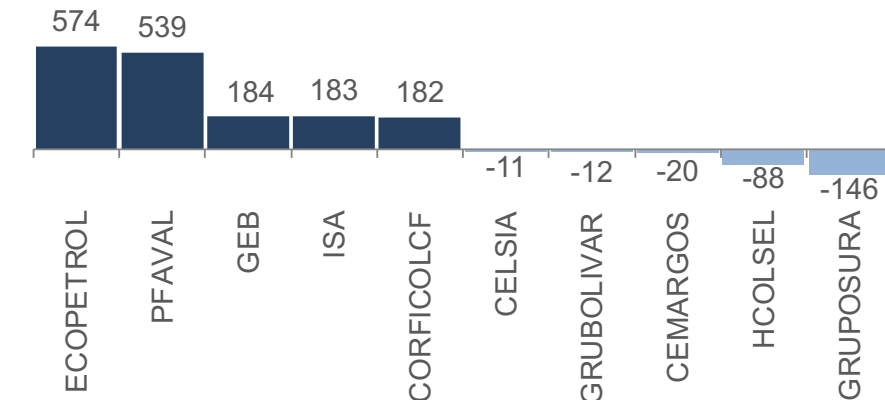
Compra / ventas mensuales AFPs

COP miles de millones



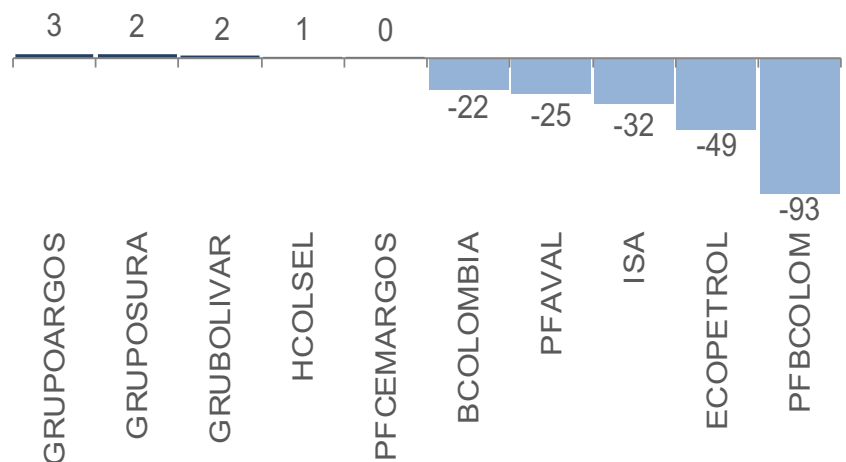
Compra / ventas año corrido AFPs

COP miles de millones



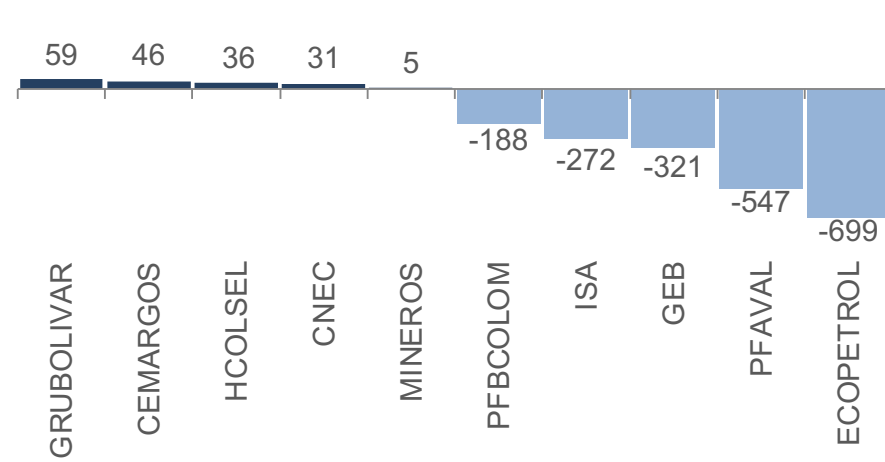
Compra / ventas mensuales Extranjeros

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Extranjeros

COP miles de millones

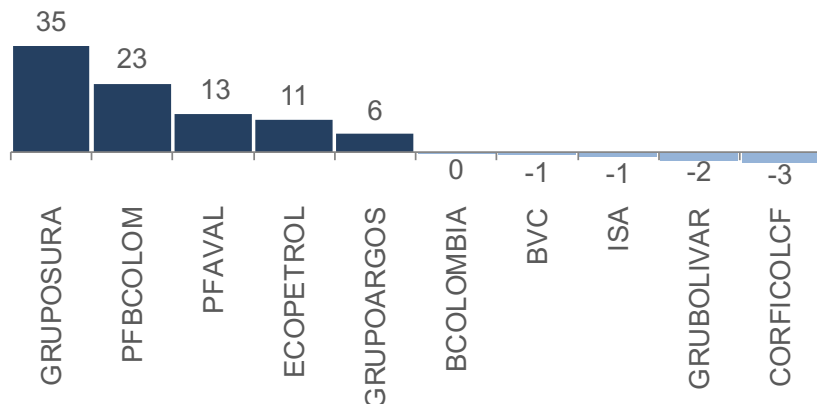


