
Renta Variable

Informe Mensual

12 de febrero de 2019

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Resumen Mensual Acciones

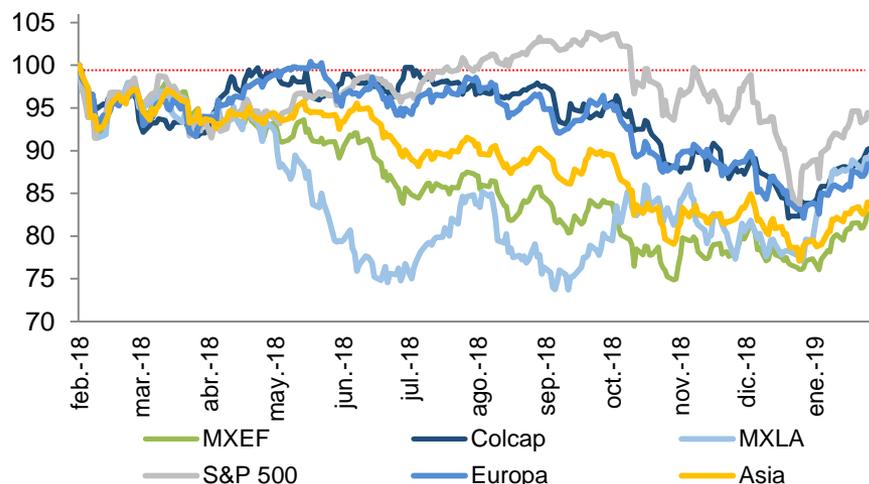
Comenzando el año con pie derecho

En el mes de enero, la disminución en el nivel de aversión al riesgo en los mercados a nivel internacional evidenció un mayor apetito por activos de riesgo e impulsó un flujo más alto hacia mercados emergentes, lo cual a nivel local se reflejó en la valorización en el mes del índice Colcap de 9,1%, superado solamente a nivel regional por los índices Merval de Argentina (19,9%) e Ibovespa de Brasil (10,8%), comportamientos que evidencian un rebote de estos activos luego de la dinámica negativa sufrida en el último trimestre del 2018. Por su parte, durante el mes los Extranjeros registraron posiciones netas compradoras, al igual que los Fondos de Pensiones.

En el mercado colombiano, se evidenciaron en lo corrido del mes rupturas técnicas al alza importantes en diferentes acciones, que dieron una mayor velocidad a los comportamientos alcistas de especies como Celsia, Nutresa, Grupo Argos, Cementos Argos y GEB, las cuales evidenciaban rezagos debido a las fuertes desvalorizaciones sufridas a finales del año 2018. Dicho desempeño, soportado en una menor aversión al riesgo a nivel global y en una mejora gradual de la economía de Colombia.

Por su parte, a nivel local, el Ministerio de Hacienda dio a conocer que contempla la venta del 8,5% de la participación en Ecopetrol, lo cual representa un monto de aproximadamente 3.500 MM de acciones y supondría un ingreso para la Nación de aproximadamente COP 10 BN. Por otro lado, durante la última semana del mes la compañía EPM publicó el programa de enajenación para la venta de 10,17% de su participación en ISA S.A, la cual equivale a 112 MM de acciones.

Comportamiento bolsas año corrido (Base 100 feb-18)



Juan Felipe D'luyz
Analista Renta Variable

juan.dluyz@casadebolsa.com.co
6062100 Ext 22703

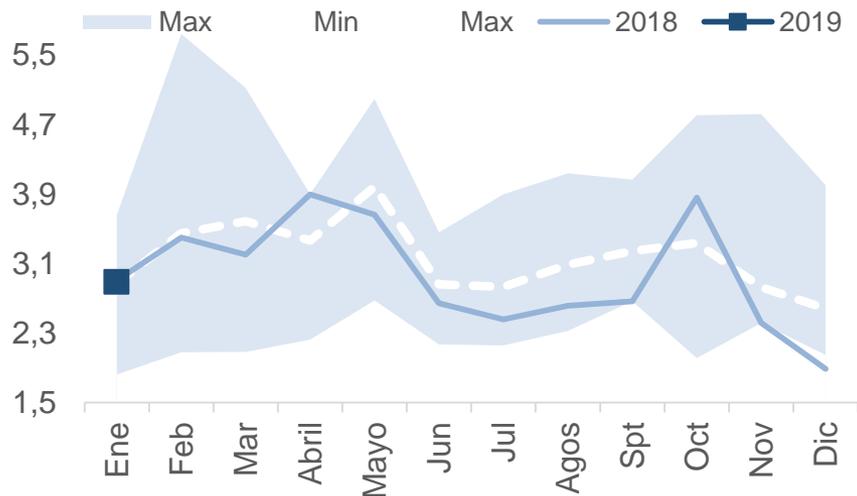
Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
6062100 Ext 22619

Volumen en enero incrementa 53% respecto a diciembre

Ecopetrol, la acción más negociada del mes (COP 504.320 MM)

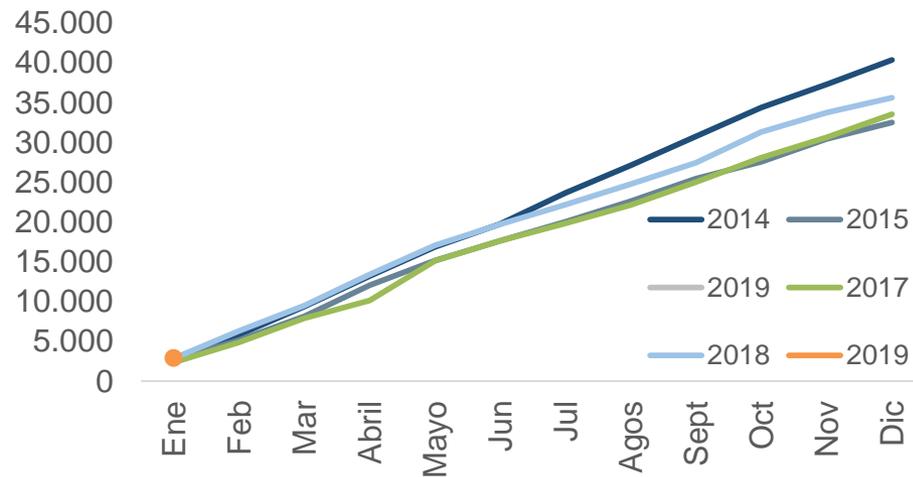
Estacionalidad mensual volumen negociación acciones

