

Renta Variable

Informe Mensual Febrero

4 de marzo de 2021



Resumen Mensual Enero Acciones

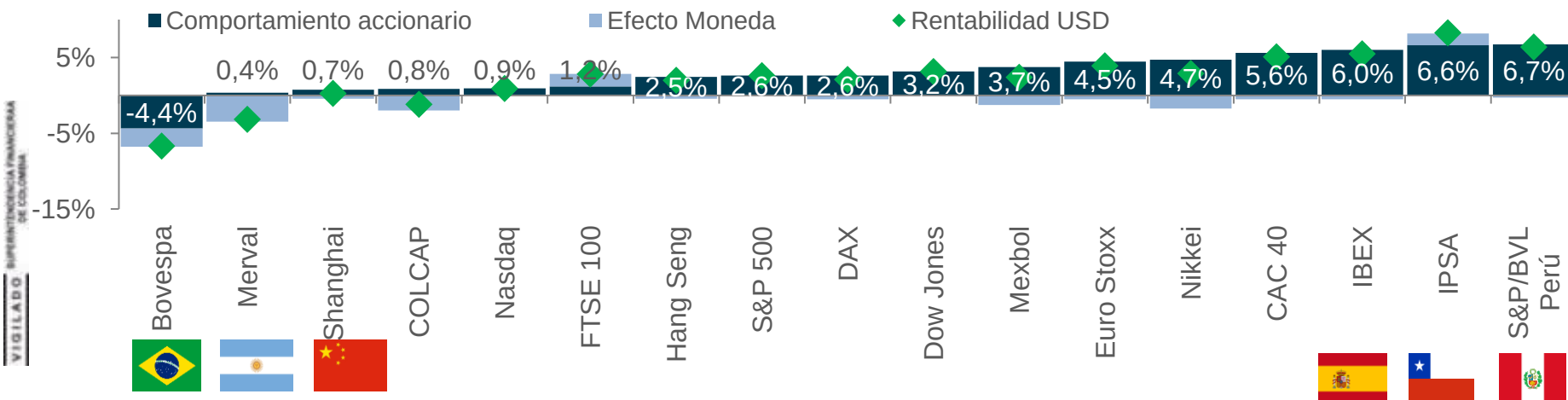
COLCAP se queda dormido

Febrero evidenció un desempeño mayormente positivo de los mercados de renta variable a nivel global, en medio de un entorno donde la volatilidad se mantuvo controlada, ante la expectativa de nuevos estímulos fiscales en EEUU, la mayor flexibilización de los estrictos periodos de restricción de movilidad observados en enero y la continuidad e inicio de los procesos de vacunación en diferentes países a nivel global. La región de Latinoamérica presentó tanto los mayores avances del mes, con los índices de referencia de Perú (+6,7%) y Chile (+6,6%) evidenciando un sobresaliente desempeño, así como las mayores contracciones de la muestra de índices analizada, con el índice Bovespa registrando el mayor retroceso (-4,4%). Por su parte, a pesar del fuerte incremento en los precios del crudo, que jalonó el buen desempeño de la acción de Ecopetrol (+10,8%), el COLCAP presentó una dinámica ligeramente positiva (+0,8%), evidenciando una clara dinámica lateral cerca de los 1.350 puntos. A nivel de flujos, el **Retail local** lideró el lado comprador en el mes, con **Personas Naturales** registrando un flujo comprador neto de COP 120 mil MM y con el Sector Real presentando una posición neta compradora de COP 112 mil MM, la mayor en más de dos años. Por su parte, el lado vendedor fue encabezado por Extranjeros (-COP 219 mil MM) y por las AFPs (-COP 123 mil MM).

Juan Felipe D'luyz
Analista Renta Variable
juan.dluyz@casadebolsa.com.co
6062100 Ext 22703

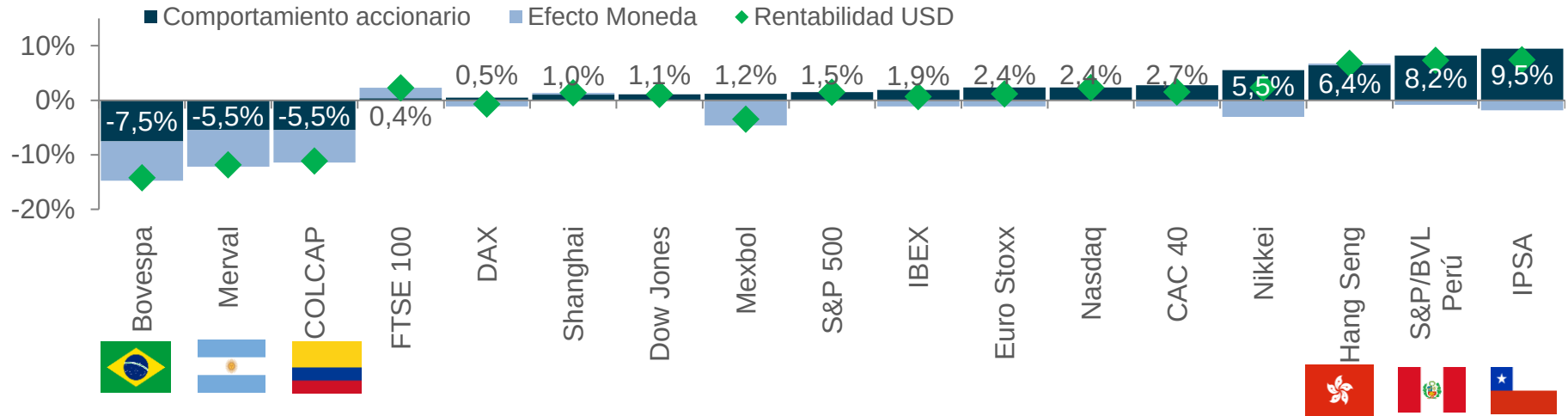
Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
6062100 Ext 22619

Comportamiento mercados (febrero 2021) – Rentabilidad por comportamiento accionario



Tras la corrección de enero y la lateralidad de febrero, COLCAP registra una desvalorización en lo corrido de 2021 de 5,5% (-11,1% en USD)

