

Renta Variable Informe Mensual Enero

4 de febrero de 2021



Resumen Mensual Enero Acciones

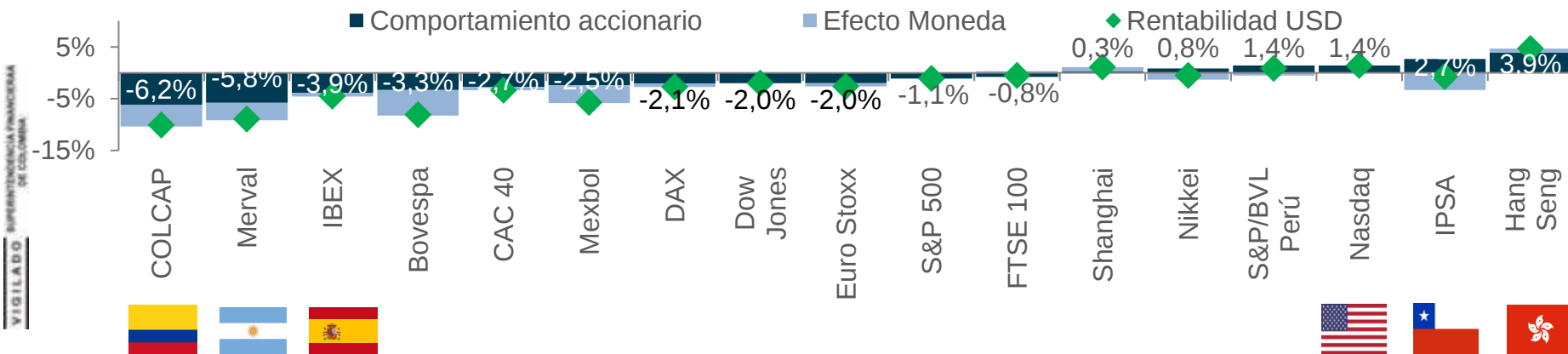
Un descanso merecido

Tras el fuerte *rally* observado en los últimos dos meses de 2020, en enero del presente año se evidenció una dinámica mayormente de descanso en los mercados de renta variable a nivel global en medio de un entorno de mayor aversión al riesgo, ante la imposición nuevamente de medidas de restricción de movilidad en diferentes países para frenar la aceleración de contagios por COVID-19 y no obstante el inicio de procesos de vacunación. El COLCAP, junto al Merval y el Ibex presentaron las mayores desvalorizaciones. Respecto al primero, en medio de una débil dinámica del volumen negociado (-10,8% A/A) destacamos que pese a que la recuperación de los precios del crudo continuó en el mes, el desempeño del índice se vio presionado en gran parte por correcciones observadas en las acciones de Bancolombia (que tienen un peso cercano a 20% de la canasta), así como en la especie de Ecopetrol e ISA, cuya volatilidad incrementó principalmente tras el anuncio de una posible compra de ISA por parte de petrolera colombiana. **A nivel de flujos, resaltó el regreso al lado vendedor de Extranjeros, tras registrar compras netas en los últimos dos meses de 2020, cuyas ventas fueron defendidas en esta oportunidad principalmente por Personas Naturales**, que registraron compras netas por cerca de COP 72 mil MM, en un mes en el cual las AFPs evidenciaron una dinámica neutral. Finalmente, resaltamos el inicio en febrero de la temporada de resultados financieros del 4T20, que pensamos evidenciarían una mejora gradual gracias a la mayor reactivación económica del país durante el último trimestre del año.

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

Comportamiento mercados (enero 2021) – Rentabilidad por comportamiento accionario