El *Retail* le apuesta al Bancolombia

Grupo Bolívar entre las más vendidas año corrido

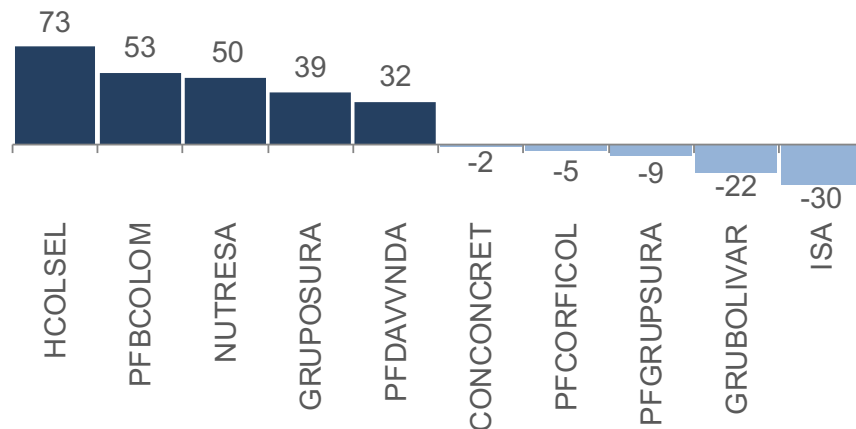
Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



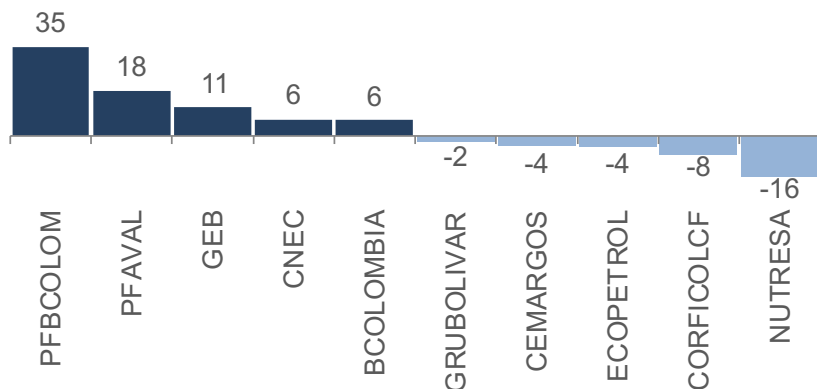
Compra / ventas año corrido Sector Real

COP miles de millones



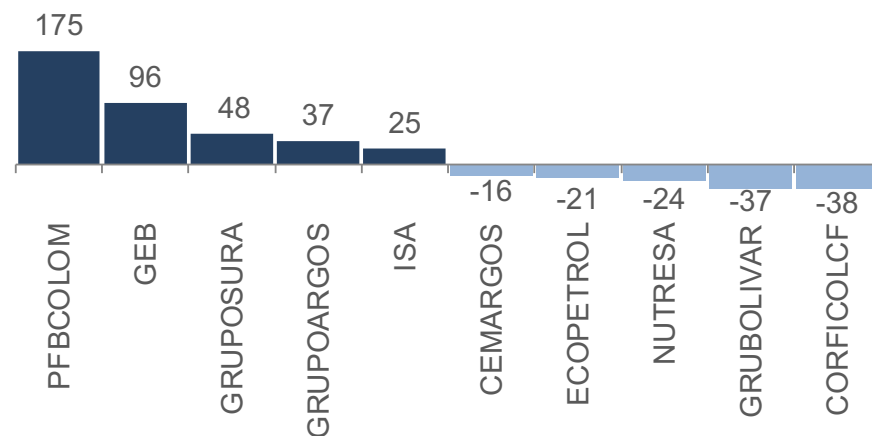
Compra / ventas mensuales Personas Naturales