Comportamiento mercados año corrido – Rentabilidad por comportamiento accionario

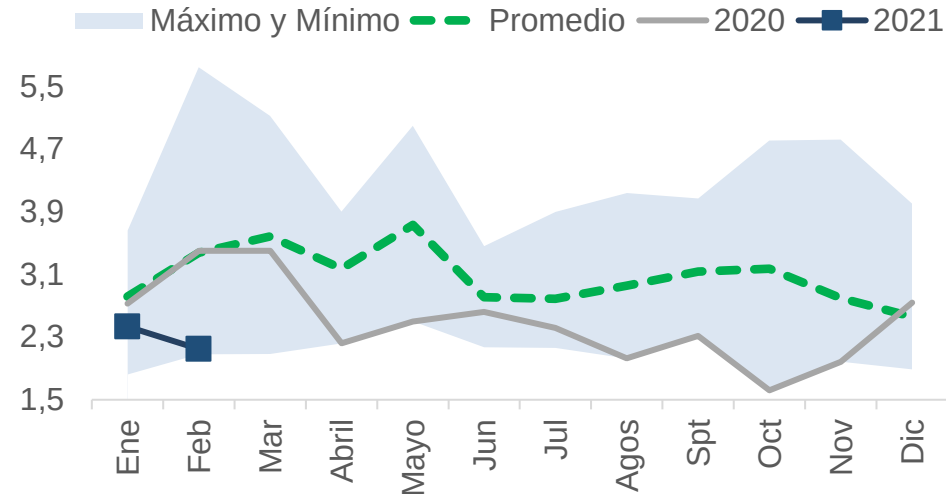


Finalmente, resaltamos el **desarrollo de la temporada de resultados financieros correspondiente al 4T20 a nivel local**, donde se ha observado unos negativos resultados por parte de las compañías más impactadas por la coyuntura derivada por el COVID-19, como el sector financiero, y unos resilientes resultados nuevamente ratificados por compañías del sector consumo y servicios públicos. No obstante, **destacamos que el entorno más desfavorable ya habría quedado atrás, por lo cual 2021 sería un año donde las compañías más afectadas emprenderían un camino de recuperación gradual**. Lo anterior, vale la pena destacar, dependiendo de la evolución de la pandemia. **Reafirmamos nuestra perspectiva de un potencial de valorización del COLCAP en 2021, con un nivel objetivo entre 1.515 y 1.550 puntos**, soportado en: **i)** El inicio y continuo desarrollo de los procesos de vacunación contra el COVID-19 a nivel global; **ii)** Las históricamente bajas tasas de interés; **iii)** Una amplia liquidez, dadas las políticas monetarias y fiscales expansionistas de los Bancos Centrales, las cuales se mantendrían en gran medida en 2021 para soportar el crecimiento económico; **iv)** La atractiva rentabilidad vía dividendo del COLCAP frente a sus pares en la región y respecto a la renta fija. No obstante lo anterior, seguimos viendo factores que pueden derivar en nuevos episodios de corrección en los mercados y mayor volatilidad, como los **niveles máximos históricos en los cuales se encuentran los índices accionarios en principalmente Estados Unidos y Asia**, un mayor incremento del recientemente observado en las tasas de los bonos del tesoro en EEUU, menores estímulos fiscales a los esperados y nuevos picos de contagios por COVID-19, que puedan conllevar nuevos periodos restrictivos de movilidad.

Febrero evidencia una débil dinámica del volumen de negociación, con Ecopetrol, PFBancolombia e IColcap destacando como las más negociadas

Estacionalidad mensual volumen negociación acciones 2020

Cifras acumuladas mes en COP billones, periodo de 10 años



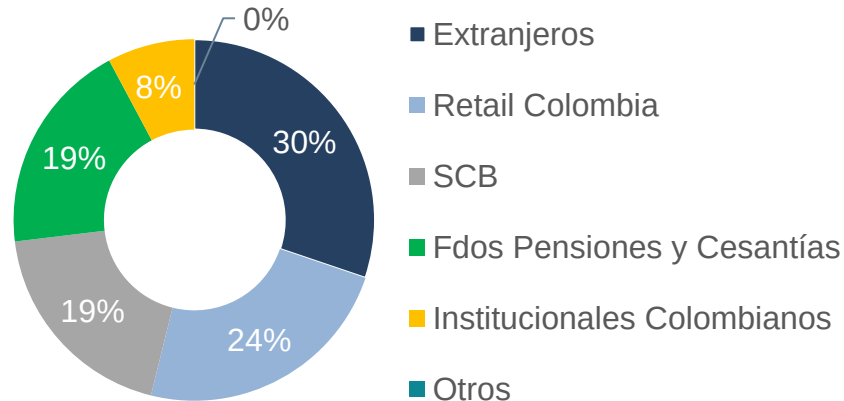
Las más negociadas		Las menos negociadas	
Ecopetrol	463.596	ETB	5.810
PFBancolombia	363.943	PFCorficol	3.906
IColcap	175.335	Éxito	1.873
PFAval	151.068	Terpel	1.774

Cifras en COP Millones



Retail mantiene mayor participación dentro del volumen negociado (+5 p.p A/A) el cual continúa liderado por inversionistas Extranjeros

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	388.285	18%	267.925	12%	120.360	191.899
Sector Real	235.690	11%	124.048	6%	111.643	103.300
Institucionales Colombianos	220.653	10%	114.149	5%	106.504	123.590
SCB	414.368	19%	411.318	19%	3.050	10.806
Otros	62	0%	0	0%	62	62
Programa ADR	0	0%	0	0%	0	0
Fdos Pensiones y Cesantías	348.587	16%	471.518	22%	-122.931	-125.259
Extranjeros	538.775	25%	757.464	35%	-218.688	-304.397
Total	2.146.421	100%	2.146.421	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

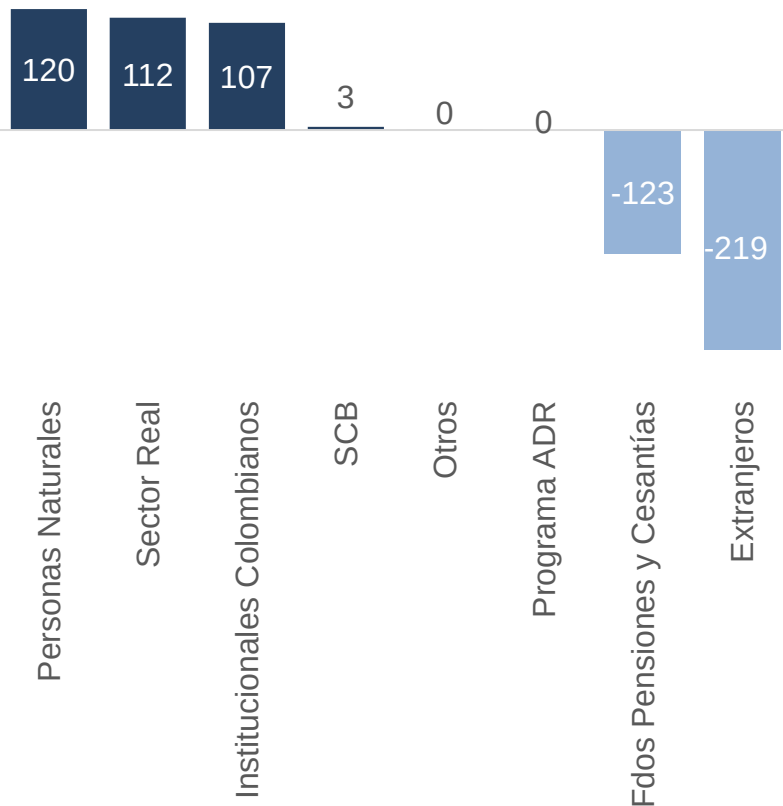
Fuente: BVC, Construcción: Casa de Bolsa