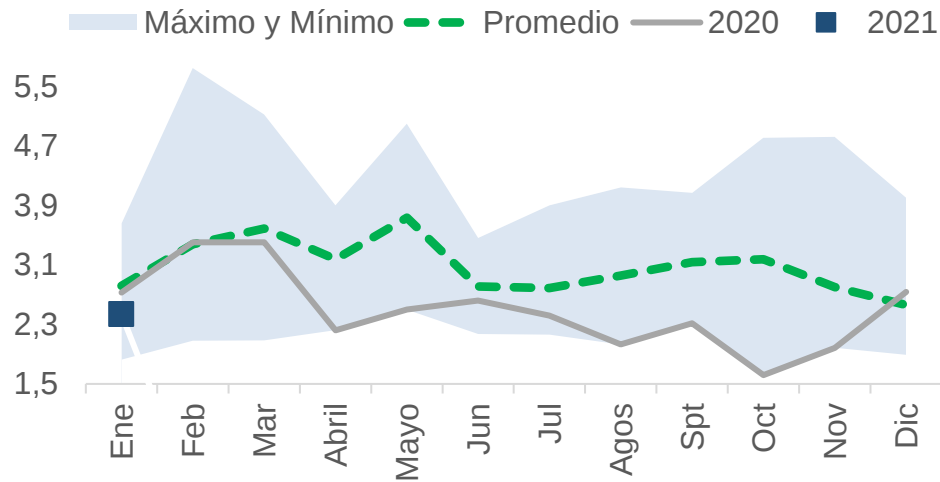


Volumen de negociación local se debilita en el primer mes de 2021

Ecopetrol, PFBancolombia e ISA, las mas negociadas de enero

Estacionalidad mensual volumen negociación acciones 2020

Cifras acumuladas mes en COP billones, periodo de 10 años



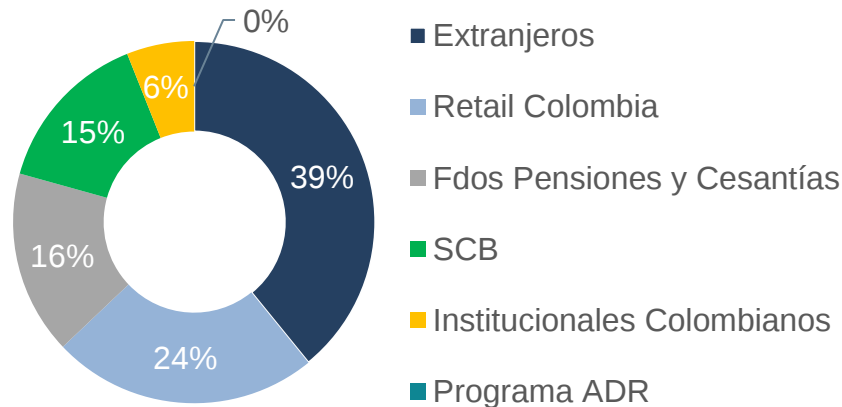
Las más negociadas		Las menos negociadas	
Ecopetrol	576.105	PFCorficol	3.786
PFBancolombia	490.966	Promigas	3.322
ISA	217.674	Éxito	2.499
Grupo Sura	111.712	Terpel	2.298

Cifras en COP Millones



Extranjeros, los más participativos en el volumen negociado del mes frente al cierre de 2020, seguidos por el *Retail* y las AFPs

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
Personas Naturales	410.318	16,9%	338.780	13,9%	71.538	71.538
Institucionales Colombianos	155.324	6,4%	138.238	5,7%	17.086	17.086
SCB	360.060	14,8%	352.305	14,5%	7.755	7.755
Programa ADR	0	0,0%	0	0,0%	0	0
Otros	0	0,0%	0	0,0%	0	0
Fdos Pensiones y Cesantías	398.012	16,4%	400.340	16,5%	-2.328	-2.328
Sector Real	199.565	8,2%	207.908	8,5%	-8.343	-8.343
Extranjeros	908.959	37,4%	994.668	40,9%	-85.709	-85.709
Total	2.432.238	100%	2.432.238	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

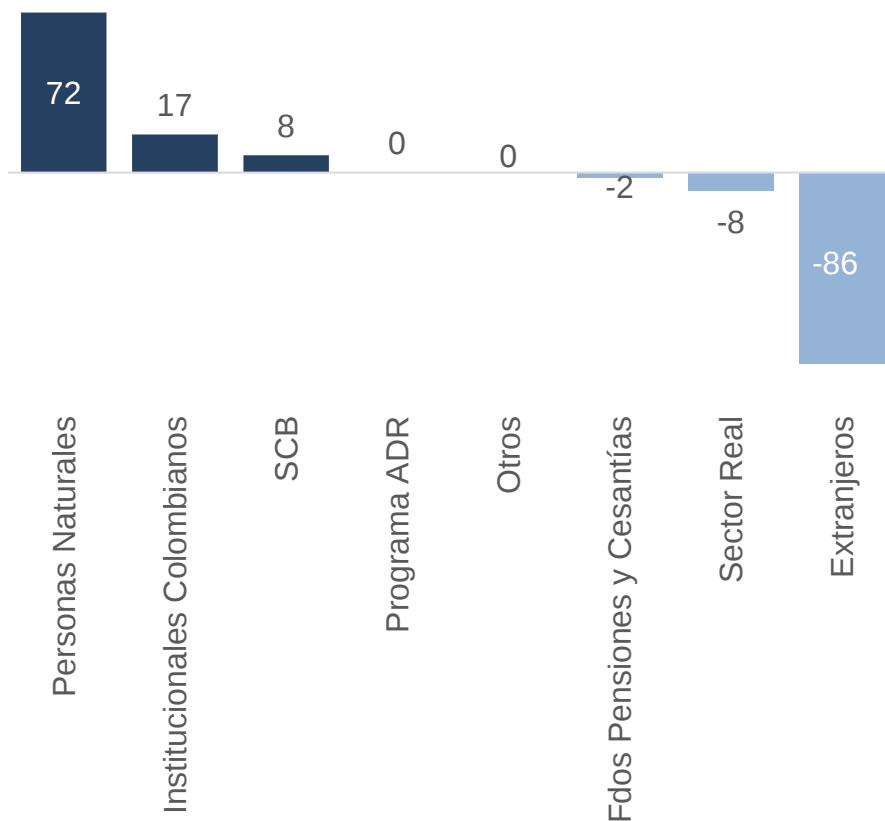
Fuente: BVC, Construcción: Casa de Bolsa

