
Renta Variable Informe Mensual

08 de julio de 2019

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Resumen Mensual Acciones

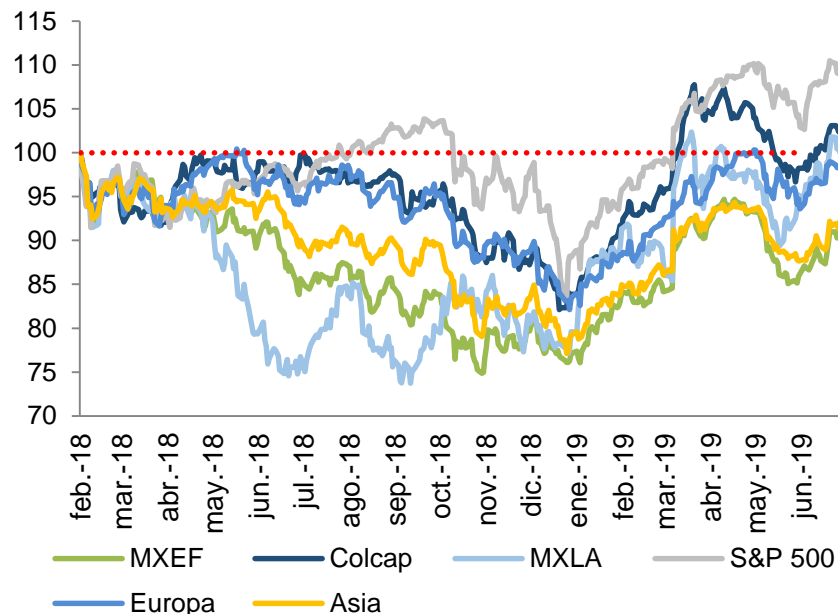
La FED fortalece al Colcap en Junio

Durante el sexto mes de 2019, el índice colombiano avanzó 4,2% M/M (8,9% en USD), a nivel global solamente superado por el índice Merval de Argentina (29,7% en dólares). Dicha dinámica, reflejó un cambio de tendencia, al rebotar tras la fuerte desvalorización que experimentó durante los dos meses previos (-6,3%).

Lo anterior, haya su comienzo tras la reunión de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) el 29 de mayo, en la cual reafirmó la adopción de un discurso *dovish* en términos de política monetaria, dejando abierta la posibilidad de un recorte en sus tasas de interés en lo que resta de 2019. Adicionalmente, un nivel de aversión al riesgo controlado en los mercados a nivel global y un positivo comportamiento en los precios del crudo en el mes (+3,2% referencia Brent) impulsó el positivo comportamiento del índice colombiano, que en lo corrido del año acumula una valorización de 18,0% en USD (16,8% en moneda local).

Finalmente, resaltamos que en junio los Extranjeros registraron el mayor flujo comprador neto (COP 203 mil MM), tras cuatro meses presentando una posición neta vendedora, superando a las AFPs (COP 114 mil MM), que pese a que desaceleraron su ritmo de compras respecto a los tres meses anteriores, siguen haciéndose sentir en el mercado colombiano. En contraste, el Sector real y Personas Naturales evidenciaron las posiciones vendedoras netas más relevantes en el mes, de COP 451 mil MM respectivamente.

Comportamiento bolsas año corrido (Base 100 feb-18)



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

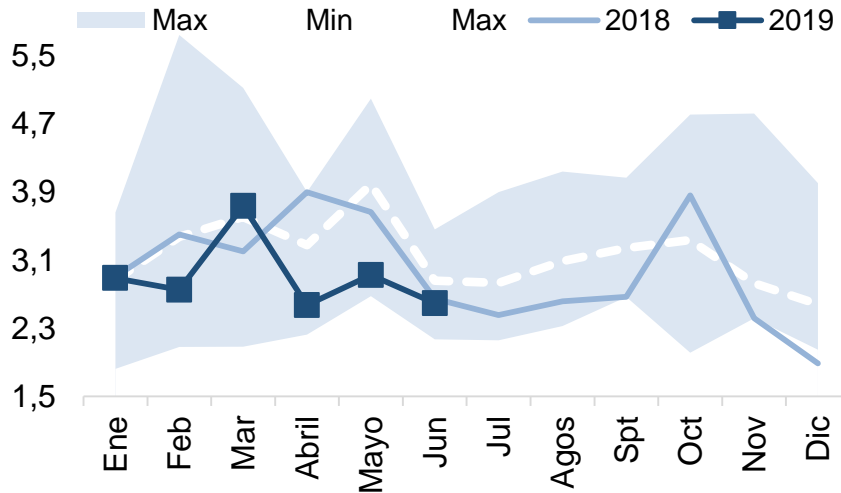
Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
6062100 Ext 22619

Volumen negociado aumenta 5,7% A/A en junio (-11,2% M/M)

PFBancolombia desbanca a Ecopetrol como la más negociada

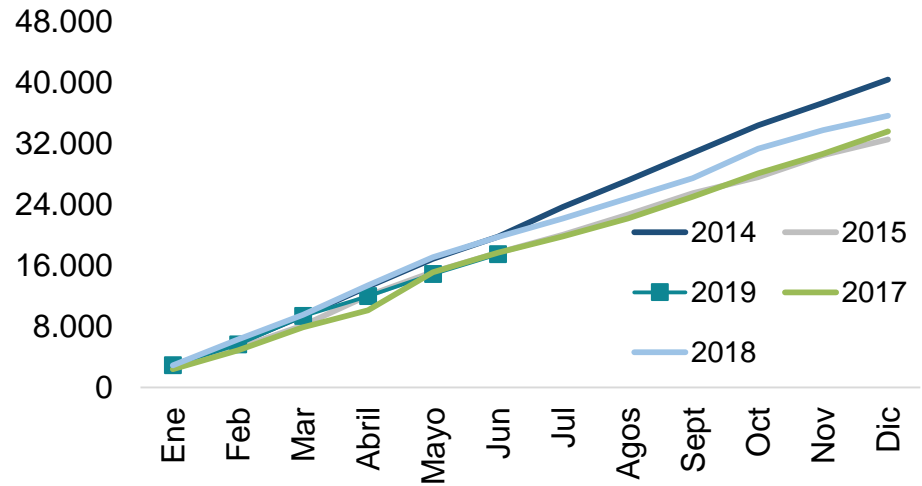
Estacionalidad mensual volumen negociación acciones

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



Volumen negociación acciones en junio

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	
PFBancolombia	469.272	Grupo Aval	4.806
Ecopetrol	385.178	PFCemargos	4.073
Bancolombia	239.877	ETB	1.792
Grupo Sura	128.301	Concreto	790