AFP's acompañaron a Extranjeros en el lado vendedor durante febrero

Mientras *Retail* local evidenció su mayor apetito, liderando las compras netas

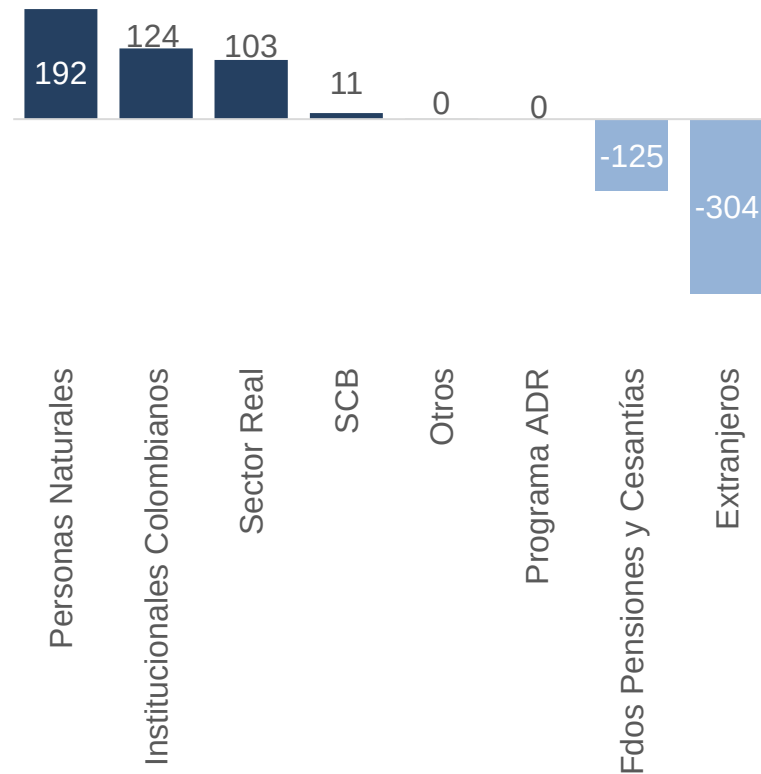
Posición Neta Mensual

COP miles de millones



Posición Neta 2021

COP miles de millones



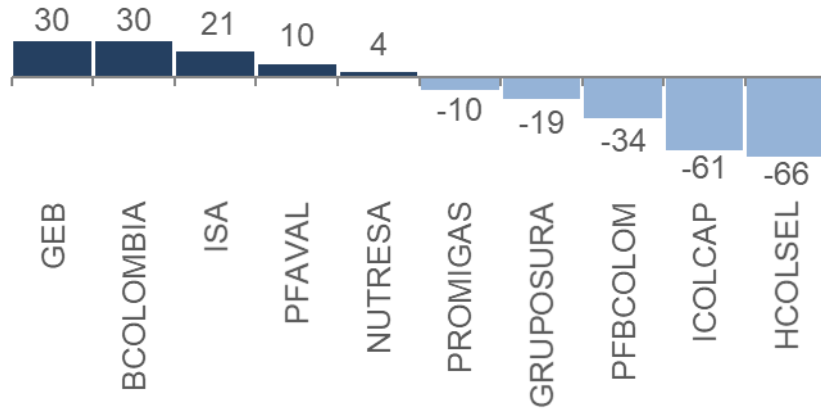
* La categoría institucionales Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