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Personas Naturales

COP miles de millones

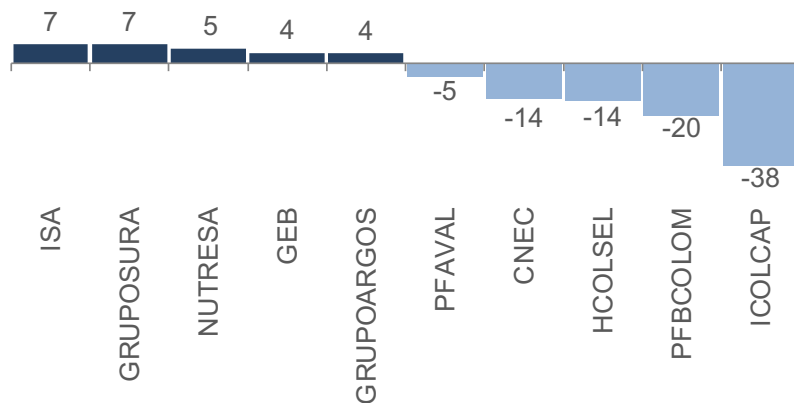


SCB compran ISA

PF Bancolombia lidera las ventas año corrido

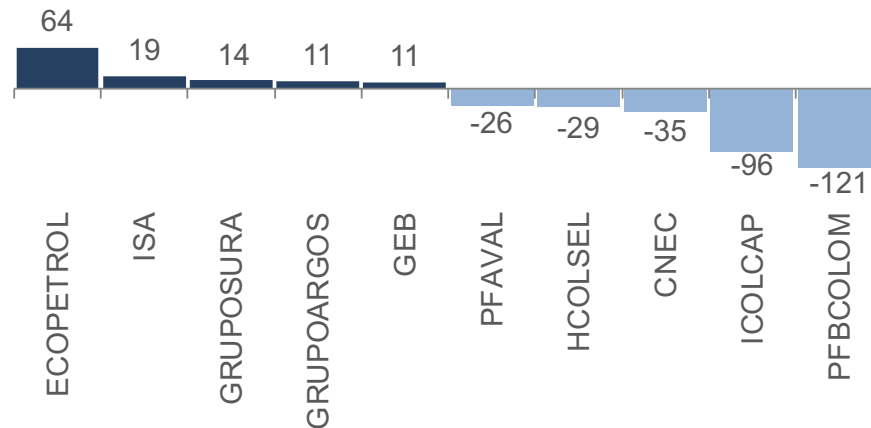
Compra / ventas mensuales SCB

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido SCB

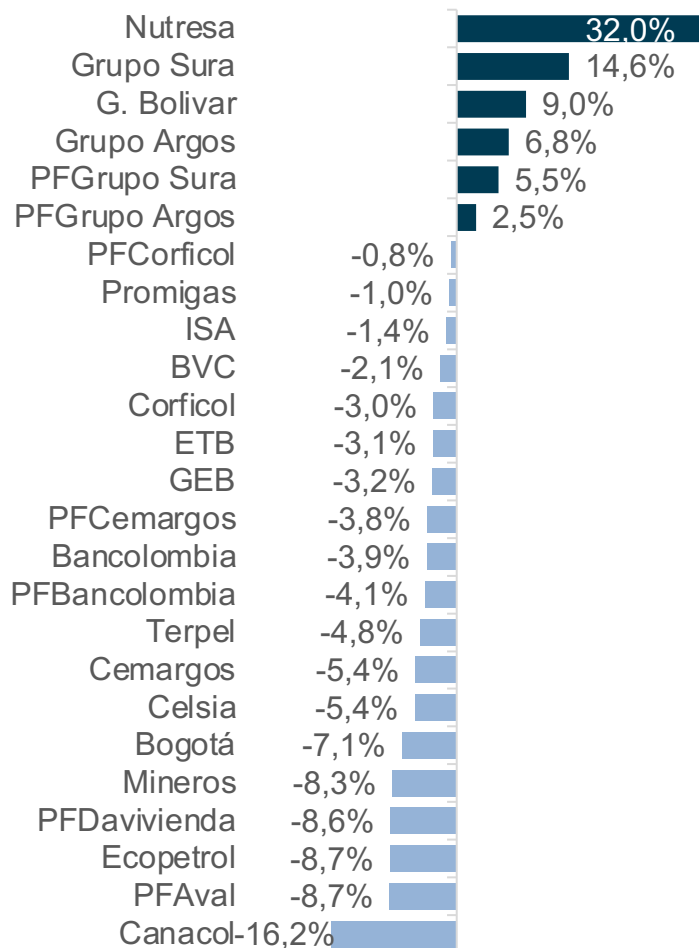
COP miles de millones



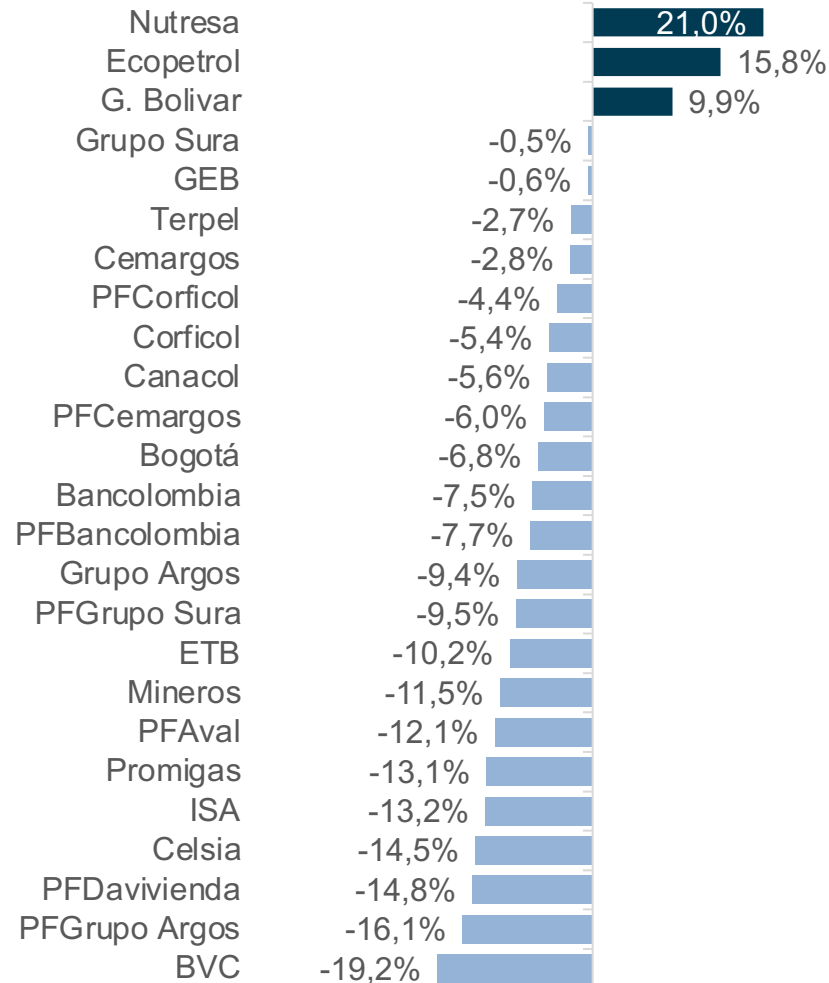
Nutresa con la mayor valorización del mes

OPA impulsa a Nutresa año corrido

Desempeño accionario Noviembre



Desempeño accionario año corrido 2021



Compras/ventas netas mensuales 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	10.852	0	-22.194	670	425	113	6.070	3.149	-429	669	6.183
BOGOTA	-366	0	-1.688	-299	51	-96	1.331	418	67	498	1.235
BVC	0	1.163	-22	-1.182	0	0	462	249	-670	0	462
CELSIA	74	268	-1.060	-1.910	-457	-182	981	1.638	235	396	799
CEMARGOS	588	568	-614	1.009	-2.231	-264	-3.758	2.335	1.375	369	-4.022
CLH	0	16	-1.932	0	0	0	1.768	-8	145	0	1.768
CNEC	5.828	0	-5.848	4.757	0	45	6.387	-13.573	2.108	242	6.432
CONCRET	0	0	-225	-163	0	0	648	0	-271	0	648
CORFICOLCF	8.109	2.174	-2.595	4.227	71	-245	-7.547	812	-3.229	-1.940	-7.792
ECOPETROL	29.382	8.186	-49.367	4.902	-1.761	-903	-4.234	-152	10.538	1.014	-5.136
GEB	3.441	0	-11.721	-9.806	-1.217	-575	10.983	3.741	4.378	598	10.408