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



Volumen negociación acciones en enero

COP miles de millones



Las acciones del Colcap más y menos negociadas del mes

Cifras acumuladas durante el mes en COP MM

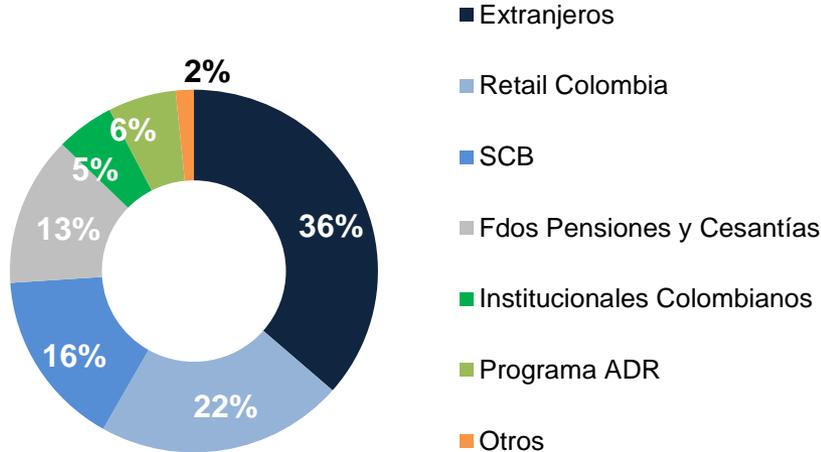
Las más		Las menos	
Ecopetrol	504.320	Grupo Aval Ord	4.205
PF Bancolombia	451.649	BVC	3.453
Grupo Sura Ord	345.723	ETB	1.573
Bancolombia Ord	191.795	Concreto	814

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Extranjeros lideran las compras netas en enero

ADRs se ubican como los mayores vendedores netos del mes

Participación volumen negociado por inversionista en mes



Los Extranjeros presentaron la mayor participación en los volúmenes negociados en enero (36%), seguidos de las Sociedades Comisionistas de Bolsa (SCB) con el 16%. Por su parte, los Fondos de Pensiones (AFPs) movilizaron el 13% de los volúmenes del último mes del año. De esta forma, el volumen total negociado, entre compras y ventas, fue de COP 2,8 Billones, levemente menor respecto al mismo mes del año anterior. Frente a diciembre de 2018, se registró un crecimiento de 53%.

Compras y ventas netas de acciones del mes

COP Millones

Tipo de Inversionista	Compradores	%	Vendedores	%	Posición Neta Mensual	Año Corrido 2019
Extranjeros	1.310.110	45,4%	1.214.536	42,1%	95.574	95.574
Otros	44.516	1,5%	3.111	0,1%	41.406	41.406
Sector Real	196.353	6,8%	168.366	5,8%	27.987	27.987
SCB	452.821	15,7%	425.206	14,7%	27.615	27.615
Fdos Pensiones y Cesantías	413.080	14,3%	396.036	13,7%	17.043	17.043
Institucionales Colombianos	157.461	5,5%	183.120	6,3%	(25.659)	(25.659)
Personas Naturales	264.215	9,2%	332.890	11,5%	(68.675)	(68.675)
Programa ADR	48.168	1,7%	163.459	5,7%	(115.290)	(115.290)
Total	2.886.724	100%	2.886.724	100%		

Retail Colombia: Sector real y personas naturales

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

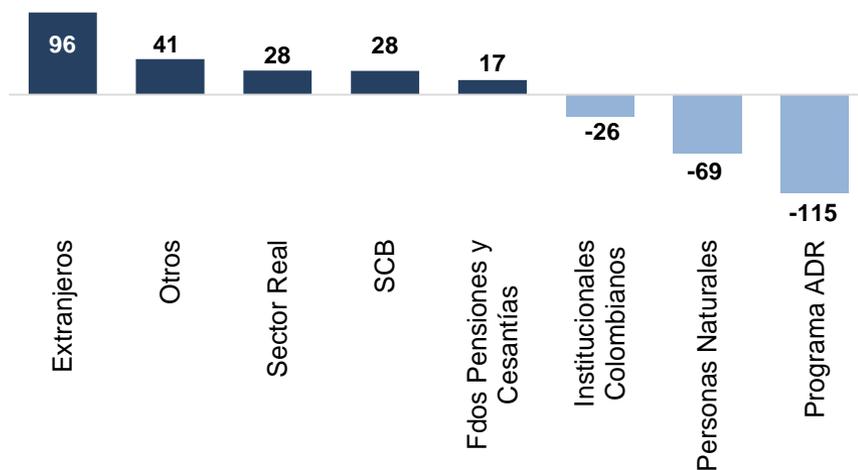
Otros: Bancos, Corporaciones Financieras y Factoring

Extranjeros fueron los mayores compradores netos en enero

En contraste, los Programas ADR lideraron las ventas netas en el mes

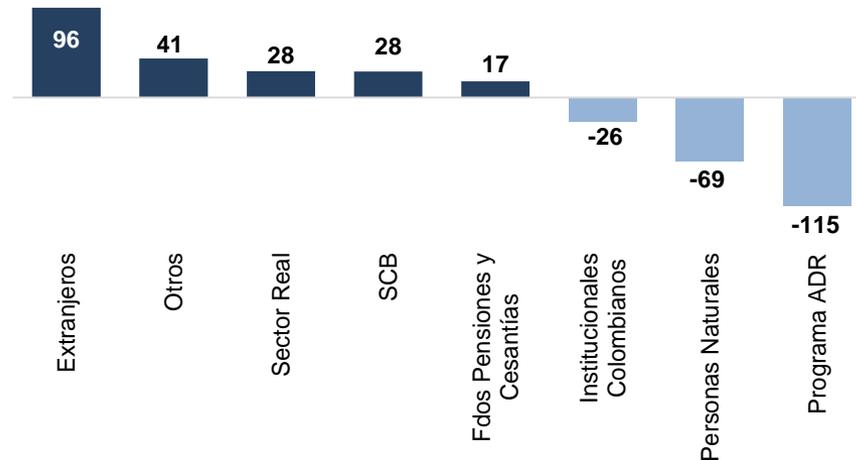
Posición Neta Mensual

COP miles de millones



Posición Neta Año Corrido 2019

COP miles de millones



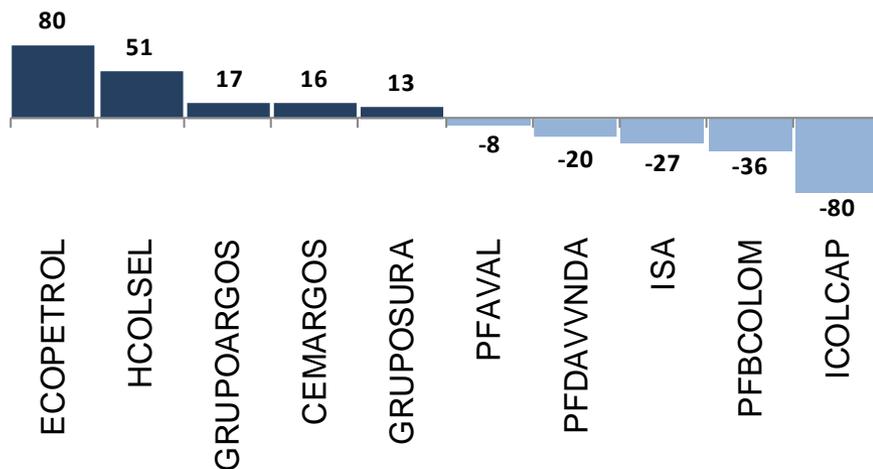
En enero, los Fondos de Pensiones tuvieron posiciones netas compradoras, lideradas por la acción de Ecopetrol (COP 80 mil millones), seguida del ETF Hcolsel (COP 51 mil millones). Igualmente, los Extranjeros concentraron sus compras en la acción de la petrolera (COP 38 mil millones), seguida por Preferencial Bancolombia, y vendieron en una mayor medida las acciones ordinaria Grupo Sura y Cemargos.