AFP's concentran ventas del mes mayormente en los ETFs locales

ISA y las Bancolombia fueron el principal foco de las ventas de Extranjeros

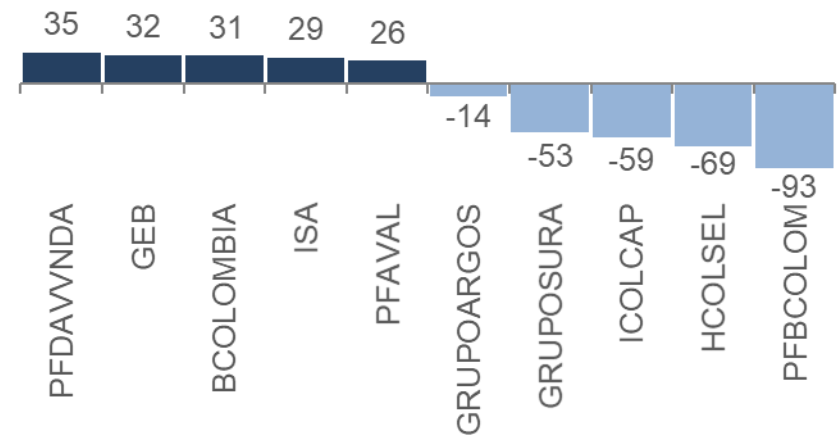
Compra / ventas mensuales AFPs

COP miles de millones



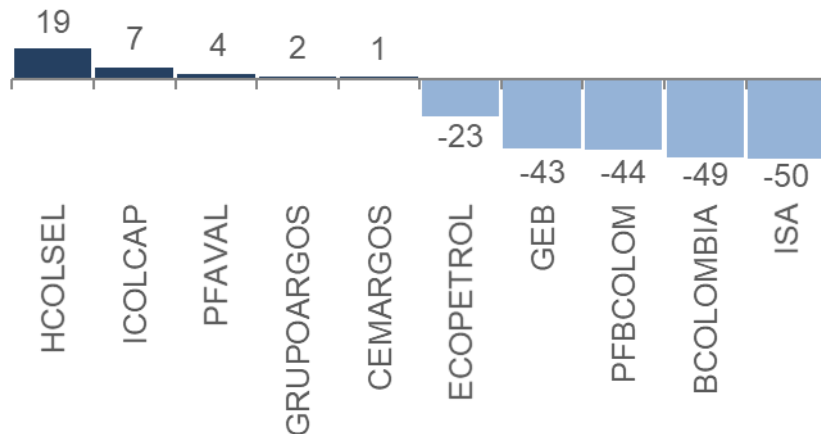
Compra / ventas año corrido AFPs

COP miles de millones



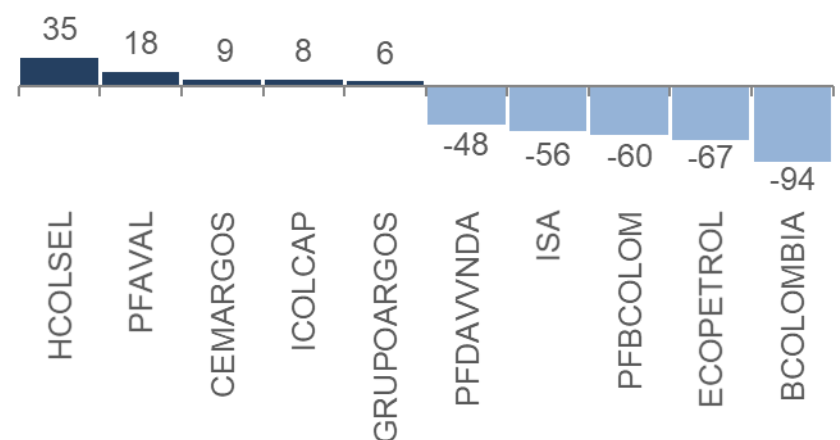
Compra / ventas mensuales Extranjeros

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Extranjeros

COP miles de millones

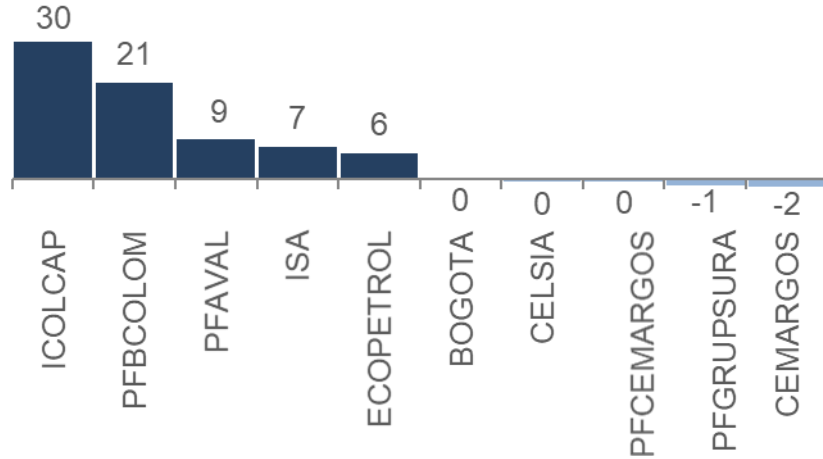


Sector Real y Personas Naturales defienden a PFBancolombia

Sector Real se la juega por el IColcap

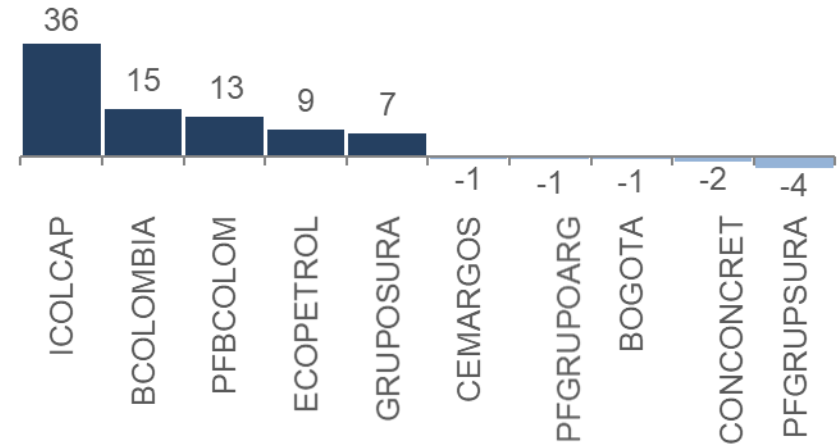
Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



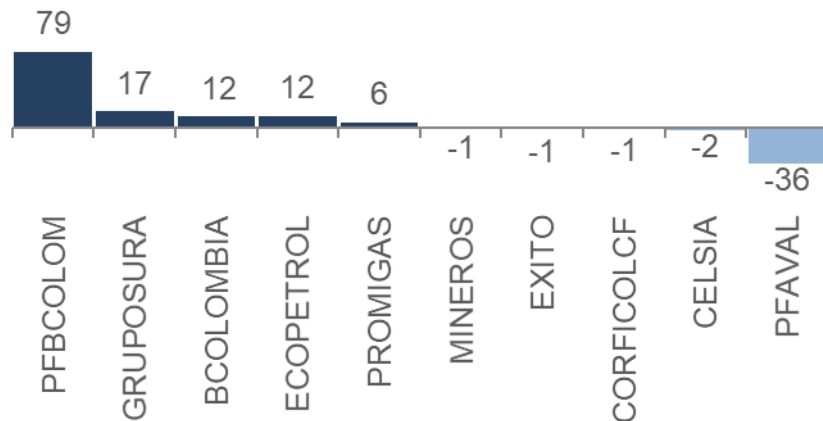
Compra / ventas año corrido Sector Real

COP miles de millones



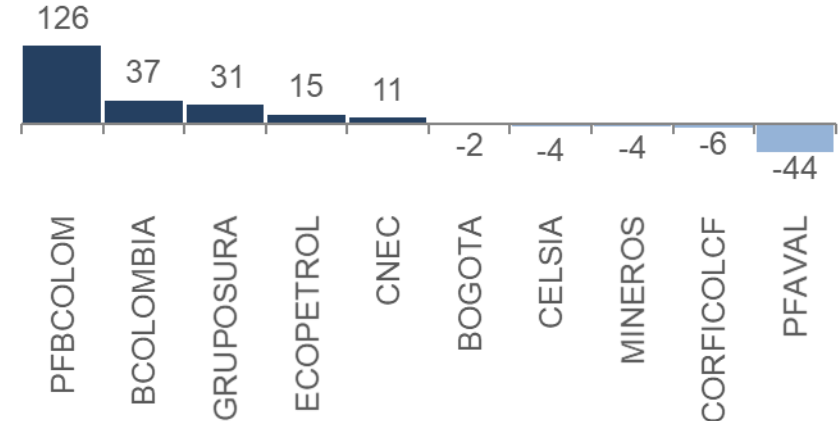
Compra / ventas mensuales Personas Naturales

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Personas Naturales

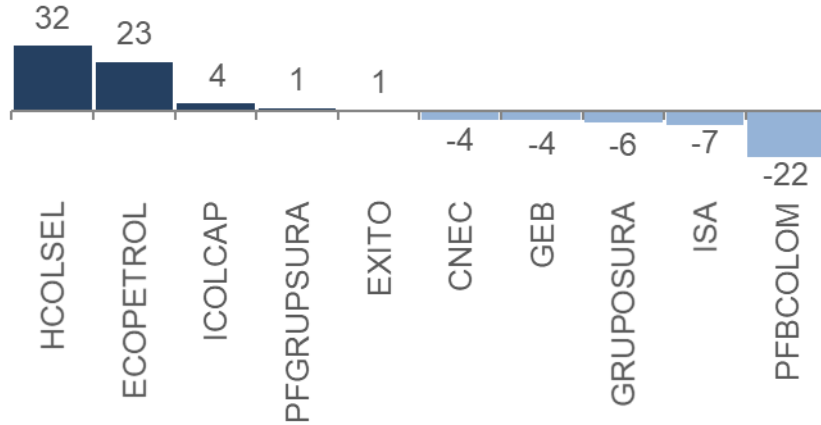
COP miles de millones



Sociedades comisionistas de Bolsa finalizan segundo mes del año con posición compradora neta en Ecopetrol, al igual que en lo corrido del año