ETB	58	0	5	0	49	0	-199	30	57	0	-199
EXITO	23	0	-1.053	0	0	0	982	-73	121	0	982
GRUPOARGOS	3.410	59	2.690	-18.522	-365	96	1.533	3.548	6.032	870	1.630
GRUPOAVAL	0	0	285	0	0	0	-520	196	39	0	-520
GRUPOSURA	15.084	3.558	2.174	-73.216	-488	1.893	-2.007	6.794	34.794	3.710	-114
HCOLSEL	0	5.195	567	9.864	573	-3.234	315	-13.785	504	0	-2.918
ICOLCAP	-1.043	17.356	-903	2.410	24.984	-5.490	332	-38.210	534	0	-5.158
ISA	16.340	0	-31.676	10.320	-1.893	1.015	-274	6.824	-1.453	210	741
NUTRESA	23.379	-273	-10.771	675	-1.527	-977	-15.930	5.184	494	-337	-16.907
PFAVAL	4.952	-3.901	-24.558	-1.393	-881	-321	17.536	-5.012	12.657	333	17.216
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFCOLOM	38.825	8.788	-92.877	-324	388	1.806	34.698	-19.722	22.626	2.804	36.504
PFCEMARGOS	0	0	477	-148	9	-43	-660	272	81	0	-703
PFDVAVNDA	4.868	261	-14.562	-174	110	-251	2.859	3.160	3.719	21	2.608
PFGRUPOARG	-125	0	20	-589	34	-33	-266	1.485	28	0	-299
PFGRUPSURA	19	0	-1.823	-1.126	38	16	-1.030	1.170	1.573	1.147	-1.015
MINEROS	865	-46	-59	-195	0	39	29	-408	-296	44	68
TERPEL	124	0	-809	-240	0	0	467	216	227	0	467
PROMIGAS	0	0	-186	-41	0	-60	-749	452	312	80	-809
OTROS	3.723	-976	10.694	-7.647	904	19	-11.335	2.863	-1.285	-150	-22.835
Total	168.412	42.396	-259.629	-78.140	16.816	-7.632	38.874	-46.406	95.008	10.577	19.724