Ecopetrol, la preferida de las AFPs en este comienzo de año

Extranjeros continúan disminuyendo su posición en Grupo Sura ordinaria

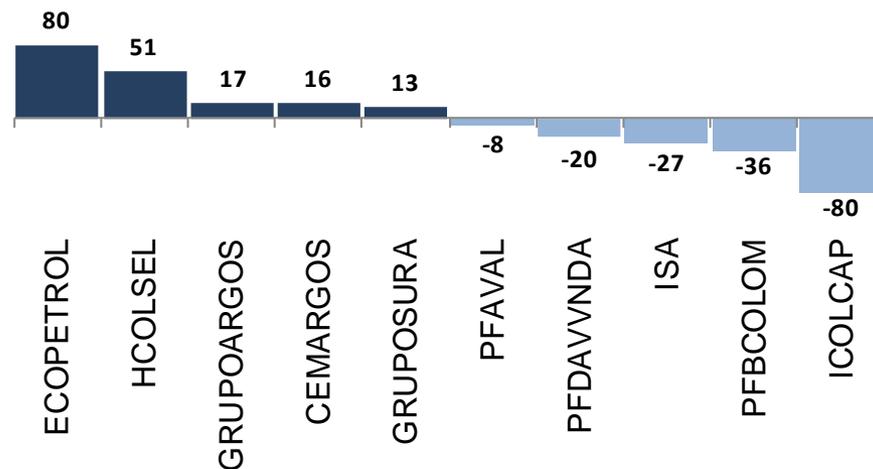
Compra / ventas mensuales AFPs

COP miles de millones



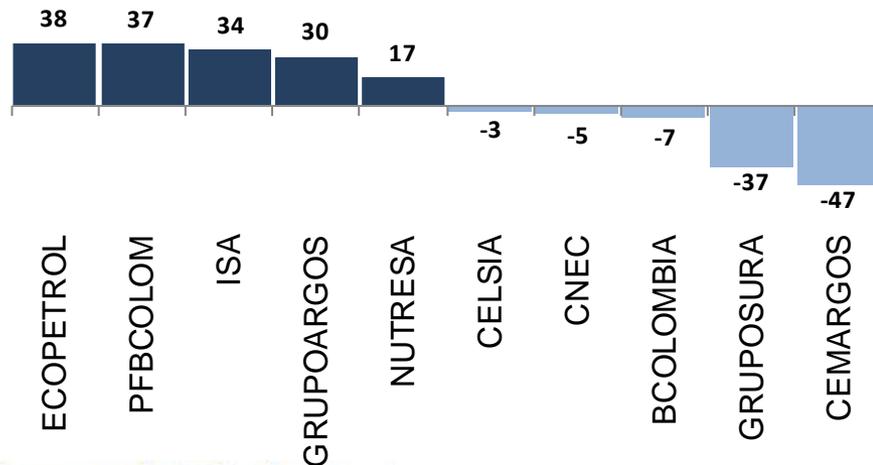
Compra / ventas netas 2019 AFPs

COP miles de millones



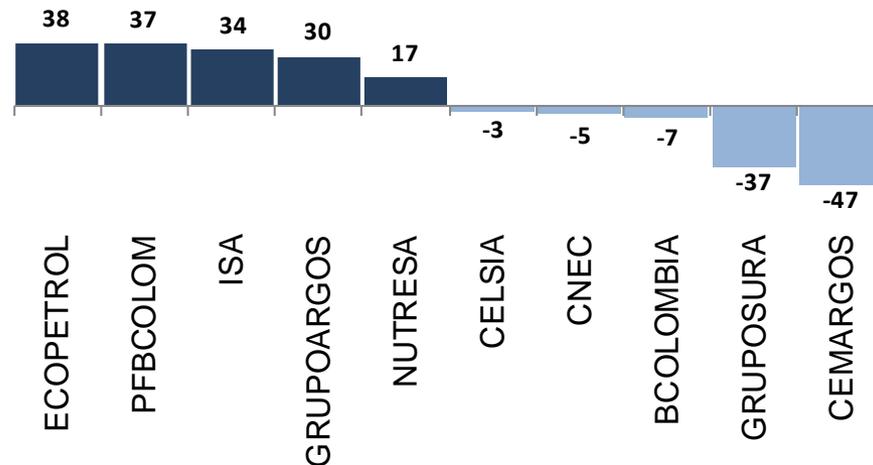
Compra / ventas mensuales Extranjeros

COP miles de millones



Compra / ventas netas 2019 Extranjeros

COP miles de millones



¿Como va Harbor en Colombia?

¿Sigue la salida gradual en el primer mes del año?

Tabla 1. Posiciones de Venta

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

**Cálculo con precio promedio 3T18.

Especie	Posiciones de Venta (Extranjeros y ADRs)	Part. Harbor Sept 2018 **
GRUPOSURA	(1.125)	570
GRUPOARGOS	(490)	315
CEMARGOS	(198)	710
PFGRUPOARG	(131)	137
PFGRUPSURA	(204)	138

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)

Respecto a nuestro seguimiento del 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 los últimos tres meses de 2018 y enero de 2019 (ver Tabla 1), consideramos que **en 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 1.117 mil MM que fueron vendidos por posiciones extranjeras entre octubre de 2018 y enero de 2019.** Contrariamente, frente a la acción ordinaria de Cemargos, Harbor aún tendría una posición significativa, puesto que respecto a los COP 710 mil MM a corte de septiembre 2018, las posiciones de venta (Extranjeros y ADRs) han sido inferiores (COP 198 mil MM) en los últimos 4 meses.

Resaltamos que con el mes de enero, respecto a diciembre, noviembre y octubre, se registró un incremento importante en el flujo de venta, principalmente en la acción ordinaria de Cemargos y ordinaria de Grupo Sura, de COP 89 y COP 216 miles de millones respectivamente.

