

Renta Variable Informe Mensual

6 de agosto de 2020



Resumen Mensual Acciones

Colcap busca recortar distancias

Los mercados accionarios evidenciaron en julio una dinámica mayormente positiva, en medio de la publicación de datos económicos que continúan sugiriendo que el impacto económico más profundo a causa del COVID-19 ya habría quedado atrás. Resaltamos que, pese a que el nivel de incertidumbre frente a la pandemia es aún alto, en julio la disminución en el nivel de aversión al riesgo soportó la dinámica mayormente positiva de los mercados accionarios, dado un incremento en el apetito por activos de riesgo.

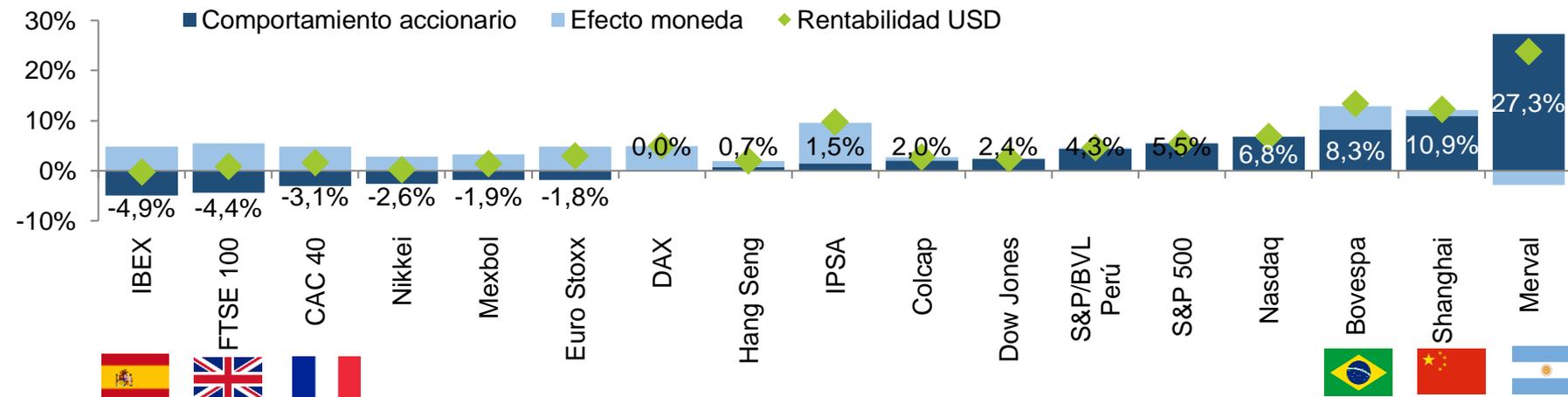
El índice Merval lideró las valorizaciones del mes, seguido por el índice de Shanghai y el Bovespa de Brasil. En contraste, el Ibox español y el índice FTSE 100 experimentaron los mayores retrocesos en julio. Por su parte, el Colcap avanzó 2,0% (+2,8% en dólares), de la mano de la mayor recuperación en los precios del petróleo.

En términos de flujos, a nivel local las AFPs volvieron y lideraron el lado comprador, con una posición neta de compra de cerca de COP 380 mil MM concentrada principalmente en los ETFs (IColcap y HColsel), mientras que los Extranjeros con una posición neta de -COP 358 mil MM, concentrada principalmente en ISA y PFAval, lideraron los flujos de venta del mes.