Compras/ventas netas 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

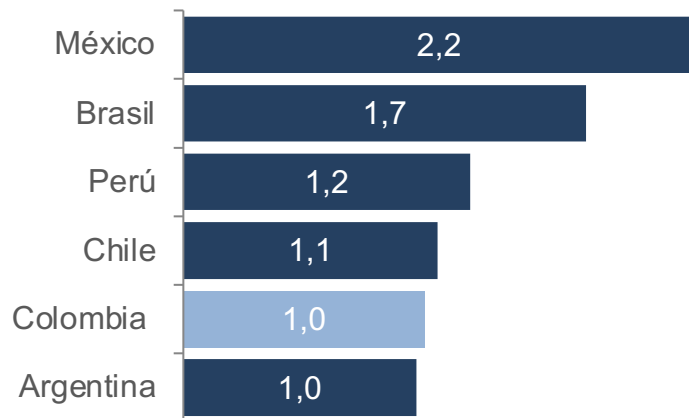
	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real	Sociedades de Inversión	Otros
BCOLOMBIA	38.433	-395	-145.096	31.587	2.603	-1.188	23.512	10.002	3.910	1.379	3.910
BOGOTA	-1.410	1.529	-103.075	55.706	451	7.461	24.133	2.226	6.998	5.491	6.998
BVC	111	1.163	-13.508	3.416	0	-50	13.603	-5.860	795	323	795
CELSIA	-122	-1.615	-10.882	-11.369	-1.299	11.353	6.375	4.243	356	2.807	492
CEMARGOS	3.945	-4.833	46.009	-20.122	-2.874	-9.495	-16.257	4.593	-1.556	-1.387	-1.556
CLH	91	16	-4.711	-66	-65	-39	5.982	11	-1.230	0	-1.230
CNEC	9.801	0	30.885	5.144	-55	77	-10.031	-34.923	-1.023	70	-1.023
CONCONCRET	0	0	-2.263	-2.709	-10	-17	6.780	0	-1.860	56	-1.860
CORFICOLCF	20.460	7.082	-180.110	181.650	-3.431	-18.284	-38.128	3.354	25.012	1.674	25.107
ECOPETROL	56.019	33.140	-699.343	574.491	7.436	-39.195	-21.215	64.357	16.196	3.263	16.231
GEB	328	-4.941	-321.261	183.985	752	12.184	95.756	10.842	24.313	-4.915	24.313
ETB	1.811	0	-4.043	20	294	0	1.851	77	10	-20	10
EXITO	1.356	0	-10.279	-469	-37	170	6.088	1.090	1.598	-3	1.598
GRUPOARGOS	2.908	-176	-21.496	8.555	1.562	-37.663	36.720	11.317	21.359	-24.879	21.413
GRUPOAVAL	0	0	137	1.292	0	0	-10.524	9.124	-29	0	-29
GRUPOSURA	-1.350	4.300	-51.966	-145.611	1.127	29.675	48.001	13.607	38.715	54.397	38.918
HCOLSEL	0	-7.028	36.179	-87.821	19.598	-6.290	757	-28.526	73.132	0	73.132
ICOLCAP	1.787	14.147	-12.137	45.908	28.294	-6.446	-3.018	-95.833	27.461	-191	27.461
ISA	19.381	14.390	-272.277	183.221	-3.561	39.702	25.094	19.048	-30.374	2.698	-30.374
NUTRESA	13.495	3.241	-182.787	106.509	-1.532	25.938	-23.713	9.410	50.030	-1.997	50.178
PFAVAL	3.205	-9.465	-547.318	538.539	-3.102	-1.772	23.400	-26.280	20.874	-127	20.974
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFBCOLOM	63.977	18.934	-188.432	-3.291	-336	-1.431	174.588	-121.409	53.287	-2.454	53.287
PFCEMARGOS	34	971	-3.724	2.221	-99	-95	-405	1.204	-1.045	869	-1.045
PFDAVVNDA	13.241	3.253	-175.784	116.678	2.822	-2.666	2.115	6.554	31.833	465	31.833
PFGRUPOARG	-360	266	-6.514	-1.048	-544	-211	7.514	2.609	-1.232	9	-1.232
PFGRUPSURA	-874	4.158	-16.076	-4.769	-974	-300	16.700	2.554	-8.642	7.820	-8.642
PFCORFICOL	30	0	2.150	-52	0	22	4.785	396	-5.401	-1.956	-5.401
MINEROS	2.496	-46	5.494	-9.827	0	147	-10	24	1.780	-685	1.780
TERPEL	119	22	-11.823	4.351	0	13	7.438	272	-405	0	-405
PROMIGAS	-32	303	-18.858	-6.199	0	-4.679	18.355	1.175	8.145	1.283	8.145
OTROS	-719	-5.047	203.830	-77.344	25.109	25.027	-81.932	-37.646	-68.122	-7.435	-256.250
Total	248.161	73.368	-2.679.079	1.672.576	72.129	21.948	344.313	-172.388	284.887	36.556	97.528