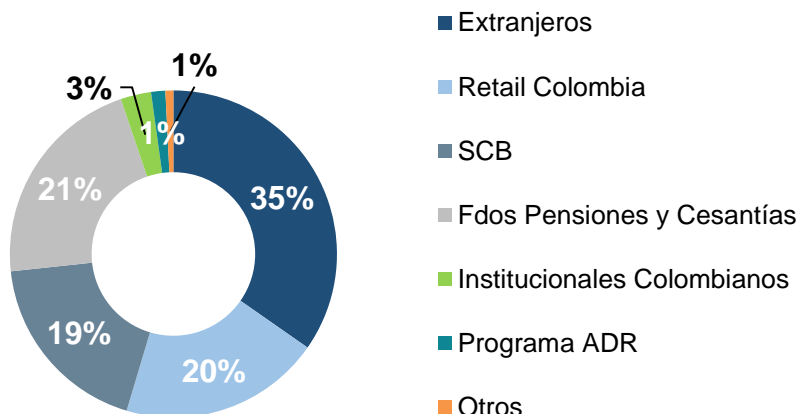
● Ordinaria

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Extranjeros vuelven a liderar compras netas tras meses vendedores

Mientras las ventas netas las concentró mayormente el Sector Real

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
Extranjeros	1.001.929	38,6%	798.650	30,8%	203.278	(475.248)
Fdos Pensiones y Cesantías	614.531	23,7%	500.751	19,3%	113.780	1.185.696
Otros	38.881	1,5%	1.826	0,1%	37.055	238.501
Institucionales Colombianos	81.140	3,1%	75.349	2,9%	5.791	(136.290)
SCB	487.406	18,8%	482.409	18,6%	4.997	74.493
Programa ADR	15.924	0,6%	56.980	2,2%	(41.056)	(65.147)
Personas Naturales	218.073	8,4%	317.904	12,3%	(99.831)	(371.154)
Sector Real	136.950	5,3%	360.965	13,9%	(224.015)	(450.852)
Total	2.594.834	100%	2.594.834	100%		

Retail Colombia: Sector real y personas naturales

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

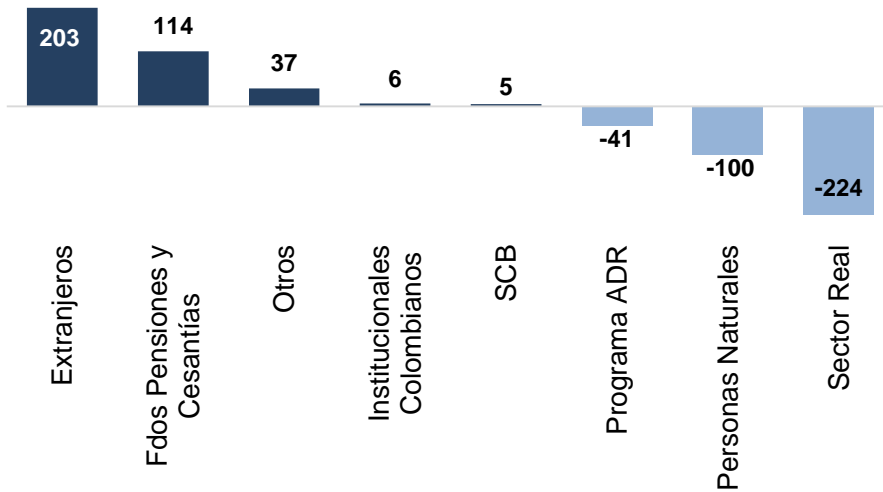
Otros: Bancos, Corporaciones Financieras y Factoring

AFPs continúan haciéndose sentir en el mercado local

Sector Real cerca del primer lugar en ventas netas YTD (COP 451 mil MM)

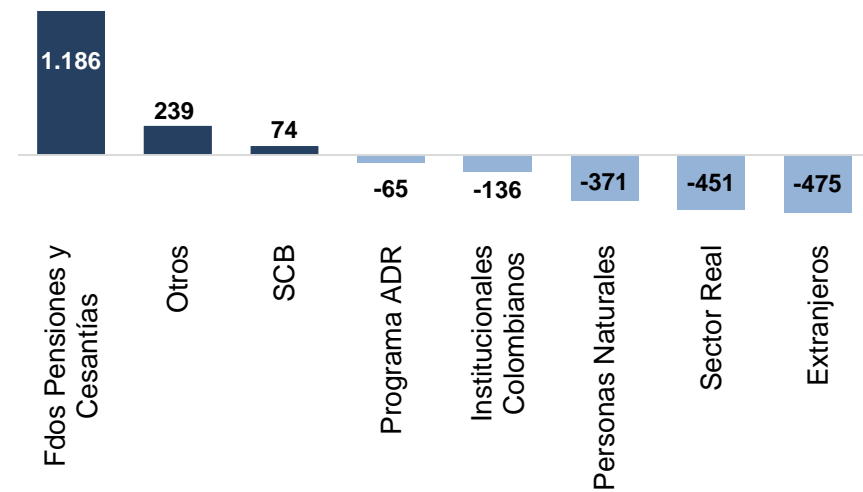
Posición Neta Mensual

COP miles de millones



Posición Neta Año Corrido 2019

COP miles de millones



En junio, los Extranjeros evidenciaron una posición compradora neta de COP 203 mil MM, la más significativa en el mes, superando a las AFPs (COP 114 mil millones) que continúan pisando fuerte en el mercado local. De esta manera, en lo corrido de 2019 el flujo de venta neta de Extranjeros en el año pasó a ser de COP 475 mil MM, concentrado principalmente en Cemargos, mientras que los Fondos de Pensiones siguen encabezando las compras netas, que ascienden a COP 1,18 BN, donde Ecopetrol y Nutresa han sido los nombres más apetecidos.

Por su parte, el Sector Real evidenció la posición neta vendedora más significativa en el mes (COP 224 mil MM), seguido por Personas Naturales (COP 100 mil MM), flujos focalizados en gran medida en Bancolombia y Éxito, respectivamente, y año corrido evidencian posiciones netas de venta de COP 451 mil MM y COP 371 mil MM, superadas solamente por Extranjeros.

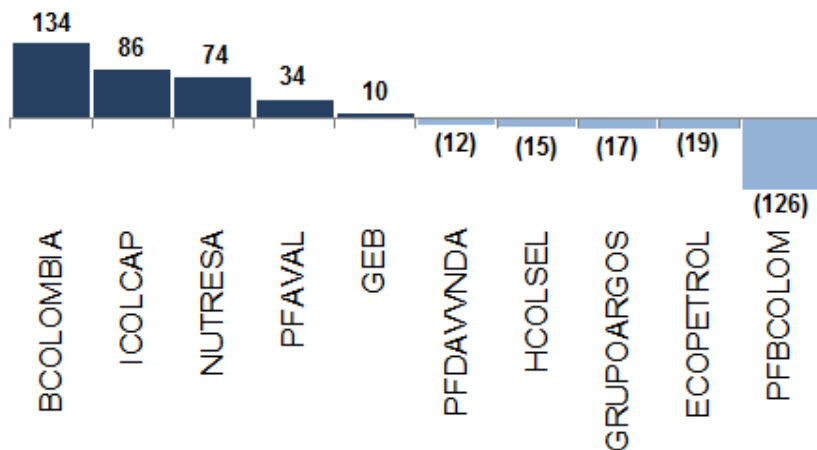
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Bancolombia e iColcap concentran compras de las AFPs en junio