Tras dos meses, Extranjeros vuelven al lado vendedor en enero

Personas Naturales lideran compras y AFPs registran dinámica neutral

Posición Neta Mensual

COP miles de millones



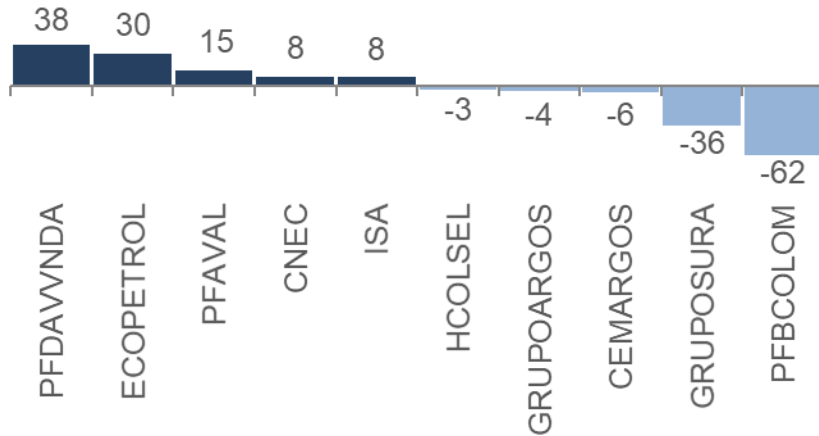
* La categoría institucionales Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

PFDavivienda y Ecopetrol concentran principalmente compras de AFPs

Mientras estas dos y Bancolombia, fueron el foco de ventas de Extranjeros

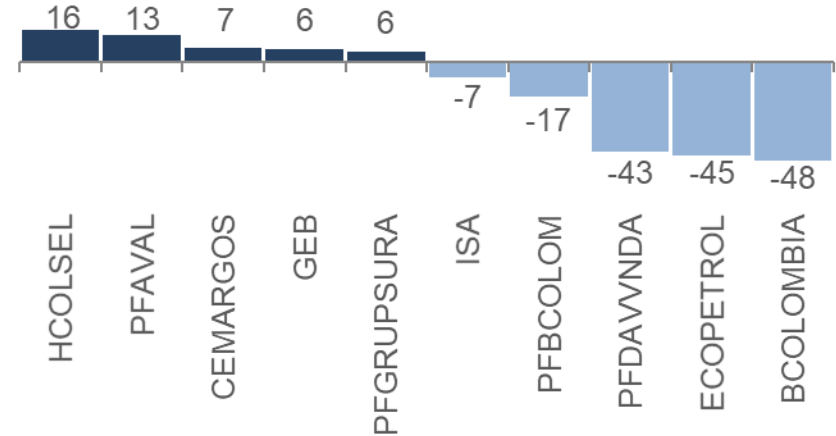
Compra / ventas mensuales AFPs

COP miles de millones



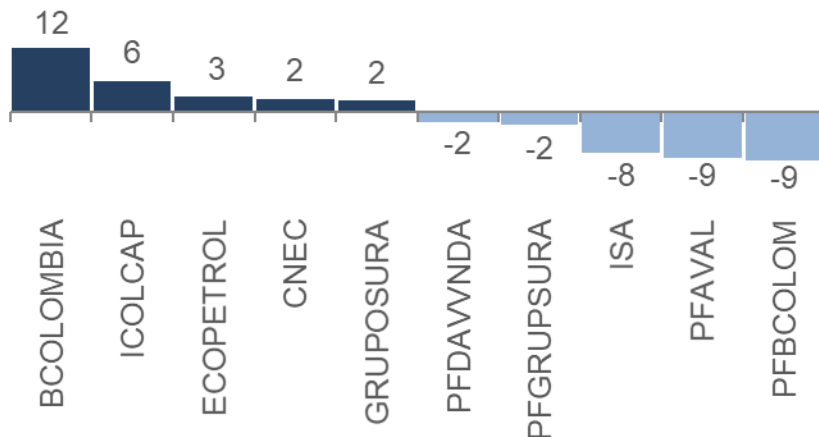
Compra / ventas mensuales Extranjeros

COP miles de millones



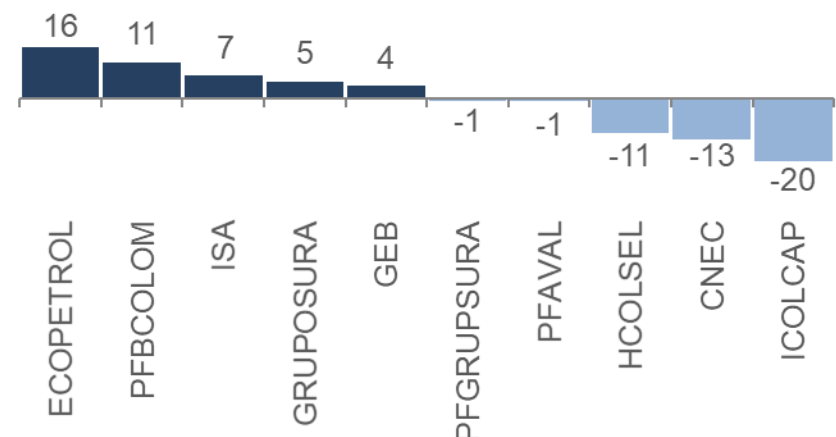
Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