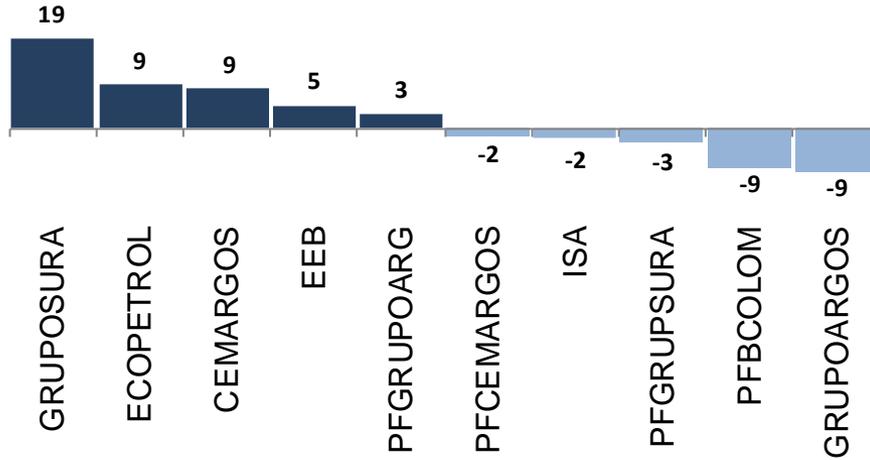
Finalmente, respecto a las participaciones accionarias a los cortes de junio (2T18) y septiembre (3T18) (Tabla 2), se evidencia que **el Fondo realizó ventas en las especies bajo análisis, aunque mantendría montos relevantes en varias de estas.**

Sector Real realizó compras en medio del rally de Grupo Sura

Mientras que concentró sus ventas en Grupo Argos

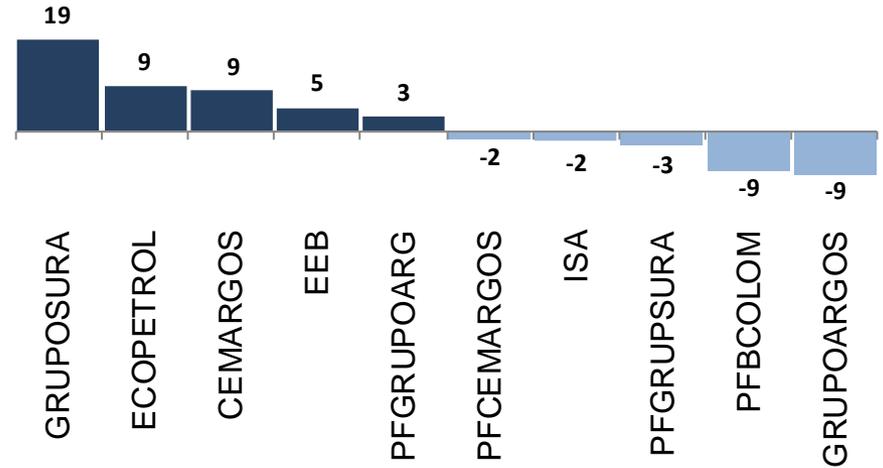
Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



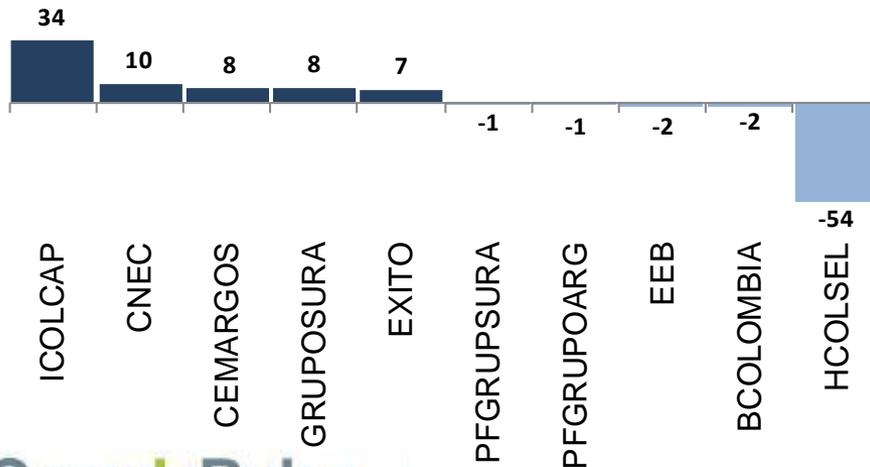
Compra / ventas año corrido Sector Real

COP miles de millones



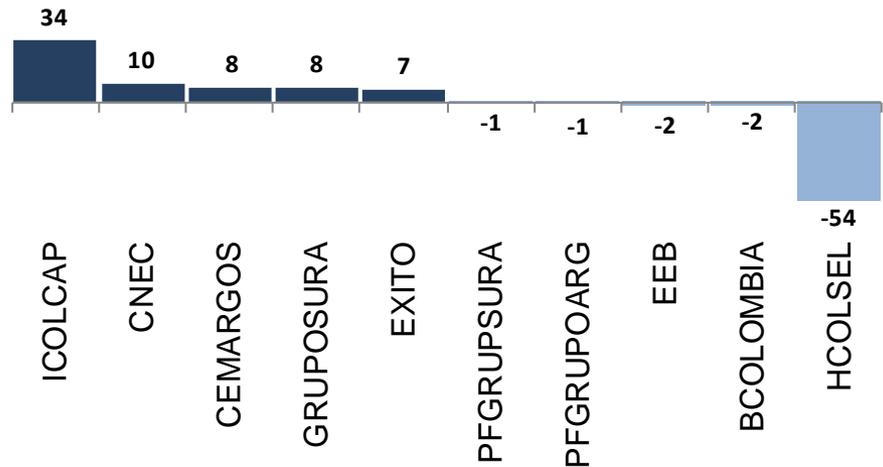
Compra / ventas mensuales SCB

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido SCB

COP miles de millones



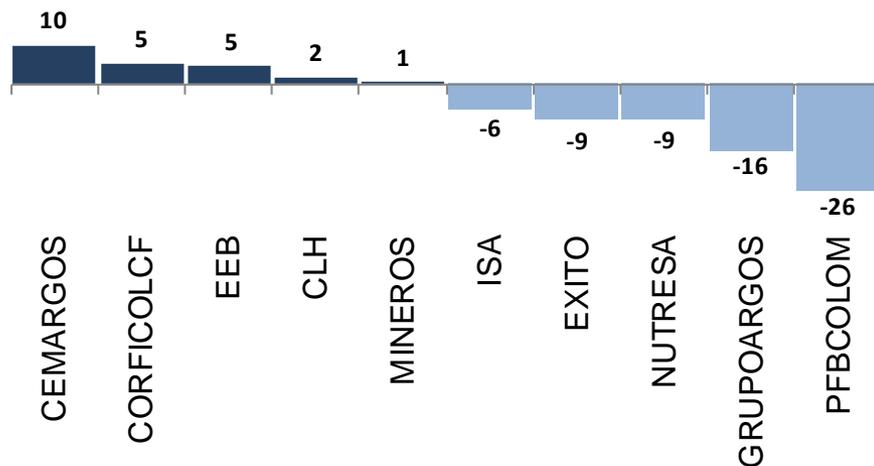
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Personas Naturales toman utilidad en PFBancolombia