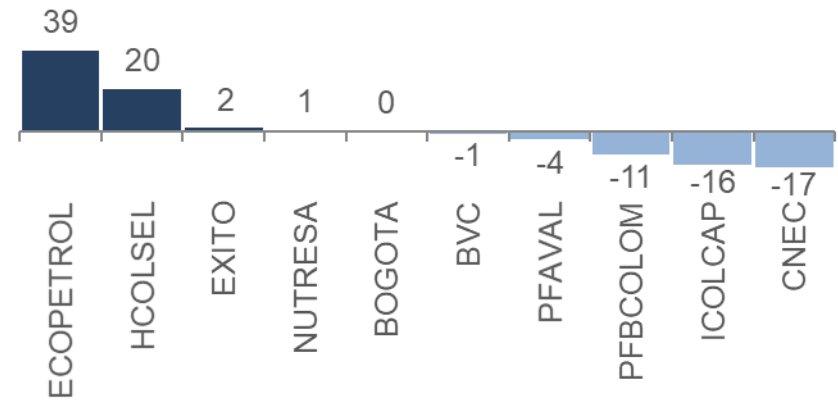
Compra / ventas mensuales SCB

COP miles de millones



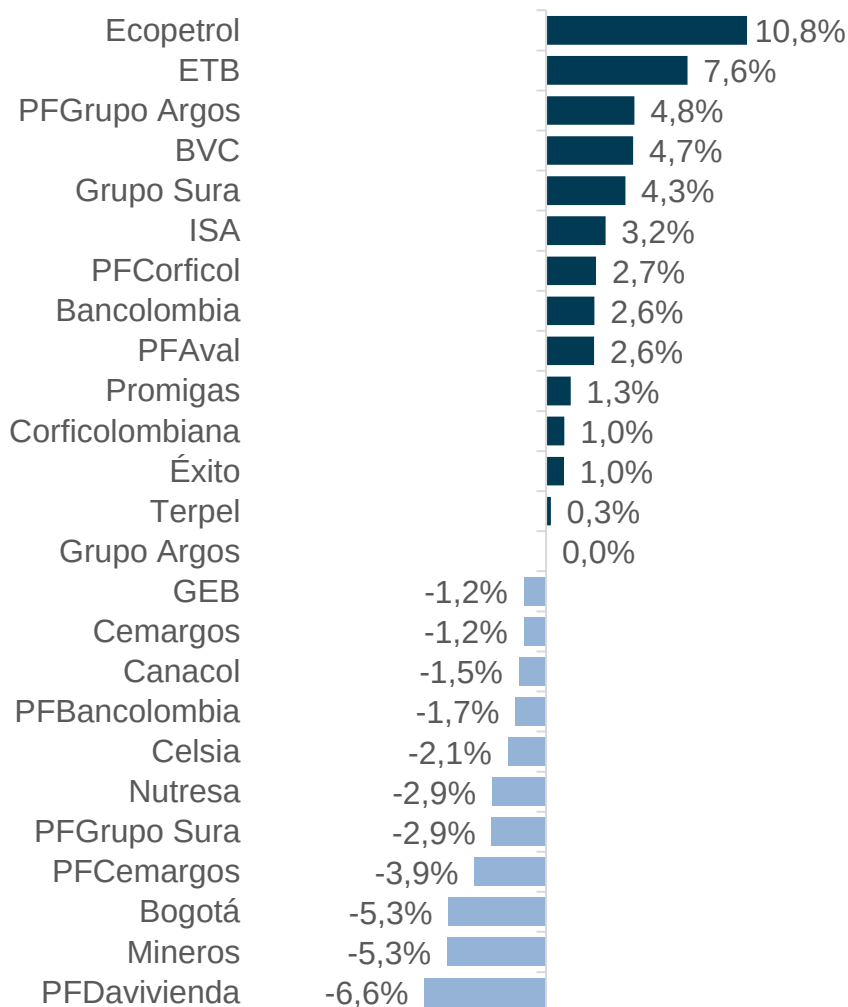
Compra / ventas año corrido SCB

COP miles de millones

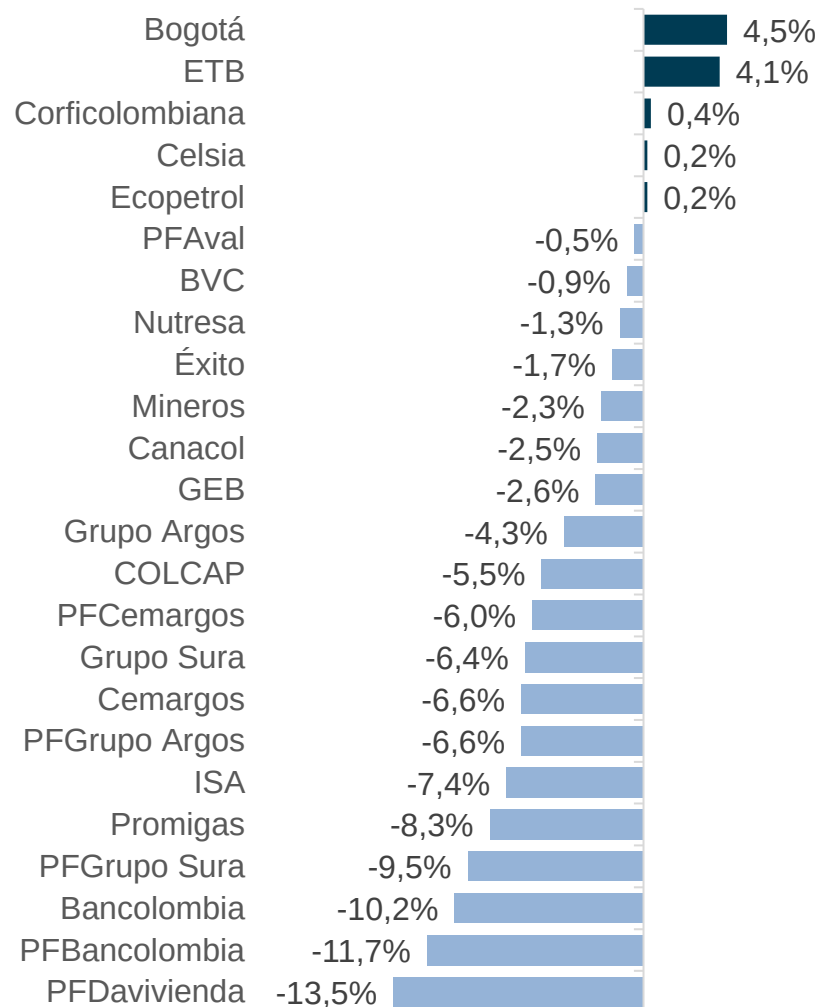


Ante fuerte avance de precios del crudo, Ecopetrol lidera valorizaciones del mes, mientras Banco de Bogotá y ETB sobresalen en lo corrido de 2021