Compra / ventas mensuales SCB

COP miles de millones

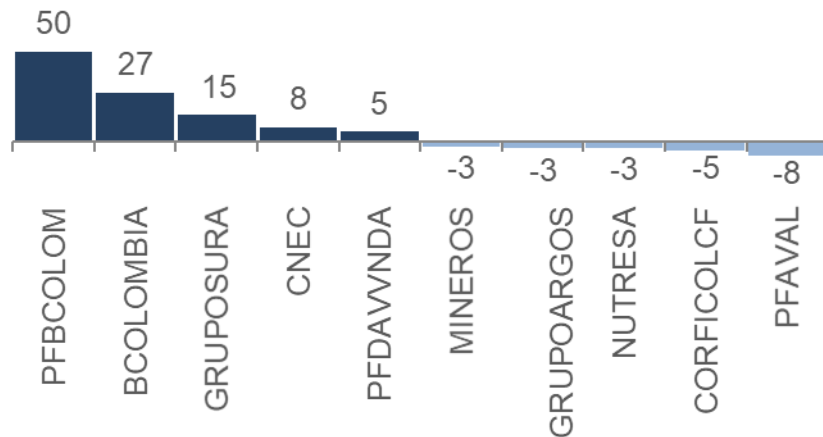


Personas Naturales realizaron principalmente compras en Bancolombia

En medio de la desvalorización registrada por las dos acciones del banco

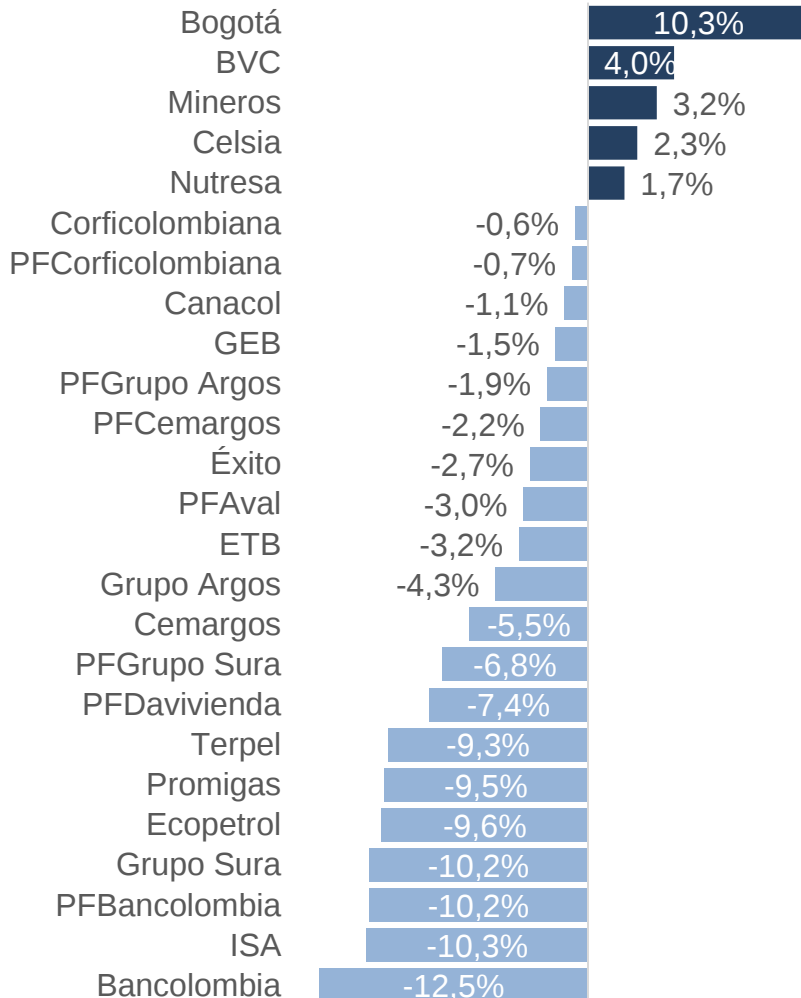
Compra / ventas mensuales Personas Naturales