Mientras realizan compras en Cemargos y Corficolombiana

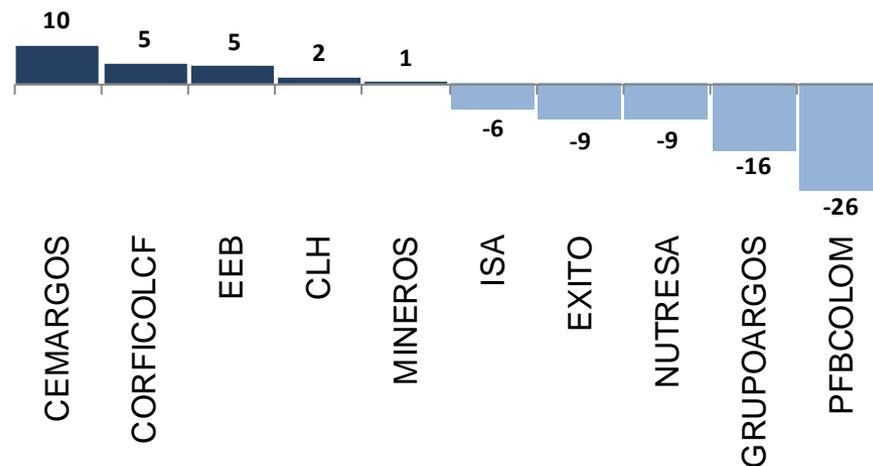
Compra / ventas mensuales Personas Naturales

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Personas Naturales

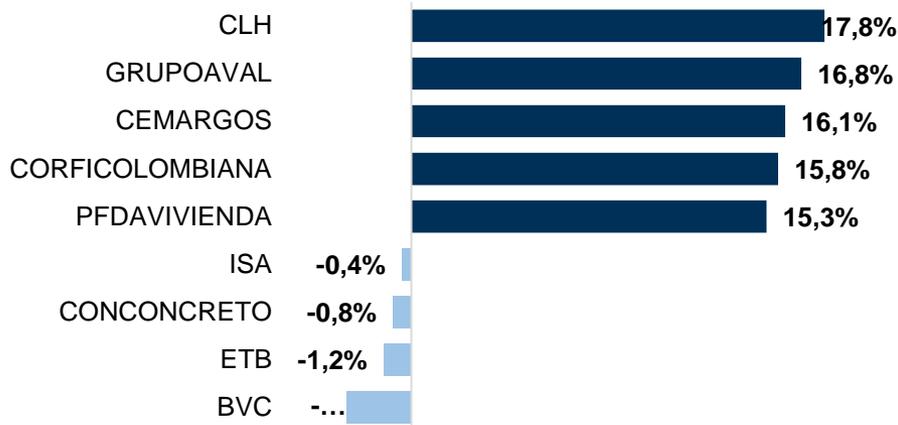
COP miles de millones



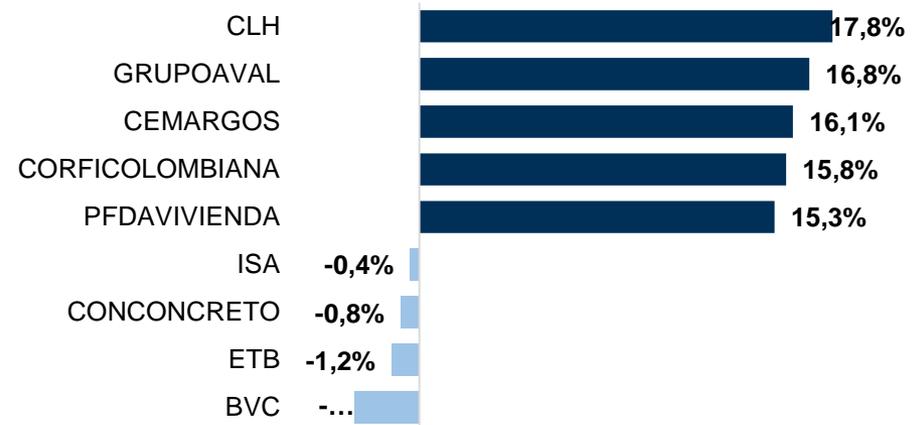
CLH, la acción de mejor comportamiento en el primer mes del año

ETB y BVC registraron las mayores desvalorizaciones

Principales variaciones mensual acciones locales



Principales variaciones año corrido acciones locales



En el mes de enero, la aversión al riesgo controlada en los mercados accionarios a nivel global jalonó al alza el mercado local, en el cual acciones como CLH, Grupo Aval y Cemargos registraron las valorizaciones más altas. No obstante, se evidenció un comportamiento positivo a nivel general, con importantes rebotes luego de las significativas desvalorizaciones registradas en el último mes de 2018 y rupturas técnicas al alza en especies como Celsia, Nutresa, Grupo Argos, Cementos Argos y GEB. Igualmente, la dinámica positiva del mes está acorde con la recuperación paulatina que ha evidenciado la economía colombiana, la cual, junto con los demás mercados emergentes, ha recibido mayores flujos gracias a un mayor apetito por este tipo de mercados a nivel internacional. Resaltamos el comportamiento de la acción preferencial de Davivienda, la cual presentó una valorización en el mes de 15,3% M/M en línea con el punto de inflexión que ha evidenciado el sector de bancos, gracias a una leve recuperación en el crecimiento de la cartera y un comportamiento estable en la calidad de esta. Finalmente, por el lado de las desvalorizaciones en enero, destacaron BVC (-2,8% M/M), Concreto (-0,8%) y ETB (-1,2%).

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	-4.261	599	-6.818	6.051	-103	-422	-122	0	-1.951	901	5.830	-126
BOGOTA	420	713	-1.322	93	0	0	-967	0	-561	1.559	65	0
BVC	-19	0	-2.707	0	0	0	148	0	411	-5	2.172	0
CELSIA	-2.778	-16.778	-3.227	10.211	11.281	137	-776	0	1.503	-32	286	309
CEMARGOS	2.062	881	-46.794	15.805	657	-538	9.505	-467	7.856	8.580	494	1.423
CLH	-154	722	-1.458	-2.904	-409	424	1.558	0	1.803	419	422	0
CNEC	-687	0	-4.533	-15	-19	0	-6.053	0	10.039	1.272	-5	0
CONCRET	0	-28	164	-118	0	0	137	0	-50	-105	0	0
CORFICOLCF	-1.742	-765	595	-4.291	0	-232	5.051	0	2.256	1.272	-173	-2.204
ECOPETROL	2.084	10.588	37.633	79.526	3.639	2.639	-1.881	-150.732	1.256	9.484	8.402	0
GEB	3.822	-11.556	-1.038	-4.095	1.590	3.030	4.542	0	-1.515	4.988	3.207	54
ETB	-127	0	5	0	0	0	137	0	27	-42	0	0
EXITO	2.313	-4.954	-1.118	4.264	1.435	45	-8.552	0	6.883	-796	525	0
GRUPOARGOS	-7.083	-6.759	29.591	16.876	188	-10.102	-16.476	0	2.066	-9.413	-9.185	195
GRUPOAVAL	-260	0	958	-247	0	0	-915	0	-207	671	0	0
GRUPOSURA	-3.057	-3.240	-36.880	12.784	2.267	723	-1.567	-458	7.525	19.382	3.700	-458
HCOLSEL	0	-2.689	539	51.032	5.378	0	10	0	-54.311	40	0	0
ICOLCAP	2.311	735	10.007	-80.480	35.069	-546	-595	0	33.574	-74	-546	0
ISA	-1.847	-1.116	33.695	-26.744	-1.264	147	-6.249	-70	3.163	-2.019	2.451	0
NUTRESA	-820	-10.927	17.309	-4.226	1.036	204	-8.704	0	144	1.111	4.997	80
PFAVAL	714	0	3.937	-8.017	-797	-169	-2.719	1.212	2.723	2.495	452	0
PFAVH	-248	0	3.430	-2.720	-125	-288	-346	152	831	-415	-298	-261
PFBCOLOM	-6.333	-4.133	37.235	-36.009	-71	226	-26.105	36.361	4.222	-8.746	3.456	123
PFCEMARGOS	126	-2.153	-460	2.796	-192	2.004	-326	0	-149	-1.648	2.004	0
PFDAVVNDA	-1.147	0	14.627	-20.224	126	1.221	-3.247	0	682	-1.603	10.786	0
PFGRUPOARG	385	-4.038	6.501	-4.082	69	472	-1.400	0	-939	3.169	533	-198
PFGRUPSURA	389	-6.153	-2.930	11.040	0	125	347	0	-826	-2.862	777	218
MINEROS	-539	50	139	-454	0	0	662	0	0	142	0	0
TERPEL	0	0	-857	-1.951	0	98	404	0	0	2.306	98	0
PROMIGAS	54	0	306	0	0	0	-446	0	0	33	0	54
OTROS	-1.324	-2.441	9.045	3.141	-2.032	-684	-3.731	-1.288	1.158	-2.080	955	94
Total	(17.747)	(63.441)	95.574	17.043	57.721	(1.485)	(68.675)	(115.290)	27.615	27.987	41.406	(697)