Desempeño accionario febrero 2021



Desempeño accionario año corrido



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	-451	-957	-49.062	29.598	1.625	1.043	12.267	-1.823	3.590	4.139
BOGOTA	80	0	-1.763	-289	64	227	299	-13	-330	1.724
BVC	9	0	-4.438	-432	0	0	3.569	-631	1.867	56
CELSIA	937	-45	-493	-3.889	2.070	3.576	-1.808	-278	-424	202
CEMARGOS	672	163	1.360	-6.661	4.805	220	1.736	-1.895	-1.680	1.278
CLH	132	0	-809	91	-22	0	898	0	-290	0
CNEC	82	0	-3.264	2.530	0	25	2.881	-4.125	815	1.055
CONCRET	0	0	-2	-563	0	0	525	0	-59	99
CORFICOLCF	1.066	-324	-1.630	28	-132	305	-1.156	-1.353	3.369	-277
ECOPETROL	-10.517	3.792	-22.945	-6.523	-776	-6.744	12.158	23.477	5.764	2.314
GEB	-3.073	2.789	-42.963	29.881	-430	-10.861	12.923	-4.377	12.995	3.084
ETB	1.015	0	-912	15	122	0	-255	-222	199	37
EXITO	97	0	-4	-205	0	64	-742	605	184	0
GRUPOARGOS	1.377	-2.345	2.037	-9.860	3.394	1.552	3.576	-2.606	2.396	479
GRUPOAVAL	0	0	2	0	0	0	-146	151	-6	0
GRUPOSURA	380	2.444	-7.469	-18.866	1.246	4.178	17.258	-5.597	5.288	983
HCOLSEL	0	3.941	18.980	-66.086	6.984	-83	0	31.667	4.597	0
ICOLCAP	3.626	7.036	7.310	-60.698	1.081	2.789	3.084	3.539	30.212	2.021
ISA	2.921	4.346	-49.610	21.242	5.941	10.790	3.613	-6.756	7.082	431
NUTRESA	9.266	-741	-20.229	4.114	4.254	1.203	1.166	-814	2.166	-538
PFAVAL	7.702	1.700	3.513	10.286	-54	3.988	-35.600	-2.677	8.670	2.322
PFAVH	0	0	-100	0	0	0	43	0	-40	97
PFBCOLOM	-7.412	-640	-44.282	-34.498	115	6.081	78.554	-22.084	21.331	2.834
PFCEMARGOS	-44	0	-306	311	0	0	-20	-12	-445	515
PFDAVVNDA	765	-17	-6.899	-1.093	1.673	3.055	1.057	-1.884	2.349	994
PFGRUPOARG	96	-5	-321	-668	0	0	720	52	104	21
PFGRUPSURA	95	2.095	-1.315	-1.445	-178	0	912	1.245	-1.358	-50
MINEROS	-2	0	10	-87	0	0	-703	12	562	209
TERPEL	9	0	-845	-169	0	0	848	4	153	0
PROMIGAS	80	0	-316	-10.458	0	114	6.405	-268	4.442	0
OTROS	731	-1.175	8.076	1.464	-229	134	-3.700	-286	-1.860	-3.145
Total	9.642	22.056	-218.688	-122.931	31.556	21.657	120.360	3.050	111.643	20.888

Compras/ventas netas mensual por especie y tipo de inversionista

Resumen año corrido 2020

Compras/ventas netas año corrido de las principales especies y tipo de inversionista

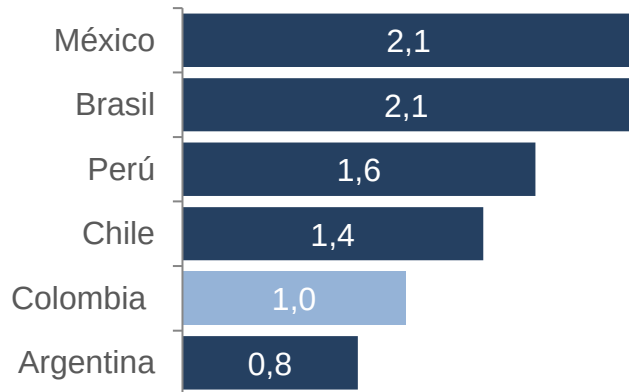
COP millones

	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real	Sociedades de Inversión	Otros
BCOLOMBIA	1.124	-1.416	-93.770	31.010	2.180	1.075	37.302	287	15.176	7.002	31
BOGOTA	-136	0	1.589	-380	34	227	-2.284	446	-1.034	1.538	0
BVC	30	0	-4.039	-432	0	0	3.742	-1.454	2.098	56	0
CELSIA	1.164	-4.293	722	-3.044	1.452	6.575	-4.026	301	590	407	152
CEMARGOS	806	163	8.630	-12.473	3.294	-1.000	950	-615	-996	1.239	0
CLH	132	0	-854	91	-29	-50	1.257	0	-546	0	0
CNEC	992	0	-10.006	10.887	-33	127	10.509	-17.051	3.245	1.329	0
CONCRET	0	0	-70	-1.860	0	0	3.500	0	-1.667	96	0
CORFICOLCF	2.563	-4.780	563	7.063	-1.132	291	-6.181	128	1.789	-409	105
ECOPETROL	-12.399	7.810	-66.556	21.903	-2.563	-16.279	14.759	39.031	8.580	5.714	0
GEB	-3.781	-2.631	-36.343	31.958	-590	-12.018	10.621	-314	14.340	-1.283	32
ETB	1.039	0	-4.737	30	87	0	3.247	14	305	15	0
EXITO	141	0	36	-259	-44	64	-1.224	1.599	-314	0	0
GRUPOARGOS	1.014	-1.387	5.838	-13.787	3.187	1.666	465	20	2.700	286	0
GRUPOAVAL	0	0	105	1.139	0	0	-1.546	147	155	0	0
GRUPOSURA	1.934	3.618	-5.700	-52.982	648	11.588	31.203	-422	7.365	2.594	154
HCOLSEL	0	-6.174	34.607	-69.160	15.877	-83	-11	20.346	4.597	0	0
ICOLCAP	4.809	7.036	8.259	-58.738	11.934	3.035	2.141	-16.144	36.018	1.650	0
ISA	4.685	2.703	-56.162	28.975	5.239	9.716	4.556	28	-96	356	0
NUTRESA	9.866	-741	-23.497	6.811	3.720	3.254	-2.174	943	1.638	28	153
PFAVAL	970	522	17.649	26.257	-1.336	4.115	-43.844	-3.799	-718	35	149
PFAVH	0	0	-81	0	0	0	-6	0	-10	97	0
PFBCOLOM	-9.364	15.421	-60.222	-93.213	-361	17.187	125.730	-11.231	12.671	3.383	0
PFCEMARGOS	18	534	293	-1.368	0	0	27	77	-59	479	0
PFDVVNDA	505	6	-47.897	34.706	1.738	4.156	6.175	-737	461	888	0
PFGRUPOARG	160	-5	1.661	-2.148	0	-33	1.044	330	-1.031	21	0
PFGRUPSURA	205	2.014	4.061	-3.027	-178	0	377	348	-3.699	-102	0
PFCORFICOL	29	0	-665	0	0	0	2.355	65	306	-2.090	0
MINEROS	400	0	2.427	-87	0	0	-4.066	338	1.423	-435	0
TERPEL	30	0	-2.042	-169	0	12	1.938	-66	297	0	0
PROMIGAS	155	0	757	-10.606	0	114	6.499	89	2.992	0	0
OTROS	727	-2.912	21.049	-2.355	1.321	208	-11.136	-1.900	-3.274	-1.709	-10
Total	7.820	15.487	-304.397	-125.259	44.443	33.947	191.899	10.806	103.300	21.188	767