Colcap aún luce atractivo por múltiplos

Precio/Valor y PER en Libros en niveles atractivos

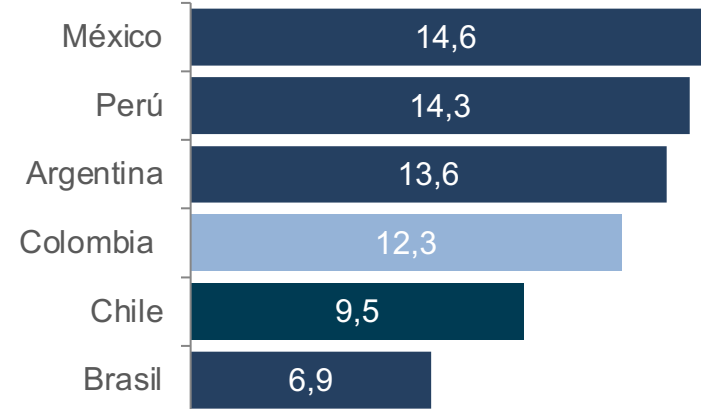
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



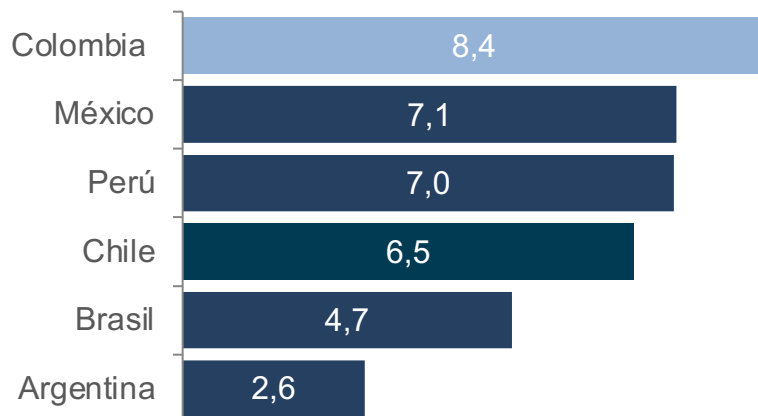
Múltiplo P/E

Cifras en veces



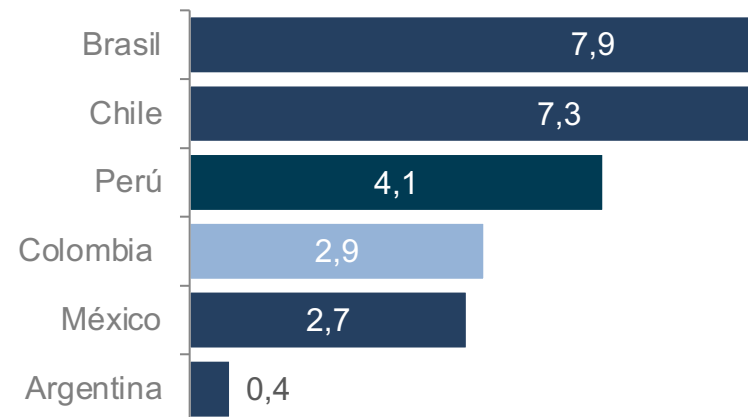
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield 2021