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	-4.261	599	-6.818	6.051	-103	-422	-122	0	-1.951	901	5.830	-126
BOGOTA	420	713	-1.322	93	0	0	-967	0	-561	1.559	65	0
BVC	-19	0	-2.707	0	0	0	148	0	411	-5	2.172	0
CELSIA	-2.778	-16.778	-3.227	10.211	11.281	137	-776	0	1.503	-32	286	309
CEMARGOS	2.062	881	-46.794	15.805	657	-538	9.505	-467	7.856	8.580	494	1.423
CLH	-154	722	-1.458	-2.904	-409	424	1.558	0	1.803	419	422	0
CNEC	-687	0	-4.533	-15	-19	0	-6.053	0	10.039	1.272	-5	0
CONCRET	0	-28	164	-118	0	0	137	0	-50	-105	0	0
CORFICOLCF	-1.742	-765	595	-4.291	0	-232	5.051	0	2.256	1.272	-173	-2.204
ECOPETROL	2.084	10.588	37.633	79.526	3.639	2.639	-1.881	-150.732	1.256	9.484	8.402	0
GEB	3.822	-11.556	-1.038	-4.095	1.590	3.030	4.542	0	-1.515	4.988	3.207	54
ETB	-127	0	5	0	0	0	137	0	27	-42	0	0
EXITO	2.313	-4.954	-1.118	4.264	1.435	45	-8.552	0	6.883	-796	525	0
GRUPOARGOS	-7.083	-6.759	29.591	16.876	188	-10.102	-16.476	0	2.066	-9.413	-9.185	195
GRUPOAVAL	-260	0	958	-247	0	0	-915	0	-207	671	0	0
GRUPOSURA	-3.057	-3.240	-36.880	12.784	2.267	723	-1.567	-458	7.525	19.382	3.700	-458
HCOLSEL	0	-2.689	539	51.032	5.378	0	10	0	-54.311	40	0	0
ICOLCAP	2.311	735	10.007	-80.480	35.069	-546	-595	0	33.574	-74	-546	0
ISA	-1.847	-1.116	33.695	-26.744	-1.264	147	-6.249	-70	3.163	-2.019	2.451	0
NUTRESA	-820	-10.927	17.309	-4.226	1.036	204	-8.704	0	144	1.111	4.997	80
PFAVAL	714	0	3.937	-8.017	-797	-169	-2.719	1.212	2.723	2.495	452	0
PFAVH	-248	0	3.430	-2.720	-125	-288	-346	152	831	-415	-298	-261
PFBCOLOM	-6.333	-4.133	37.235	-36.009	-71	226	-26.105	36.361	4.222	-8.746	3.456	123
PFCEMARGOS	126	-2.153	-460	2.796	-192	2.004	-326	0	-149	-1.648	2.004	0
PFDAVVNDA	-1.147	0	14.627	-20.224	126	1.221	-3.247	0	682	-1.603	10.786	0
PFGRUPOARG	385	-4.038	6.501	-4.082	69	472	-1.400	0	-939	3.169	533	-198
PFGRUPSURA	389	-6.153	-2.930	11.040	0	125	347	0	-826	-2.862	777	218
MINEROS	-539	50	139	-454	0	0	662	0	0	142	0	0
TERPEL	0	0	-857	-1.951	0	98	404	0	0	2.306	98	0
PROMIGAS	54	0	306	0	0	0	-446	0	0	33	0	54
OTROS	-1.324	-2.441	9.045	3.141	-2.032	-684	-3.731	-1.288	1.158	-2.080	955	94
Total	(17.747)	(63.441)	95.574	17.043	57.721	(1.485)	(68.675)	(115.290)	27.615	27.987	41.406	(697)

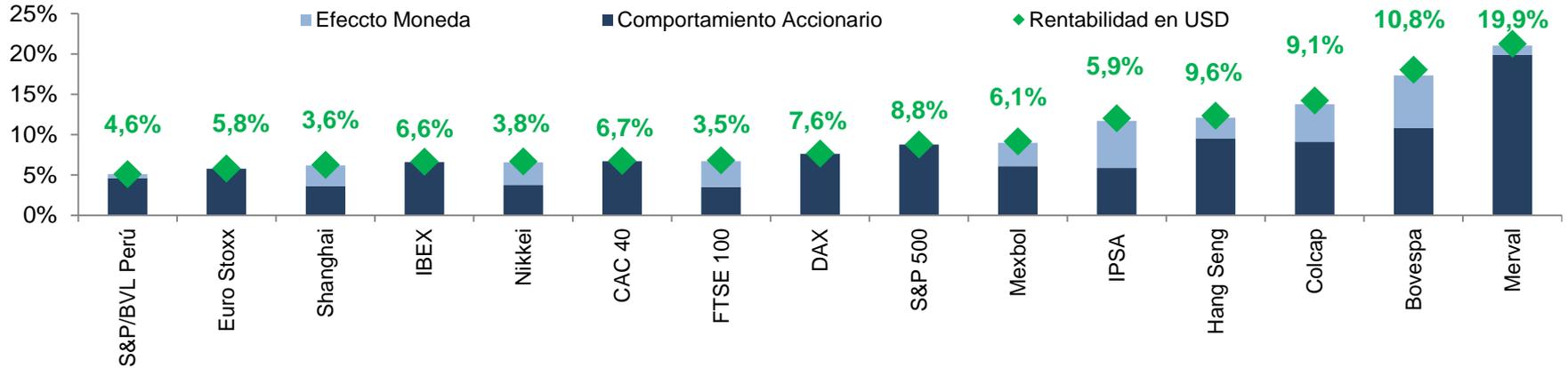
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Colcap se valorizó 9,1% en enero, incluyendo el efecto moneda