Mientras PFBancolombia se deja querer por los Extranjeros

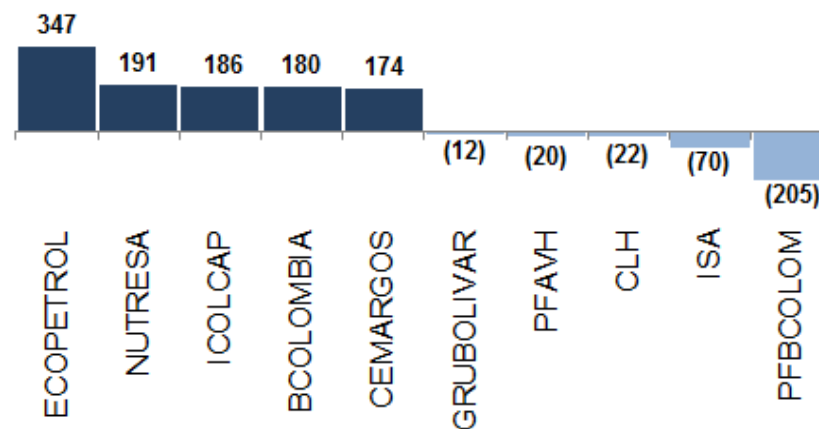
Compra / ventas mensuales AFPs

COP miles de millones



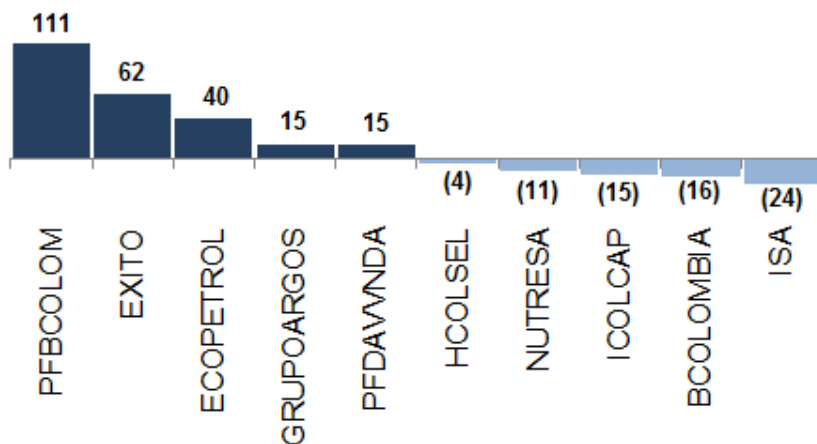
Compra / ventas netas 2019 AFPs

COP miles de millones



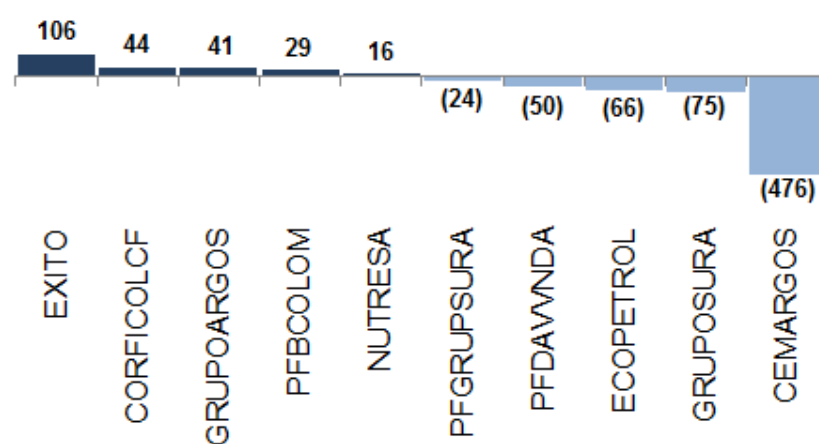
Compra / ventas mensuales Extranjeros

COP miles de millones



Compra / ventas netas 2019 Extranjeros

COP miles de millones

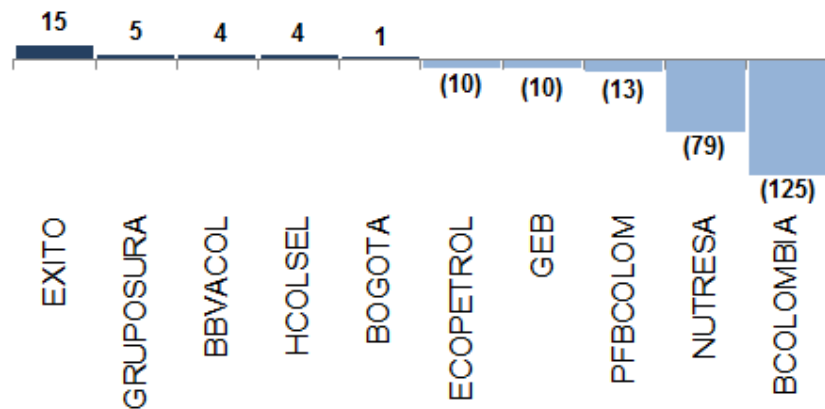


Sector Real concentra ventas principalmente en Bancolombia en junio

Mientras que año corrido su principal foco sigue siendo Nutresa

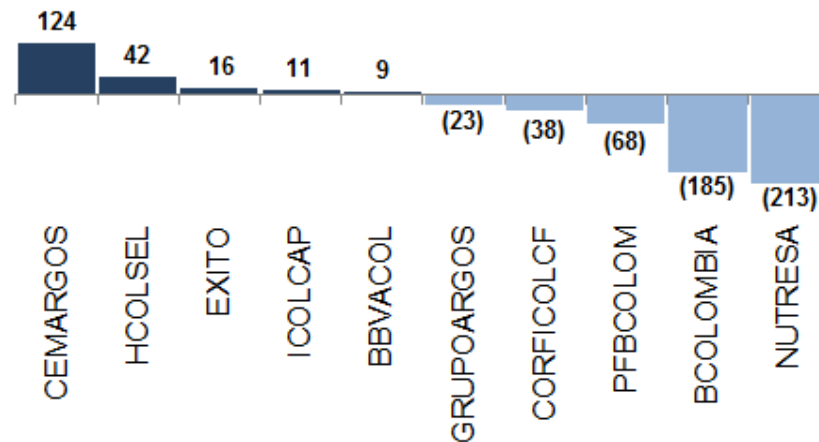
Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