Cifras en porcentaje

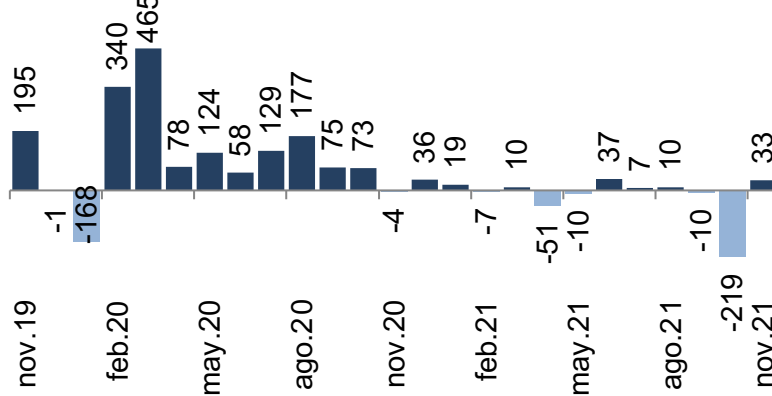


Noviembre con leve creación de unidades

Bajos niveles de creación de unidades en los ETF

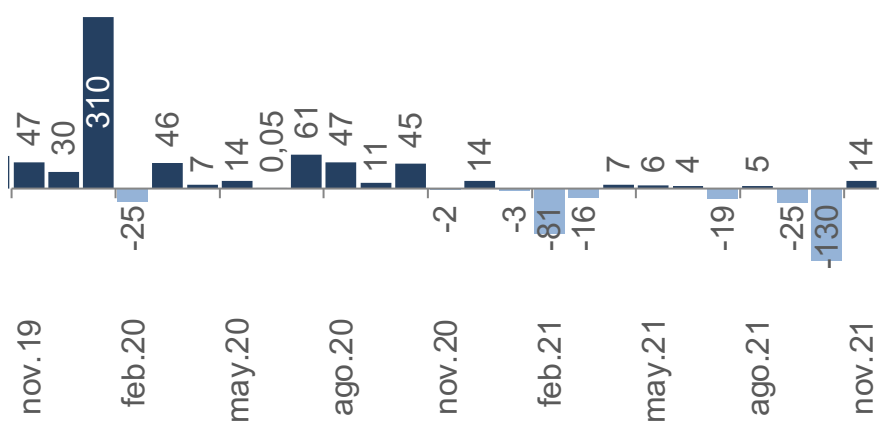
Creación / destrucción unidades IColcap

COP miles de millones



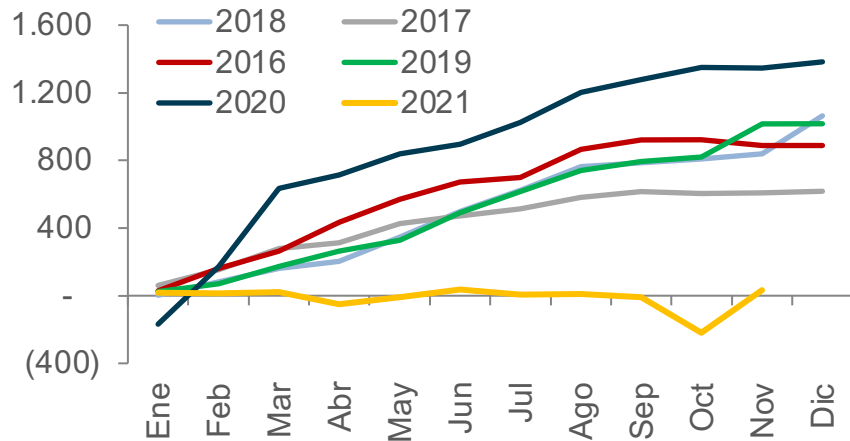
Creación / destrucción unidades HColsel

COP miles de millones



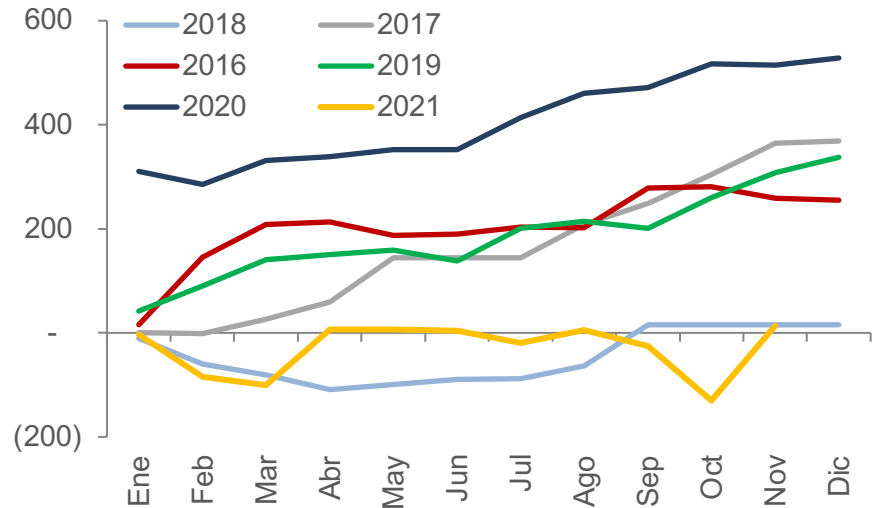
Creación / destrucción unidades IColcap año corrido