Merval y Bovespa las bolsas más valorizadas (incluyendo moneda)

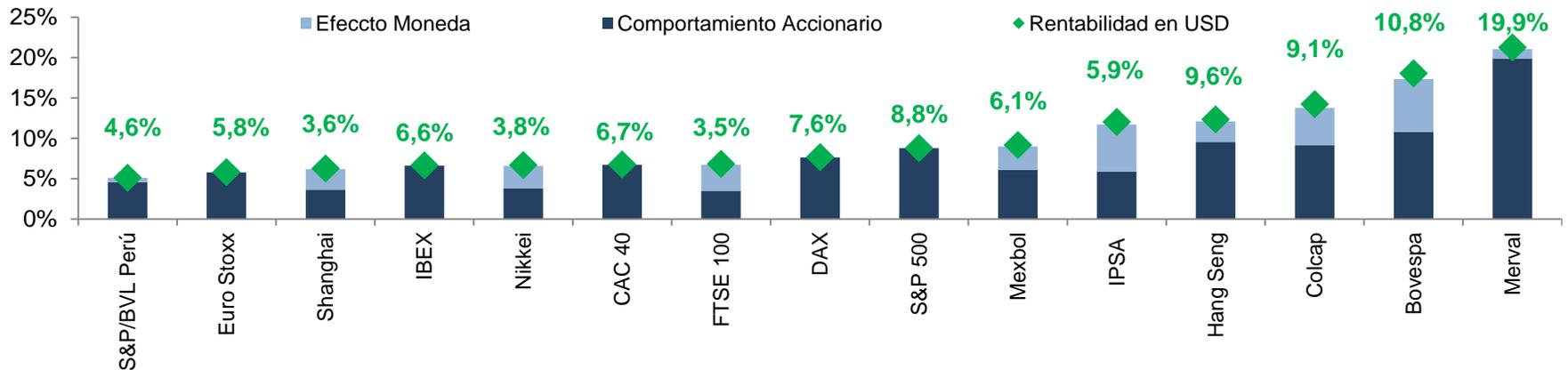
Comportamiento mensual de los mercados

Rentabilidad por comportamiento accionario



Comportamiento de los mercados año corrido

Rentabilidad por comportamiento accionario



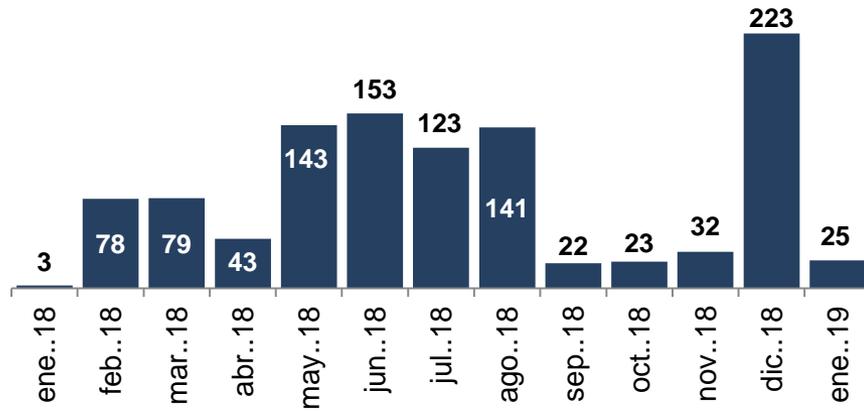
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Creaciones de unidades de iColcap cerró enero en COP 25 mil millones