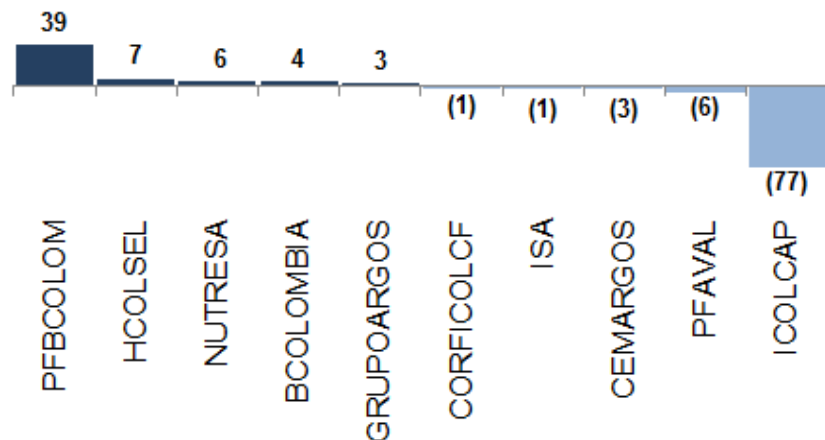
Compra / ventas año corrido Sector Real

COP miles de millones



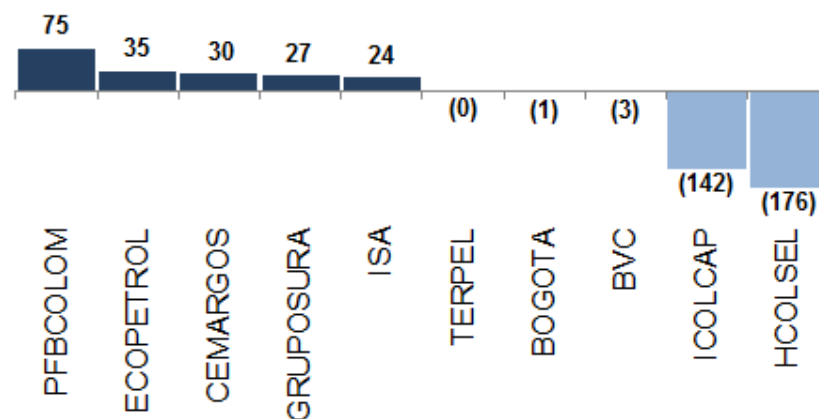
Compra / ventas mensuales SCB

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido SCB

COP miles de millones

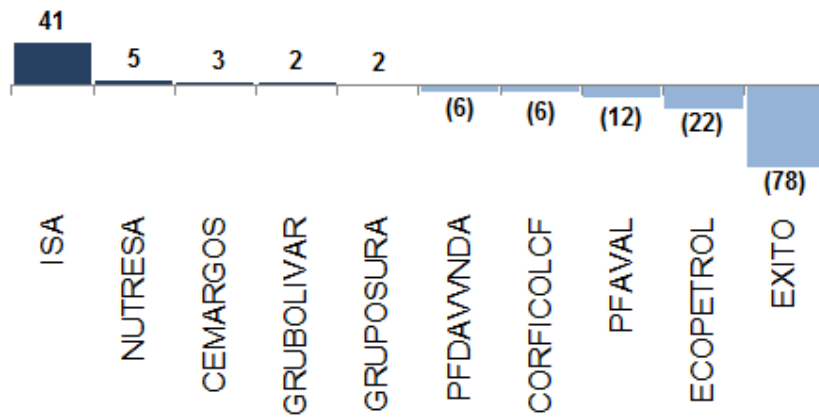


ISA vuelve a ser la preferida de las Personas Naturales en el mes

Pero Cemargos lo es en lo corrido del año

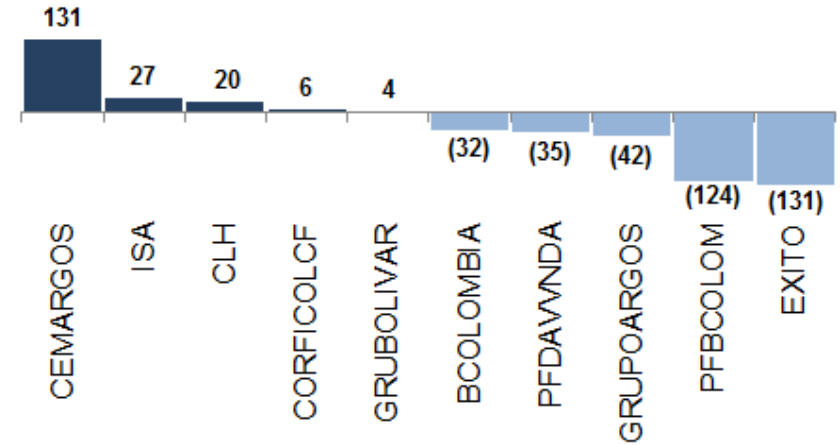
Compra / ventas mensuales Personas Naturales

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Personas Naturales

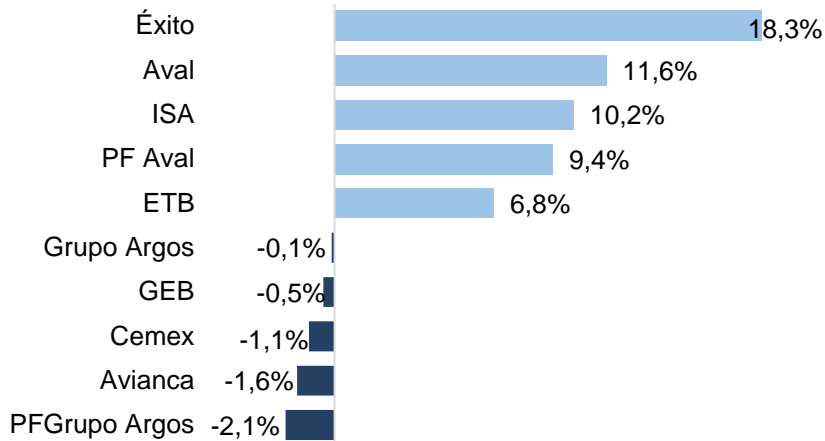
COP miles de millones



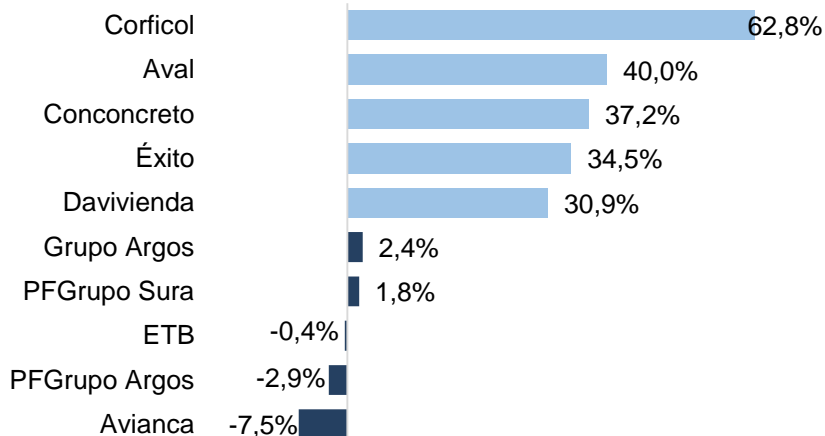
Éxito y Grupo Aval evidencian las mayores valorizaciones de junio

Mientras que YTD, Corficolombiana y Grupo Aval ocupan primeros lugares

Principales variaciones en el mes acciones locales



Principales variaciones año corrido acciones locales



Un entorno de mayor liquidez en los mercados a nivel global, en medio de un discurso expansionista de la FED y diferentes Bancos Centrales del mundo, impulsó el comportamiento de las bolsas accionarias en el sexto mes del año, en un entorno de una volatilidad controlada. En ese sentido, el índice Colcap avanzó 4,2% M/M (8,9% al incluir el efecto moneda) cerrando el mes en un nivel de 1.548 puntos, y evidenció un cambio de tendencia tras una dinámica negativa sufrida en el mes de mayo.