Dividend yield esperado del COLCAP sobresale en la región, soportado por la resiliencia frente a la pandemia de diferentes emisores del mercado

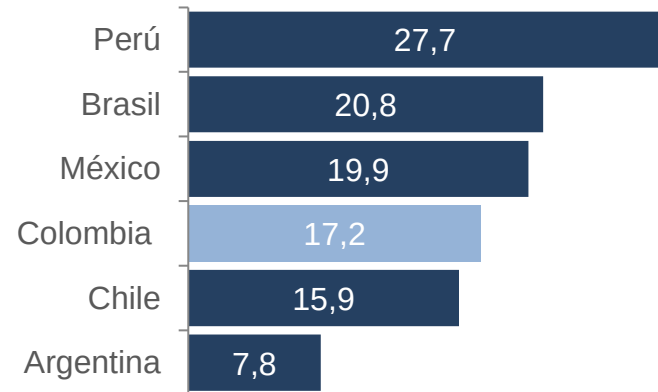
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



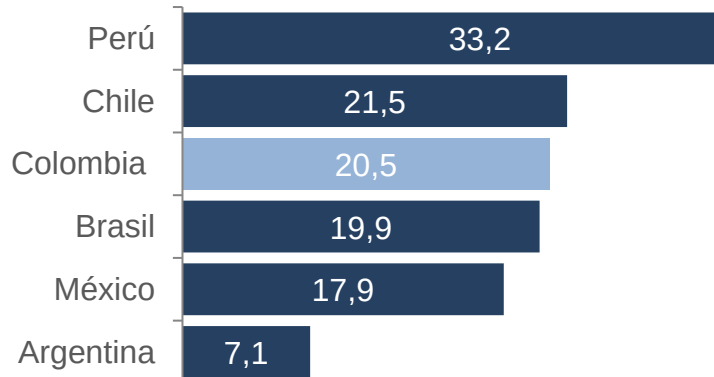
Múltiplo P/E

Cifras en veces



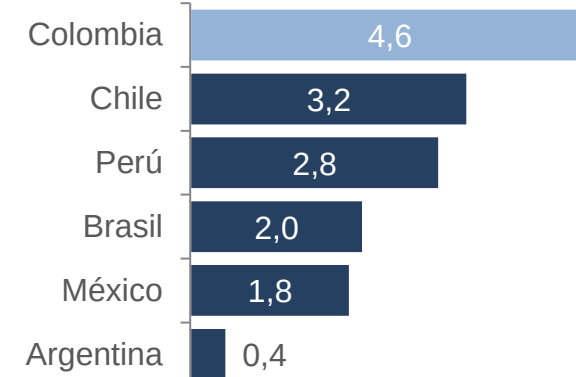
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield FWD 2021

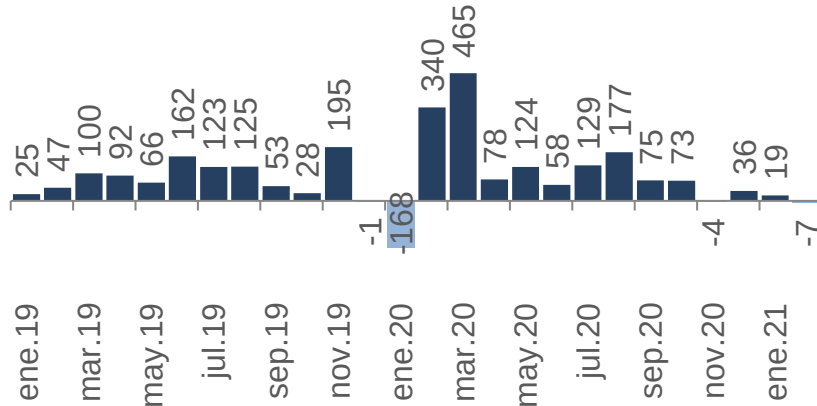
Cifras en porcentaje



Febrero evidenció una destrucción de unidades de ETFs locales principalmente de HColsel, la mayor desde el mismo mes de 2020

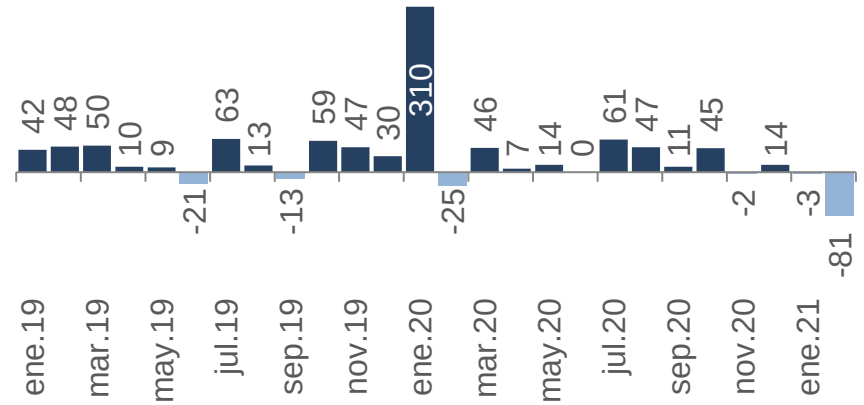
Creación / destrucción unidades IColcap

COP miles de millones



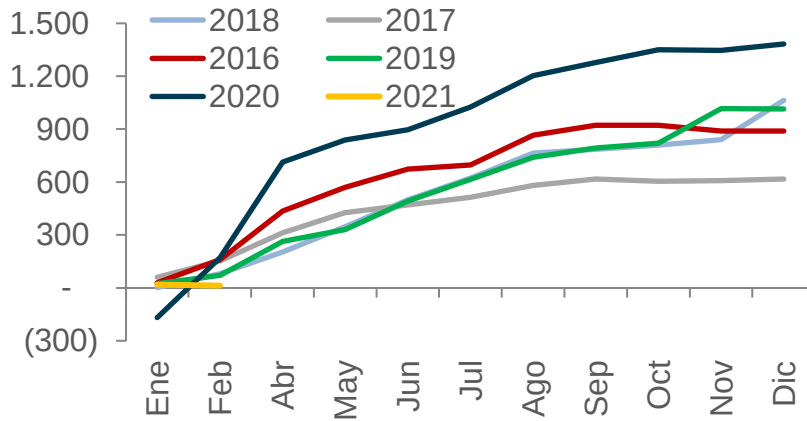
Creación / destrucción unidades HColsel

COP miles de millones



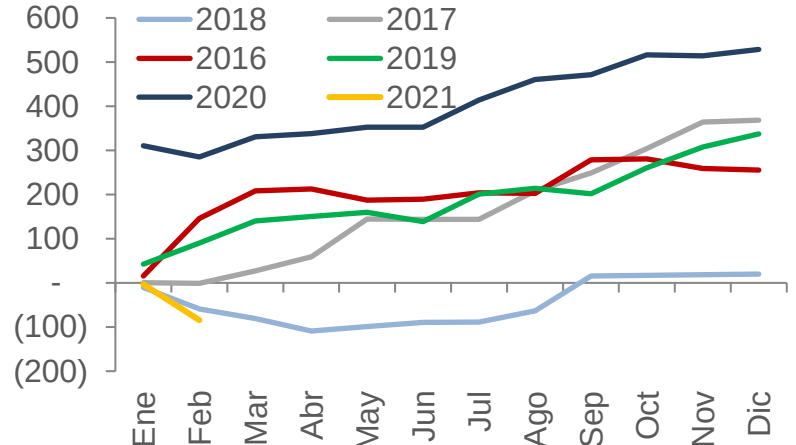
Creación / destrucción unidades IColcap año corrido