Mientras que creación de unidades Hcolsel se ubicó en COP 42 mil millones

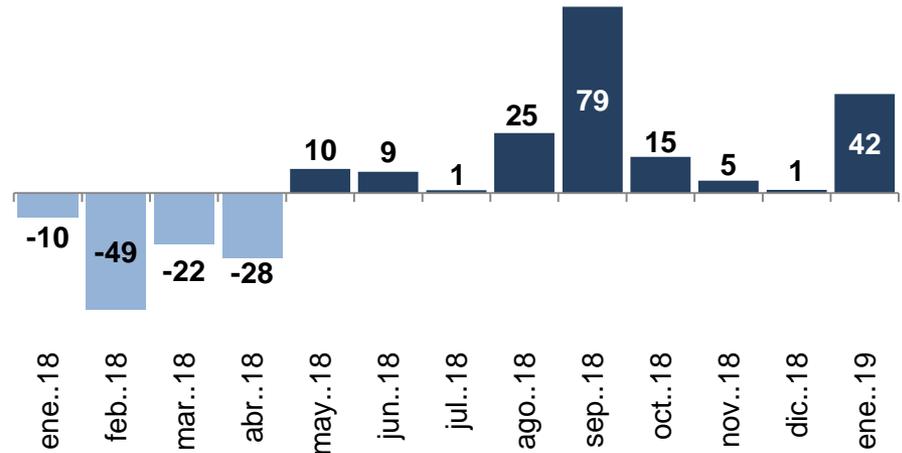
Creación / destrucción unidades iColcap

COP miles de millones



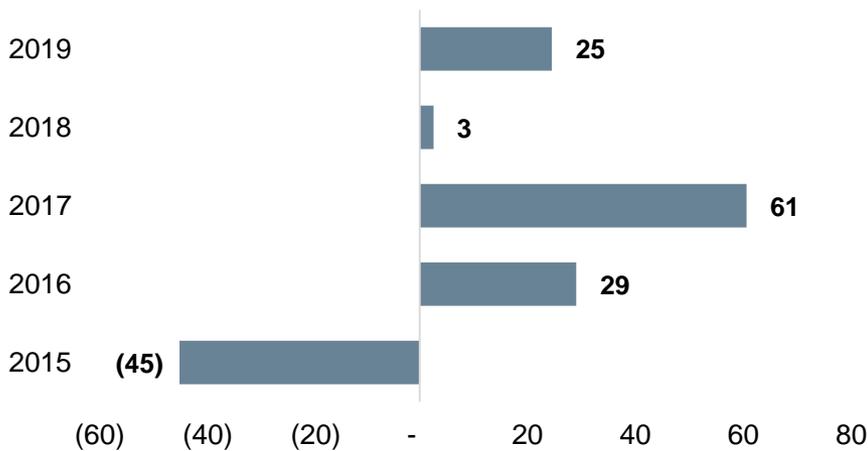
Creación / destrucción unidades Hcolsel

COP miles de millones



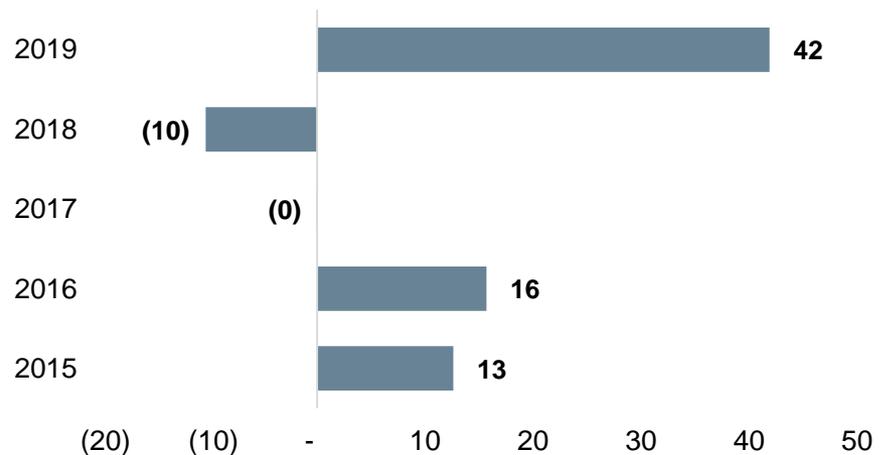
Creación / destrucción unidades iColcap en enero

COP miles de millones



Creación / destrucción unidades Hcolsel año corrido

COP miles de millones



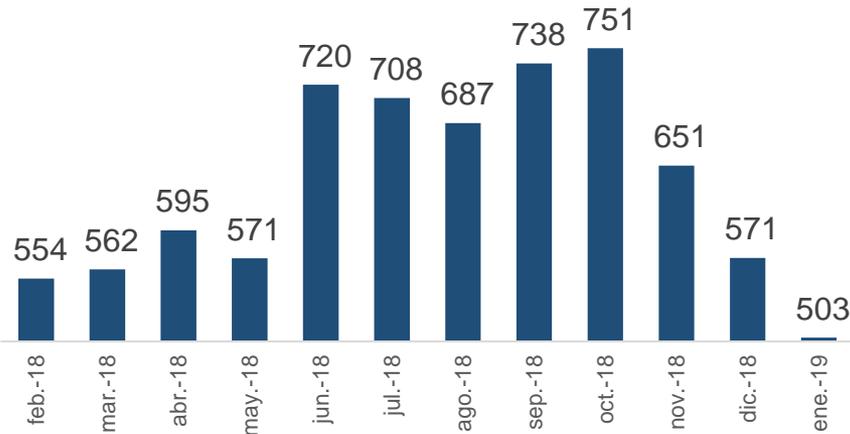
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Saldo en Repos se redujo en enero a COP 503 mil millones

Grupo Éxito y preferencial Aval continúan liderando concentración de repos

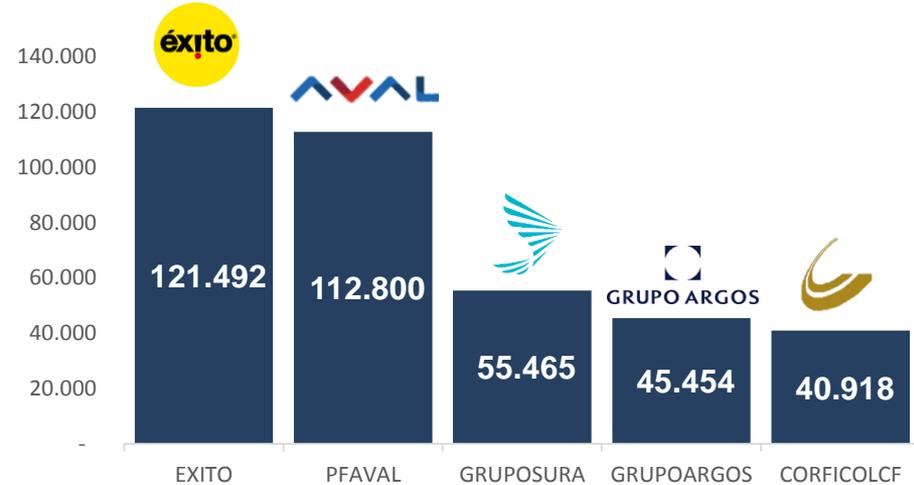
Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



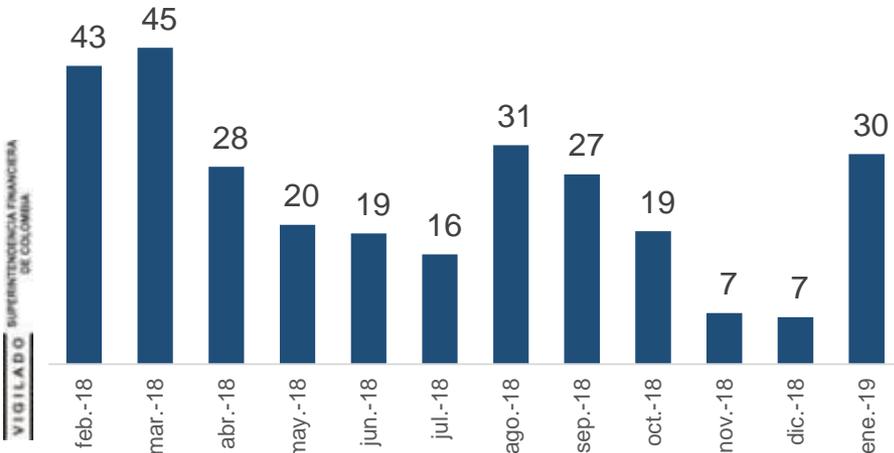
Saldo en Repos mensual por emisor

Cifras en MM COP



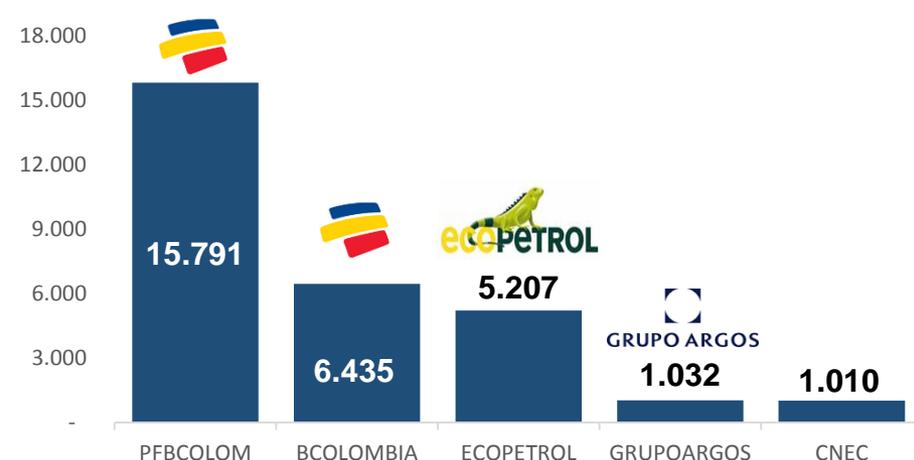
Saldo en TTVs mensual total

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
Analista Renta Fija	Diego Velásquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Practicante Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Gerente Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Renta Variable	Juan Felipe D'luyz	juan.dluyz@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.