COP miles de millones

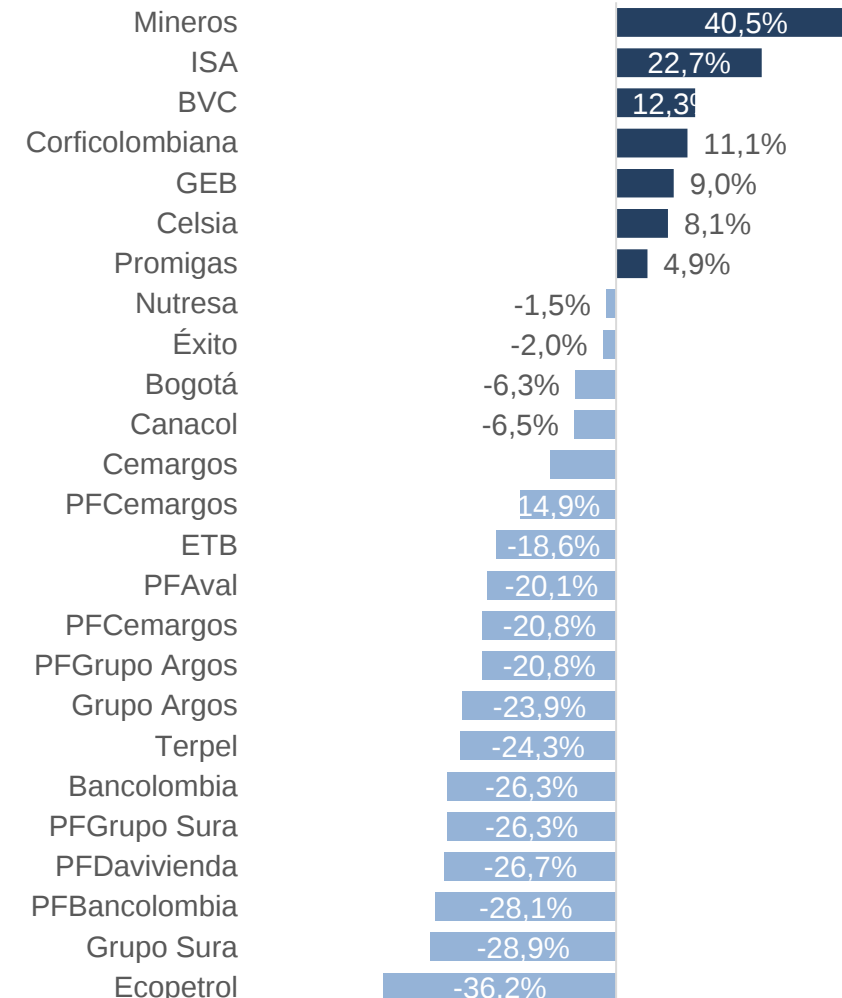


Banco Bogotá lidera valorizaciones del mes, mientras retrocesos de nombres de peso importante dentro del COLCAP generan la mayor presión

Desempeño accionario enero 2021



Desempeño accionario último año



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

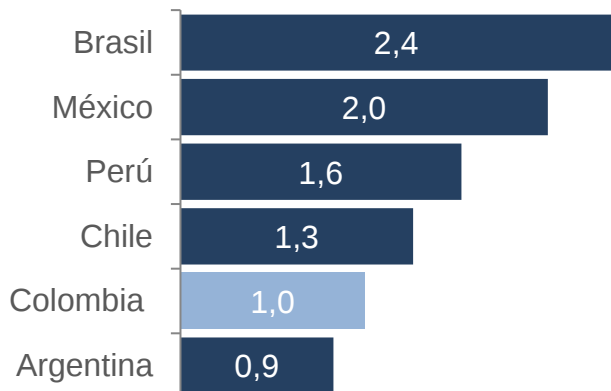
	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real	Sociedades de Inversión
BCOLOMBIA	1.680	-490	-47.676	1.506	591	33	26.697	2.249	12.355	3.054
BOGOTA	-208	0	3.228	-88	-29	0	-2.488	442	-678	-179
BVC	19	0	366	0	0	0	159	-756	212	0
CELSIA	220	-4.116	1.177	819	-599	2.906	-2.150	562	982	199
CEMARGOS	135	0	7.291	-5.829	-1.516	-1.224	-788	1.284	686	-39
CLH	0	0	-42	0	-7	-47	338	0	-241	0
CNEC	919	0	-6.807	8.437	-33	103	7.701	-13.051	2.453	276
CONCONCRET	0	0	-50	-961	0	0	2.205	0	-1.192	-2
CORFICOLCF	1.489	-4.433	2.182	7.000	-996	-14	-4.999	1.473	-1.572	-130
ECOPETROL	-1.957	4.179	-45.357	29.564	-1.859	-9.917	2.705	16.176	2.929	3.536
GEB	-680	-5.205	6.357	1.995	-153	-1.111	-2.210	3.902	1.292	-4.194
ETB	23	0	-3.641	15	-34	0	3.333	225	101	-21
EXITO	44	0	40	-55	-44	0	-482	994	-498	0
GRUPOARGOS	-378	995	3.946	-4.077	-215	118	-3.230	2.726	315	-201
GRUPOAVAL	0	0	93	1.022	0	0	-1.256	-3	144	0
GRUPOSURA	1.618	1.222	1.841	-35.507	-622	7.712	14.513	5.386	2.161	1.677
HCOLSEL	0	-10.132	15.654	-3.079	8.908	0	-11	-11.341	0	0
ICOLCAP	1.223	0	980	2.024	11.213	254	-974	-20.337	5.999	-383
ISA	1.901	-1.770	-7.060	8.333	-757	-1.157	1.016	7.310	-7.735	-81
NUTRESA	596	0	-3.249	2.681	-531	2.039	-3.320	1.747	-525	563
PFAVAL	-6.244	-1.093	13.112	14.814	-1.189	118	-7.647	-1.041	-8.708	-2.121
PFAVH	0	0	17	0	0	0	-45	0	28	0
PFBCOLOM	-2.061	16.953	-16.826	-61.976	-503	11.723	49.796	11.456	-9.141	579
PFCEMARGOS	62	540	606	-1.698	0	0	47	90	391	-37
PFDAVVNDA	-275	24	-43.237	37.754	68	1.161	5.398	1.210	-1.991	-112
PFGRUPOARG	66	0	2.032	-1.517	0	-34	332	285	-1.164	0
PFGRUPSURA	114	-84	5.578	-1.641	0	0	-555	-930	-2.429	-54
MINEROS	377	0	2.265	0	0	0	-3.151	306	807	-603
TERPEL	22	0	-1.238	0	0	13	1.127	-73	150	0
PROMIGAS	75	0	1.080	-150	0	0	95	360	-1.460	0
OTROS	-602	-3.159	21.629	-1.713	1.194	-387	-10.620	-2.896	-2.013	-1.424
Total	-1.821	-6.568	-85.709	-2.328	12.887	12.290	71.538	7.755	-8.343	299