COP Miles de millones



Creación / destrucción unidades HColsel año corrido

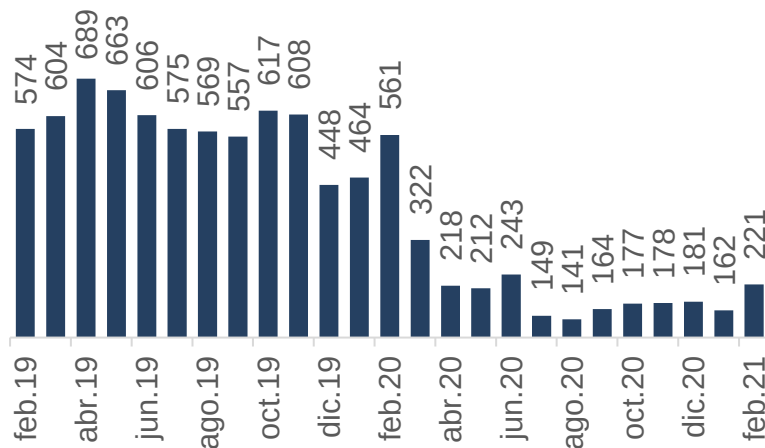
COP Miles de millones



Saldo en Repos retoma senda de recuperación y evidencia crecimiento del 56,7% desde su nivel mínimo histórico, registrado en agosto de 2020

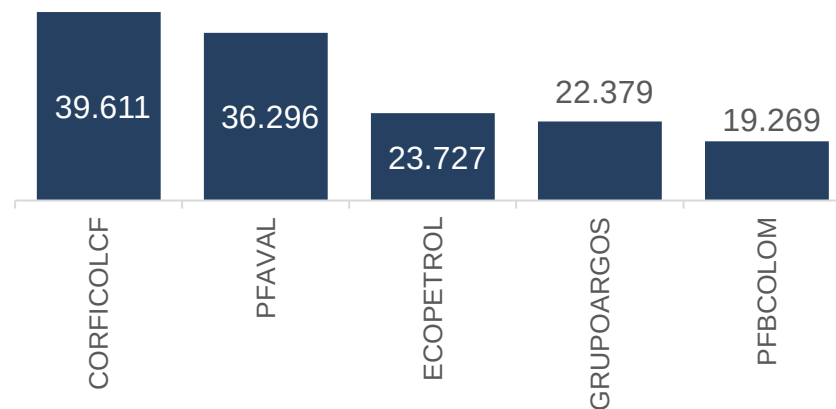
Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



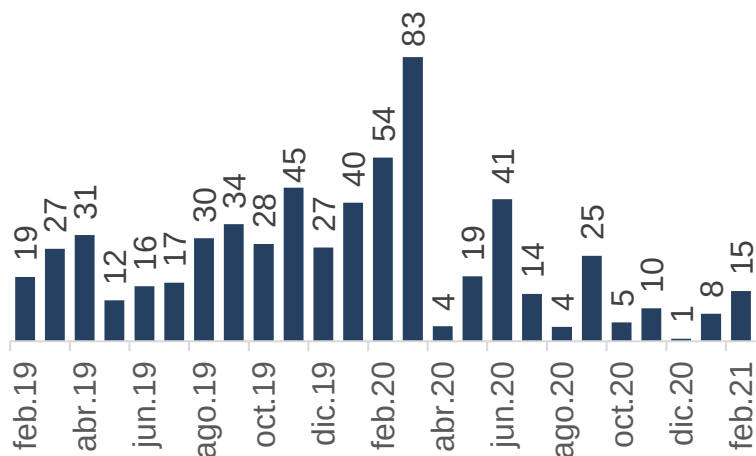
Saldo en Repos mensual por emisor

Cifras en MM COP



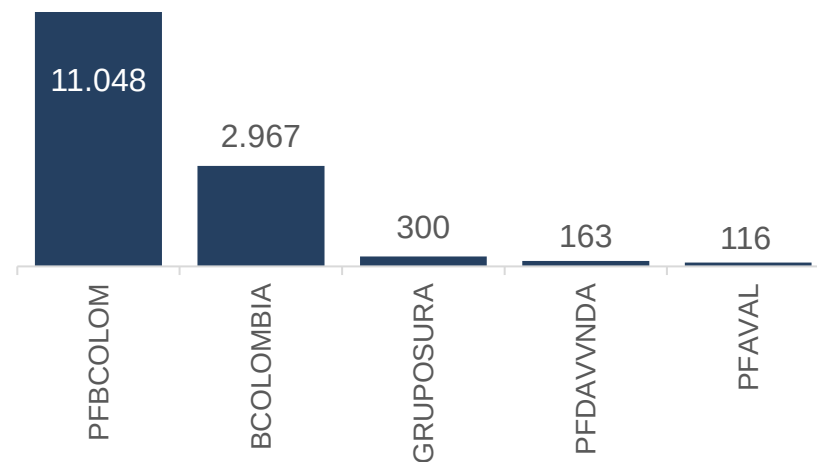
Saldo en TTVs mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



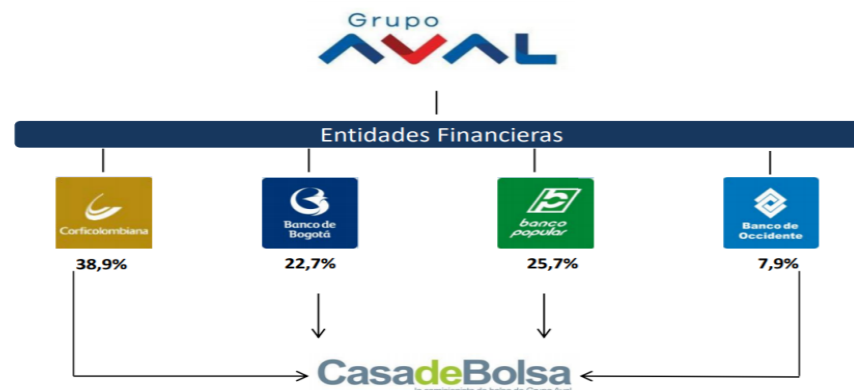
Saldo en TTVs mensual por emisor

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.