Durante el mes, Éxito, Grupo Aval e ISA, evidenciaron las valorizaciones más significativas, de 18,3%, 11,6% y 10,2% respectivamente. Frente a la primera, vale la pena resaltar que dicho avance se da principalmente tras el anuncio al mercado de la intención de realizar una OPA con el fin de adquirir el 100% de acciones de Grupo Éxito por parte de GPA, operación en Brasil de Casino, y reorganizar la estructura corporativa en Latinoamérica del Grupo. Lo anterior, se produce en línea con nuestras expectativas, dado los altos niveles de apalancamiento que presentan Casino y Rallye, su accionista mayoritario. ([Informe especial | GPA entraría a Colombia pisando fuerte](#)).

Finalmente, consideramos que el desempeño del mercado local continuaría favorecido en el corto plazo, ante el discurso “dovish” por parte de la FED, la decisión por parte de la OPEP de extender el recorte de producción de petróleo hasta marzo de 2020, y un nivel de aversión al riesgo controlado en los mercados a nivel global luego de la tregua comercial alcanzada entre Estados Unidos y China.

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	1,224	751	-15,992	131,935	-11	-125	-202	0	4,203	-123,003	1,959	0
BOGOTA	-1,225	0	2,410	-713	0	17	-1,259	0	-476	1,245	0	0
BVC	-585	1,187	2,726	-61	-3,165	0	-86	0	15	-30	-1,978	0
CELSIA	-234	0	-60	1,245	130	-353	-648	0	-578	486	130	12
CEMARGOS	1,549	0	5,163	-838	-571	-1,638	2,478	0	-2,696	-4,899	796	85
CLH	-35	0	1,433	-824	-110	-86	-803	0	725	-301	-110	0
CNEC	-754	0	757	-254	-19	0	-2,292	0	2,101	491	62	-111
CONCRET	0	0	0	0	-22	0	293	0	88	-369	-22	10
CORFICOLCF	-64	-860	3,620	6,542	0	-82	-6,069	0	-860	-2,944	-143	0
ECOPETROL	398	515	38,591	-17,965	2,033	-1,844	-21,423	-19,704	2,245	-9,308	28,523	488
GEB	2,284	1,570	4,395	9,689	316	3,440	-11,714	0	1,356	-9,617	1,626	-1,459
ETB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EXITO	2,452	886	63,126	-2,053	-111	-490	-79,335	0	-755	15,419	1,610	27
GRUPOARGOS	196	507	14,432	-16,422	-37	-1,510	-111	0	3,150	-755	1,020	0
GRUPOAVAL	-14	0	-756	2,175	0	0	-2,760	0	1,473	-120	-6	8
GRUPOSURA	-4,475	0	3,680	-7,732	-757	-964	1,796	0	1,780	5,309	378	227
HCOLSEL	-143	1,287	-4,003	-14,714	6,948	0	0	0	6,909	3,717	8,234	0
ICOLCAP	788	7,746	-14,434	84,741	-3,736	1,529	-716	0	-75,668	-217	4,070	-94
ISA	-1,262	-395	-25,597	-10,110	-271	-1,116	43,872	-146	-1,520	-4,834	714	0
NUTRESA	-101	1,304	-10,377	72,840	99	2,835	4,964	0	5,592	-77,664	1,403	508
PFAVAL	52	0	7,174	32,885	4	-257	-11,810	-21,637	-5,972	-1,015	1,133	-554
PFAVH	-1	-104	269	-171	0	10	148	-845	-43	723	-104	15
PFBCOLOM	-231	-3,308	110,491	-125,392	278	-4,447	-4,750	1,016	38,444	-13,240	-1,897	7
PFCEMARGOS	-45	0	-283	199	0	-50	-916	0	1,341	-246	0	0
PFDAVVNDA	591	0	15,076	-12,575	1,580	-603	-5,844	0	1,009	-113	2,458	0
PFGRUPOARG	49	-186	-3,557	5,417	0	-207	-1,421	0	506	-602	-186	0
PFGRUPSURA	142	-61	-1,648	3,723	0	-168	-1,326	0	-486	-363	-12	138
MINEROS	-300	0	101	-1,263	0	0	317	0	4	1,141	0	0
TERPEL	0	0	0	0	0	0	4	0	0	-4	0	0
PROMIGAS	0	0	-38	343	0	0	1,825	0	0	-1,949	0	-181
OTROS	716	-202	-6,578	26,868	637	190	2,043	-261	-23,112	952	12,605	78
Total	(461)	11,040	203,278	113,780	1,943	(6,299)	(99,831)	(41,056)	4,997	(224,015)	37,055	(952)