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

Mercado accionario local mantiene atractivo frente a comparables en medio de las desvalorizaciones presentadas en enero en la región

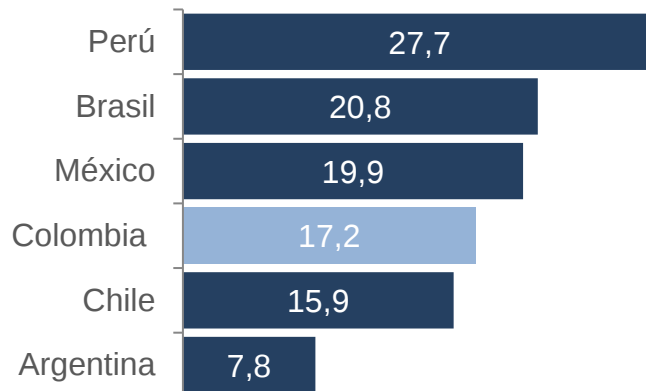
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



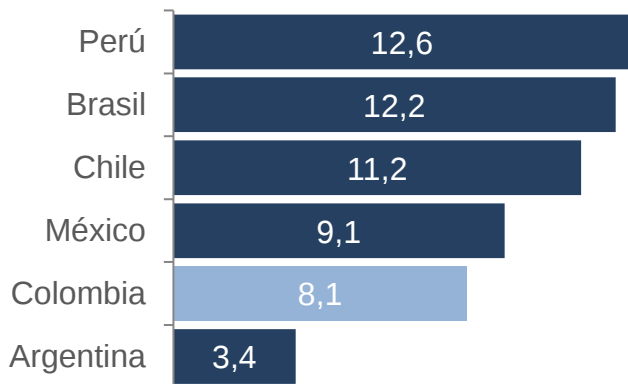
Múltiplo P/E

Cifras en veces



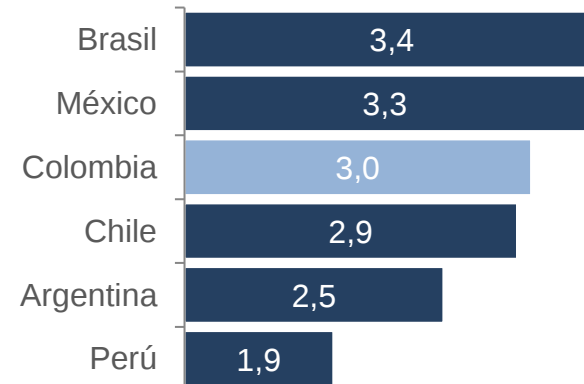
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield FWD 2021