COP Miles de millones



Creación / destrucción unidades HColsel año corrido

COP Miles de millones

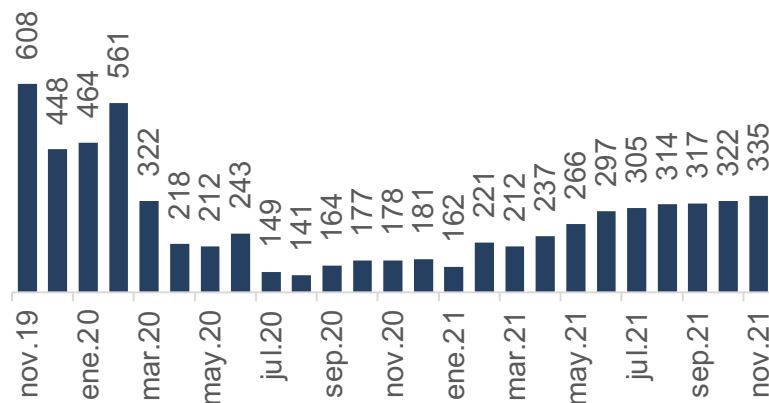


Saldo en Repos mantiene desempeño alcista

Bancolombia, la de mayor saldos en TTV para Noviembre

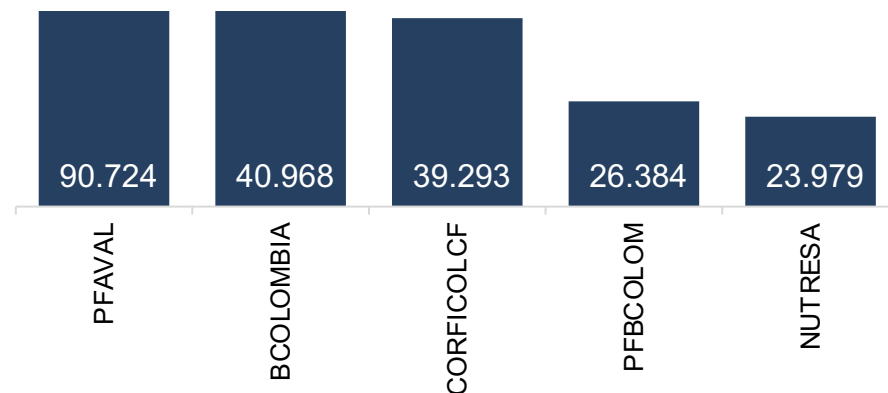
Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



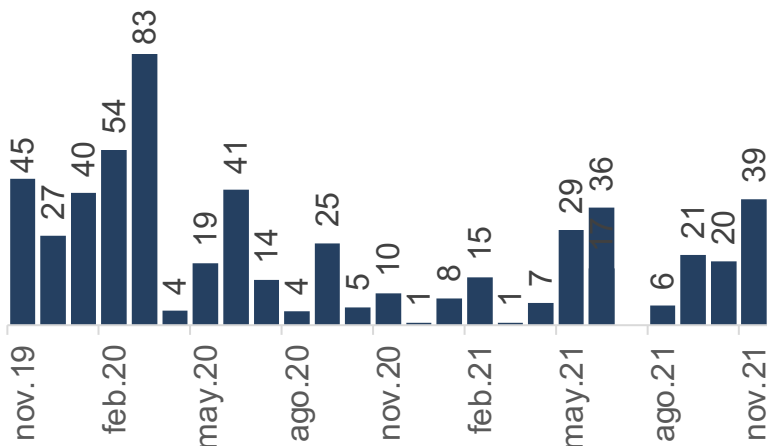
Saldo en Repos mensual por emisor

Cifras en MM COP



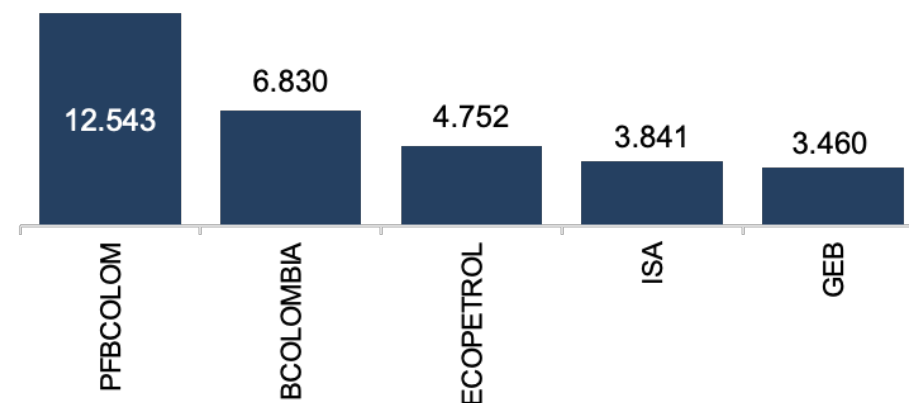
Saldo en TTVs mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



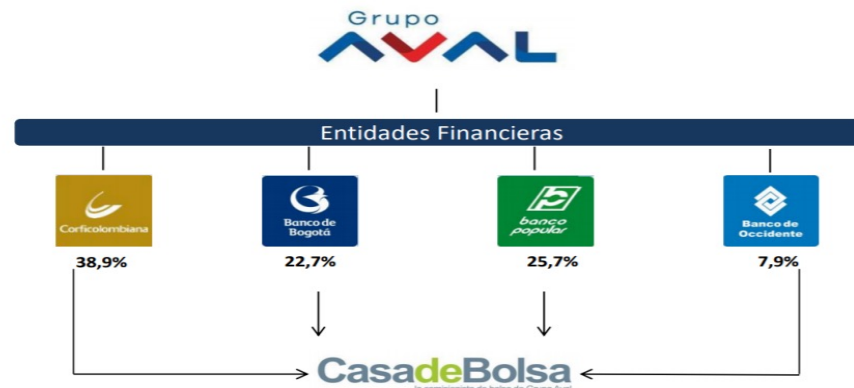
Saldo en TTVs mensual por emisor

Cifras en MM COP



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Junior Renta Fija	Luis Felipe Sanabria	luis.sanabria@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Practicante Renta Fija	Nicolás Rodríguez	nicolas.rodriguez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Alejandro Ardila	alejandro.ardila@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Acciones	Laura López	Laura.lopez@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.