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
BCOLOMBIA	-1,868	-5,488	-12,296	177,003	1,803	37,254	-31,566	0	5,091	-182,356	12,675
BOGOTA	700	1,048	4,951	-1,241	14	-4,731	-2,472	0	-513	1,857	387
CELSIA	-4,877	-19,722	-6,074	4,603	34,823	926	-9,552	0	5,221	-4,900	163
CEMARGOS	13,126	8,127	-455,955	166,900	-2,213	-22,550	125,201	-4,589	29,126	118,720	14,765
CLH	52	1,270	-7,012	-21,493	-577	-2,585	19,187	0	6,471	3,351	1,421
CNEC	169	0	-1,417	29	146	-33	-10,993	0	16,211	-4,189	76
CONCRET	0	-1,977	-2,495	-620	-126	0	3,055	0	175	290	1,692
CORFICOLCF	-6,684	-1,982	43,902	2,353	0	-11,851	5,888	0	8,459	-38,601	2,525
ECOPETROL	9,522	11,379	-63,619	336,449	2,652	33,563	-3,734	-411,950	33,736	5,497	45,456
GEB	635	-13,432	-1,841	94,405	2,834	63,703	-114,611	0	10,262	-41,486	1,032
ETB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EXITO	-5,225	-6,355	107,612	11,028	2,264	-17,321	-132,205	0	17,378	15,985	6,931
GRUPOARGOS	-7,939	-6,949	40,189	26,057	-494	-16,724	-40,385	0	20,639	-22,803	10,224
GRUPOAVAL	-369	0	1,677	1,857	0	-40	-6,942	0	2,999	886	-63
GRUPOSURA	-7,232	-4,017	-73,352	40,157	2,486	3,726	3,262	-846	26,039	-17,649	31,300
HCOLSEL	422	-14,367	-4,289	133,560	17,138	0	-30	0	-174,056	41,623	0
ICOLCAP	-5,446	-17,996	-11,652	183,436	-9,948	899	-9,447	0	-140,247	10,504	70
ISA	5,658	-7,734	14,755	-75,512	-4,462	-3,053	28,879	-924	26,034	-23,306	39,624
NUTRESA	2,486	-5,415	15,939	186,726	1,421	3,872	-21,152	-210	18,631	-208,279	5,862
PFAVAL	1,073	-99	15,326	17,354	-923	-9,151	-27,010	-18,166	15,743	-12,755	18,604
PFAVH	-539	-55	4,856	-20,221	-186	-3,305	2,611	9,250	6,677	1,124	-1
PFBCOLOM	-23,294	-21,915	28,591	-203,911	-3,585	-74,063	-123,245	399,134	74,650	-67,731	15,426
PFCEMARGOS	-525	-1,037	-2,601	2,944	-579	2,429	-154	0	4,464	-4,940	0
PFDVAVNDA	-3,706	-100	-51,131	84,929	1,372	-3,408	-35,149	0	7,459	-13,740	13,726
PFGRUPOARG	1,933	-4,000	-3,427	26,157	57	1,301	-10,654	0	3,661	-13,705	221
PFGROUPSURA	-13	-2,399	-23,047	20,553	700	-6,351	2,229	0	3,601	138	4,196
MINEROS	-2,701	62	-514	-3,065	0	-7	2,990	0	4	3,191	0
TERPEL	41	0	3,543	-9,331	0	98	-1,119	0	-367	340	6,794
PROMIGAS	-488	0	386	2,344	8	39	134	0	0	-2,423	0
OTROS	274	-2,567	31,427	-6,997	5,396	-893	-18,329	36,845	-49,843	4,299	1,420
Total	(36,843)	(104,701)	(475,248)	1,185,696	35,819	(28,109)	(371,154)	(65,147)	74,493	(450,852)	238,501

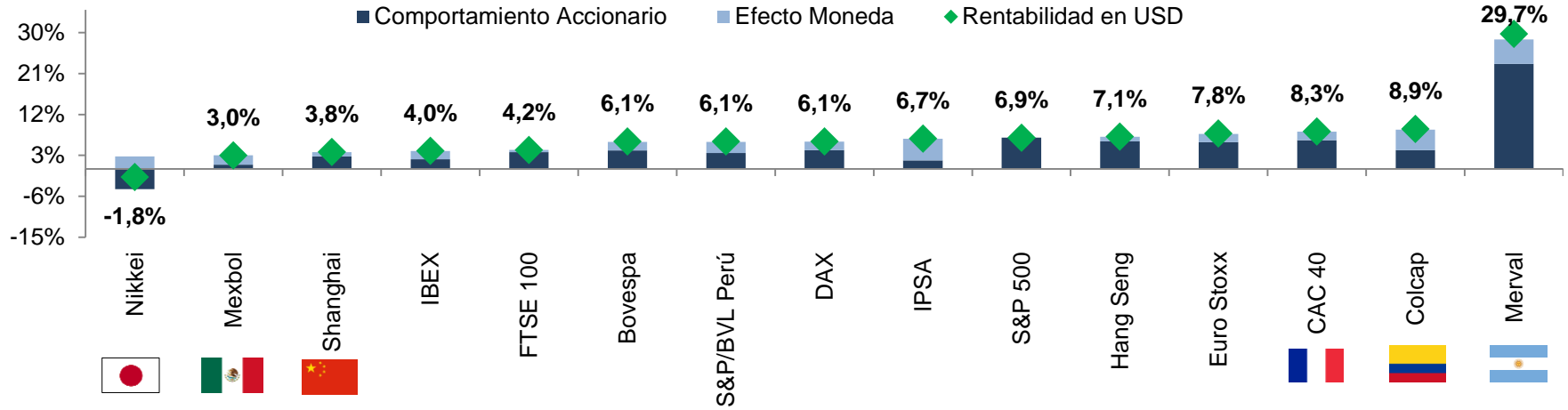
Otros: Incluye Fondo de Empleados, Cooperativas, Sin Clasificar y Corp Financiera
Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa

Colcap, el segundo índice más valorizado en junio (en dólares)

Excluyendo el efecto moneda, el Colcap se valorizó 4,2% M/M en junio

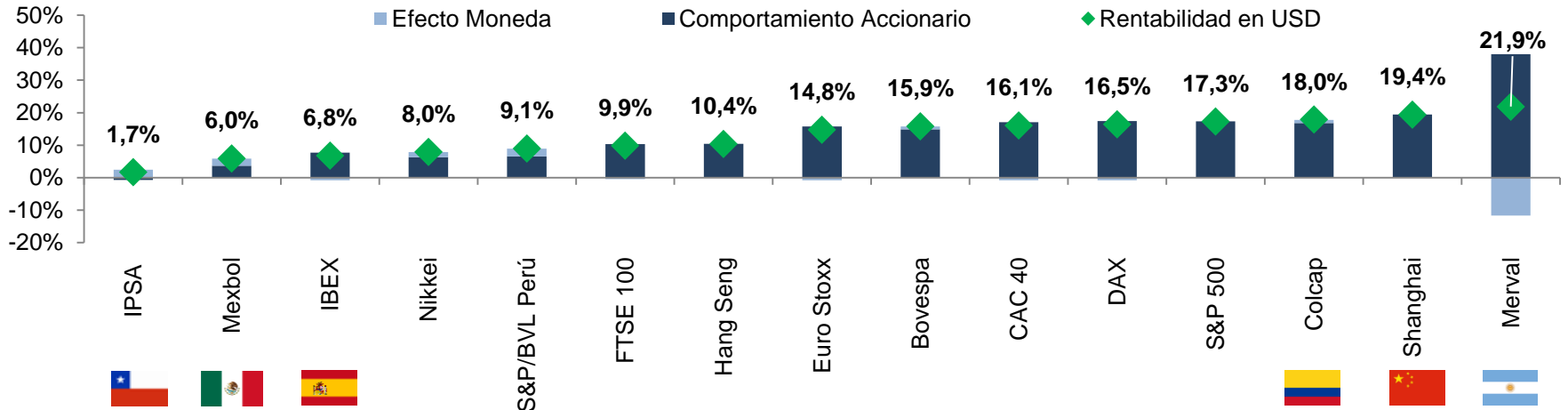
Comportamiento mensual de los mercados

Rentabilidad por comportamiento accionario



Comportamiento de los mercados año corrido

Rentabilidad por comportamiento accionario



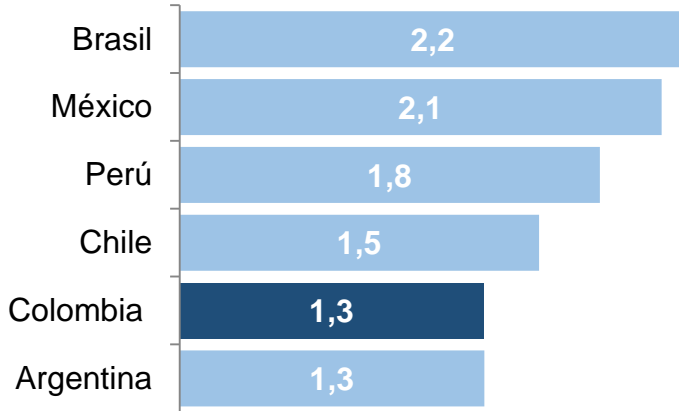
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Colcap continúa evidenciando un atractivo frente a pares regionales