Cifras en porcentaje

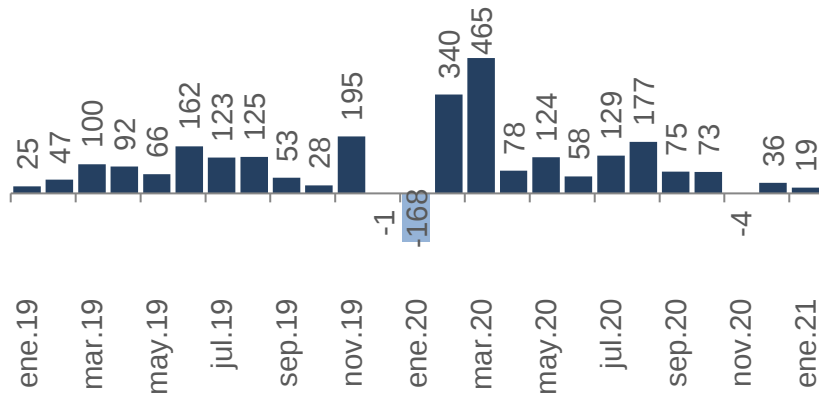


Moderada creación de unidades de ETFs durante el mes de enero

Tras un 2020 que evidenció una dinámica alta frente a los últimos años

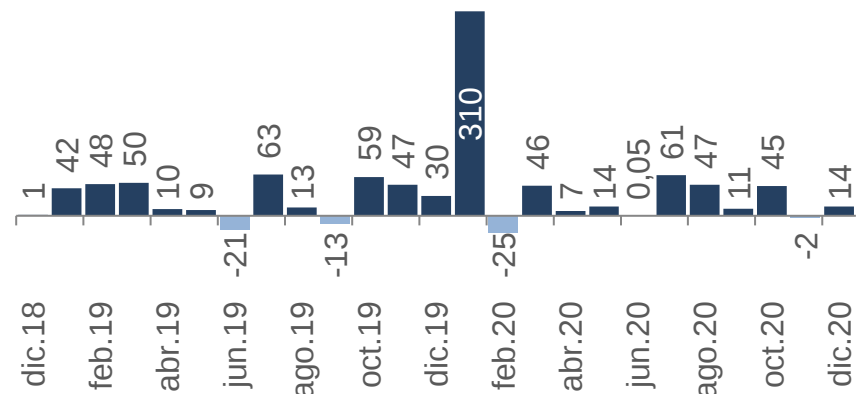
Creación / destrucción unidades IColcap

COP miles de millones



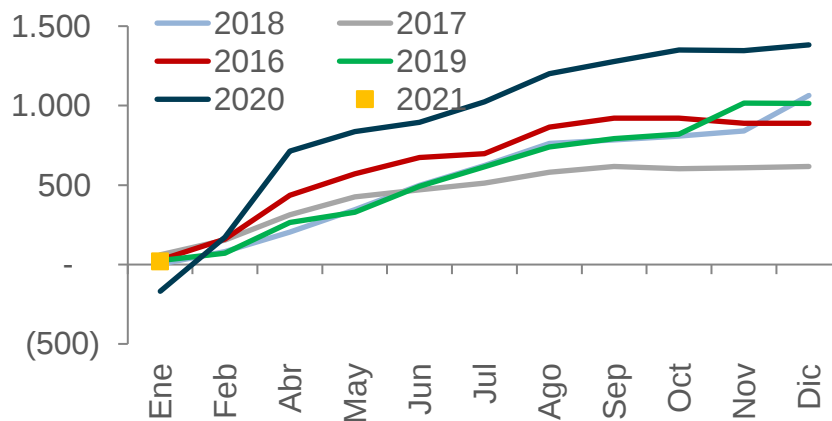
Creación / destrucción unidades HColsel

COP miles de millones



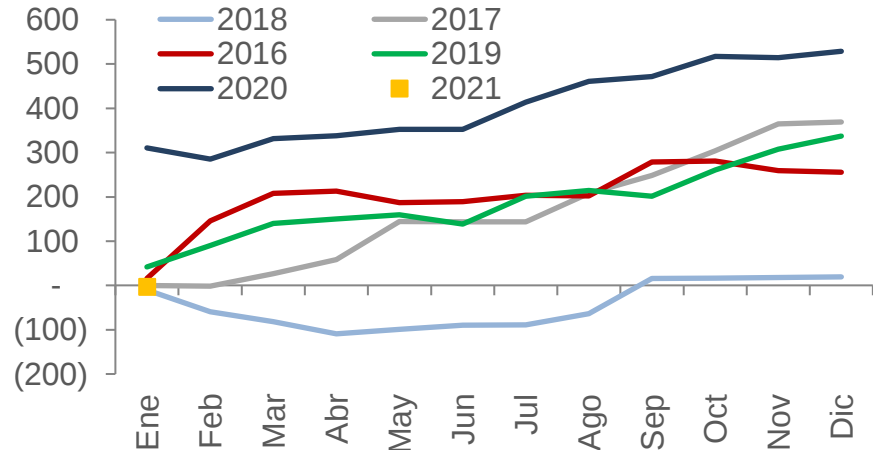
Creación / destrucción unidades IColcap año corrido

COP Miles de millones



Creación / destrucción unidades HColsel año corrido

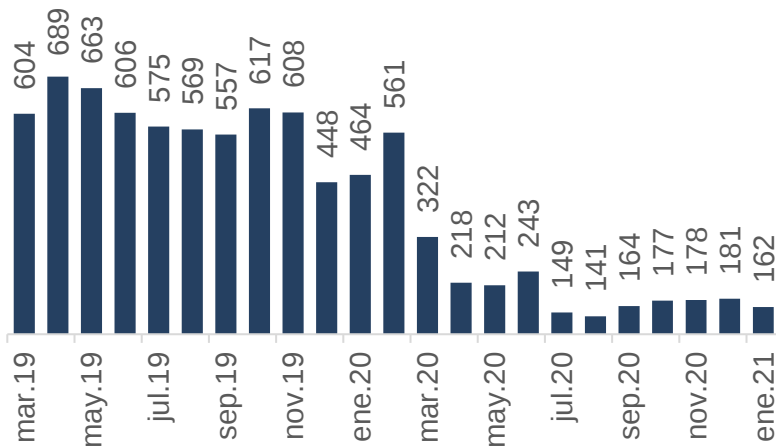
COP Miles de millones



Saldo en Repos retrocede en el primer mes de 2021 (COP 162 mil MM) y continúa en niveles históricamente bajos

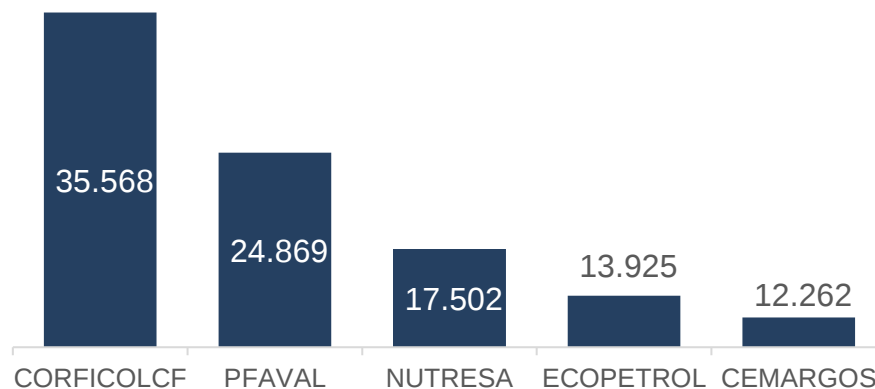
Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



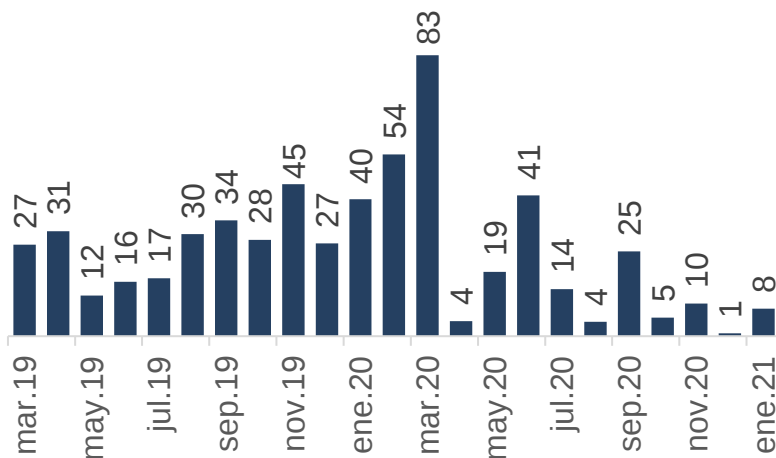
Saldo en Repos mensual por emisor

Cifras en MM COP



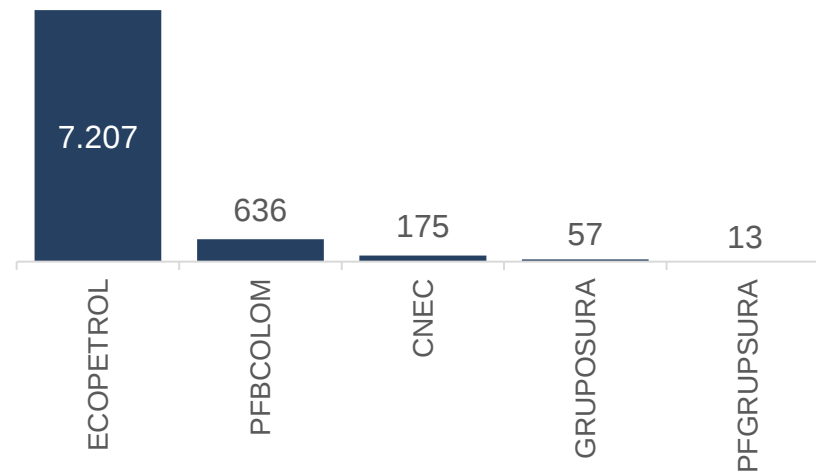
Saldo en TTVs mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



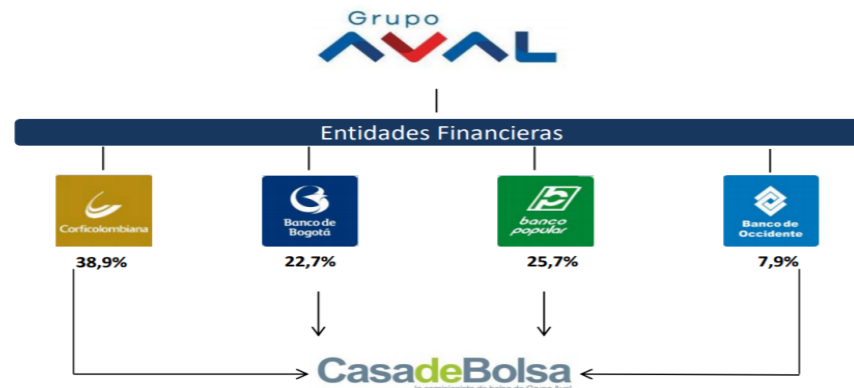
Saldo en TTVs mensual por emisor

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 Renta Fija	Mariafernanda Pulido	maria.pulido@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Daniel Numpaque	daniel.numpaque@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Jose Medina	jose.medina@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

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



*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.