Mayor dividend yield respecto a sus comparables (3,6%)

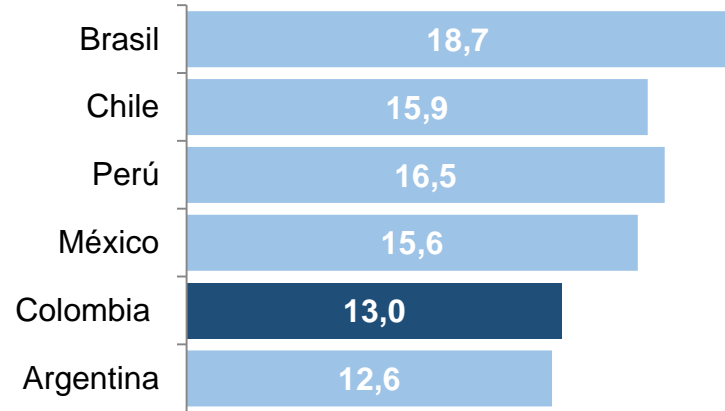
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



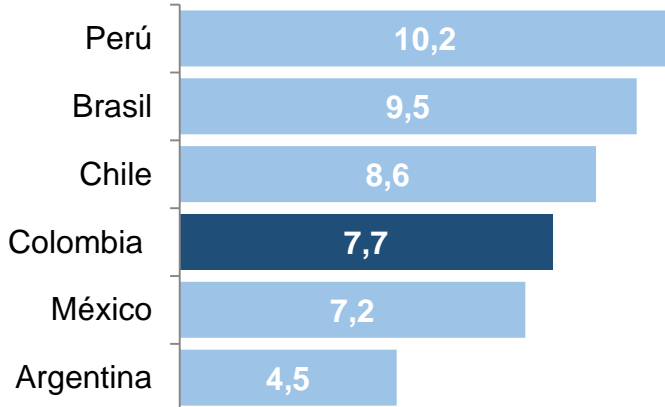
Múltiplo P/E

Cifras en veces



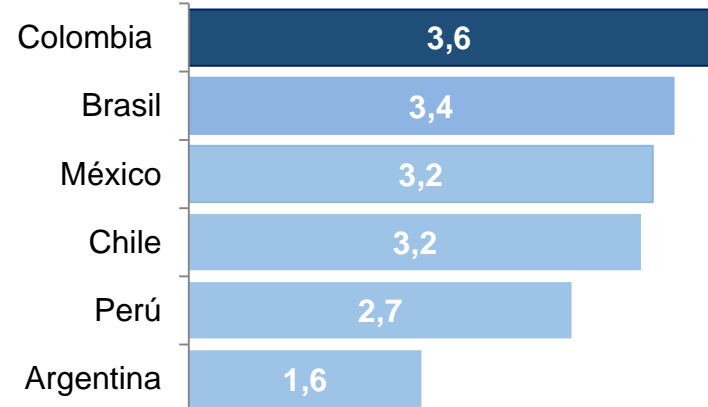
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield

Cifras en porcentaje

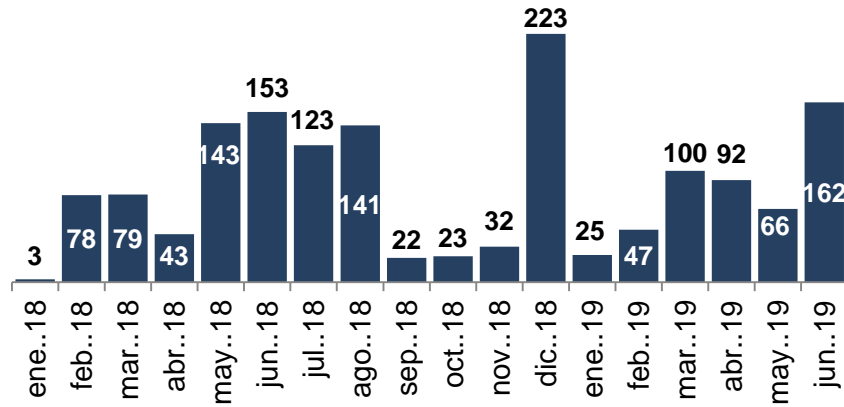


Importante incremento M/M en creación de unidades de iColcap en junio

En contraste, creación de unidades Hcolsel disminuye frente a mayo

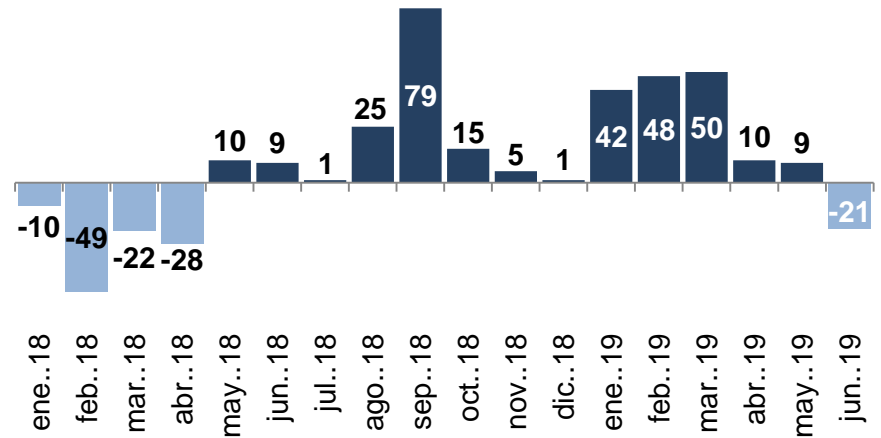
Creación / destrucción unidades iColcap

COP miles de millones



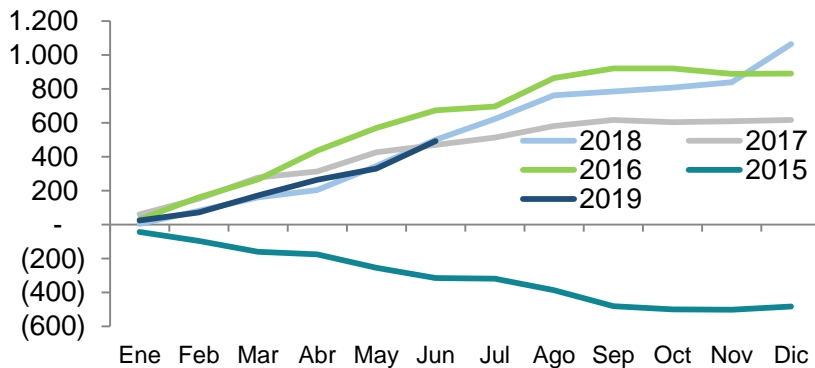
Creación / destrucción unidades Hcolsel

COP miles de millones



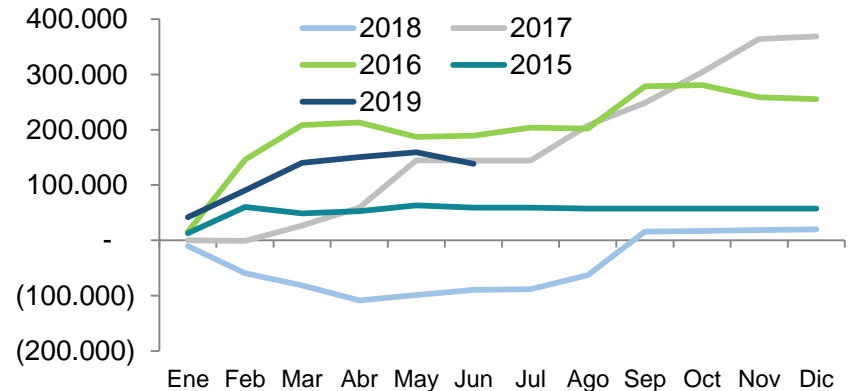
Creación / destrucción unidades iColcap en enero

COP miles de millones



Creación / destrucción unidades Hcolsel año corrido

COP miles de millones



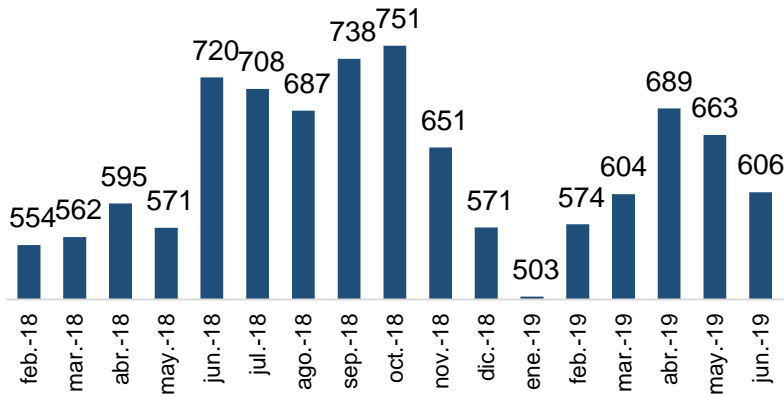
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Saldo Repos fue COP 606 mil MM, concentrado mayormente en PFAval

Mientras que el saldo en TTVs se ubicó en COP 16 mil MM

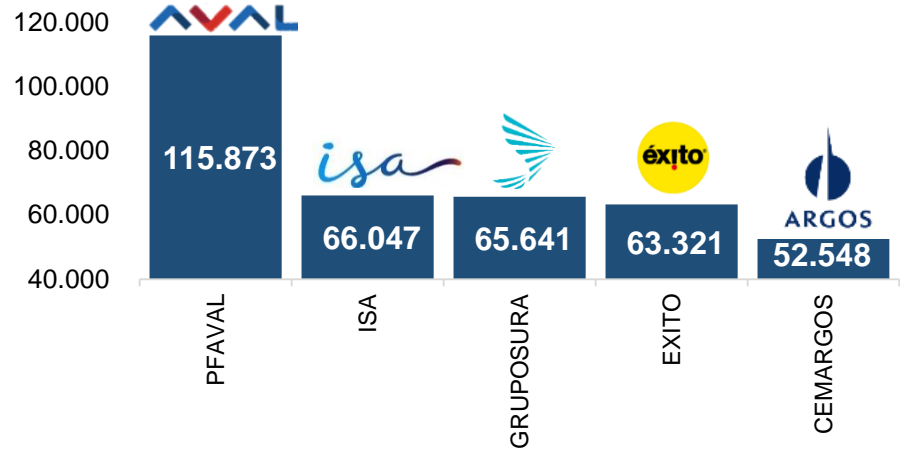
Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



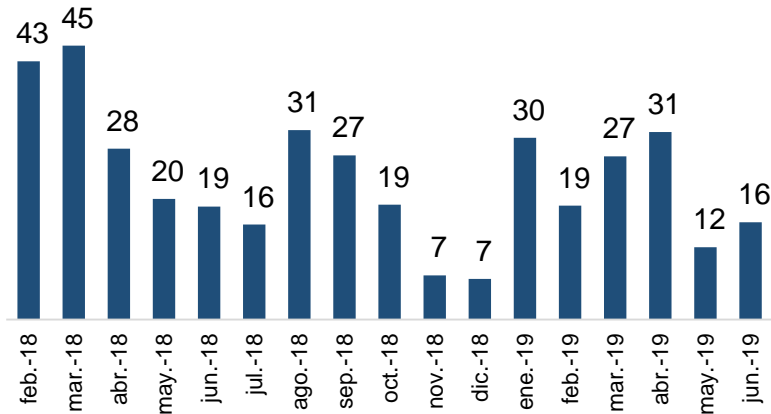
Saldo en Repos mensual por emisor

Cifras en MM COP



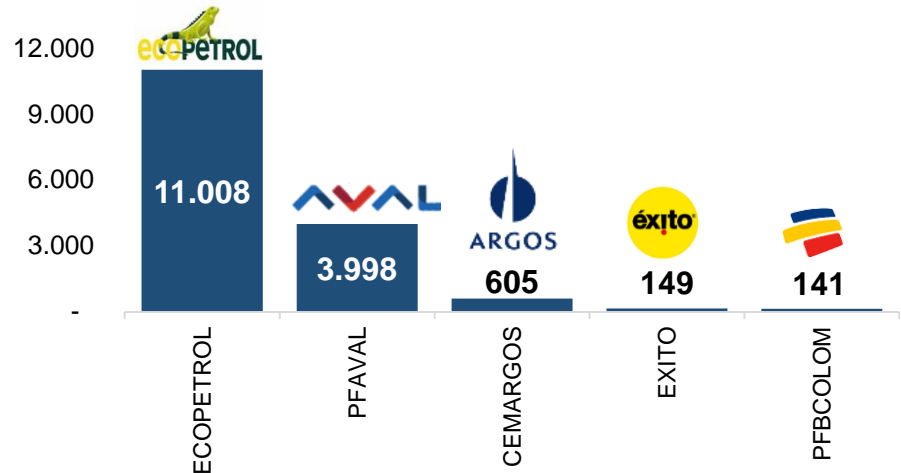
Saldo en TTVs mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



Saldo en TTVs mensual por emisor

Cifras en MM COP



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

¿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 Renta Fija	Diego Velásquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Deisi Cañon	deisi.murcia@casadebolsa.com.co	6062100 Ext
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

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.