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

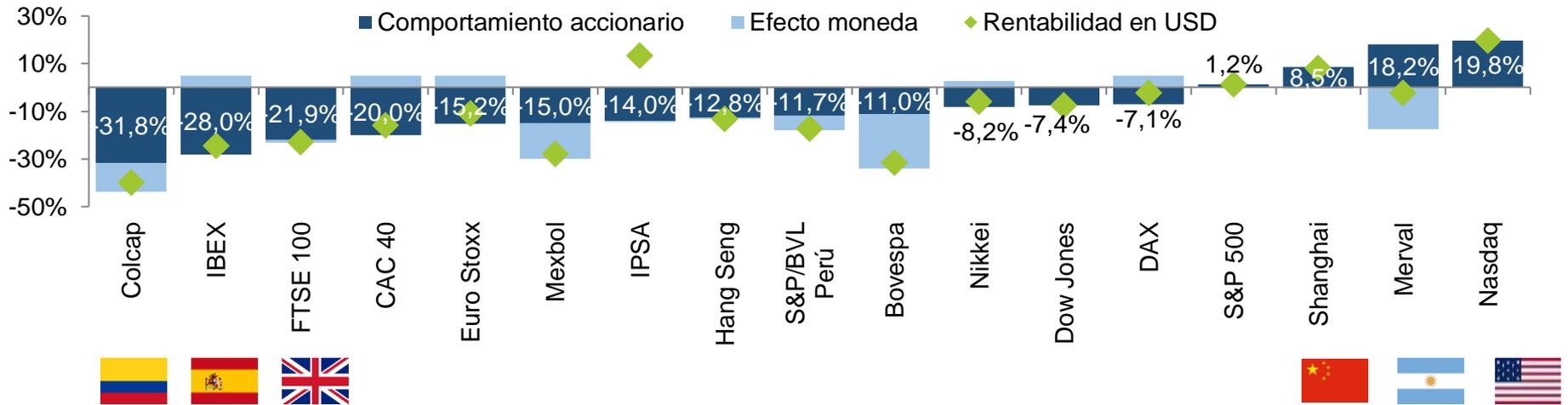
Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
 omar.suarez@casadebolsa.com.co
 6062100 Ext 22619

Comportamiento mercados (Julio 2020) – Rentabilidad por comportamiento accionario



Colcap sigue presentado un importante rezago frente a demás índices accionarios, tanto de mercados desarrollados como de la región

Comportamiento mercados año corrido – Rentabilidad por comportamiento accionario



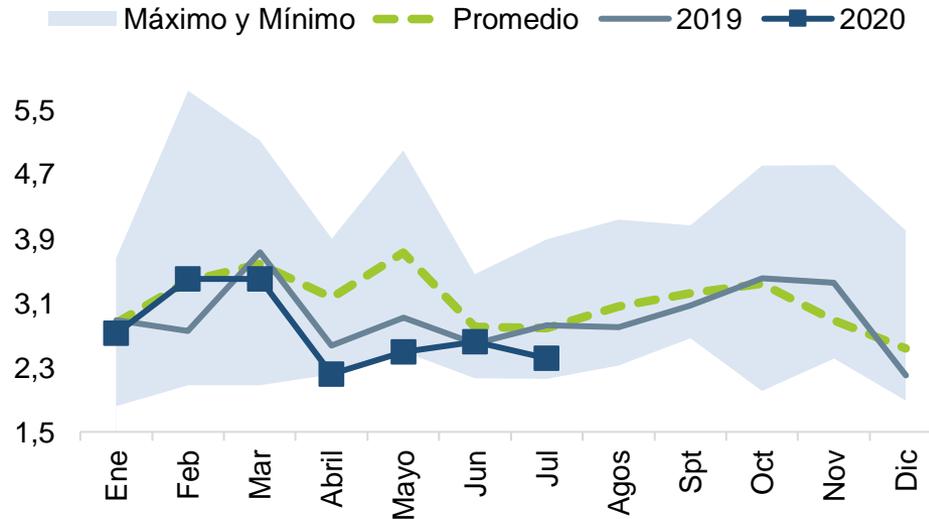
Finalmente, destacamos el inicio de la [temporada de resultados financieros del 2T20](#) a nivel local, que esperamos sea mayormente negativa, donde los sectores de transporte aéreo, construcción y bancario evidenciarían la mayor afectación. Sin embargo, consideramos que el segundo trimestre será el más impactado por la coyuntura procedente del COVID-19, teniendo en cuenta la flexibilización gradual de los periodos de restricción de movilidad y paulatina reactivación económica. No obstante, resaltamos que la perspectiva para los próximos trimestres aún es bastante retadora.

En ese sentido, reafirmamos nuestra preferencia por tener exposición a compañías de sectores defensivos, resilientes frente al difícil escenario actual, que cuenten con una sólida posición financiera, un bajo nivel de apalancamiento y cuya generación de flujo de efectivo no se vea sustancialmente comprometida por la presente coyuntura.

Volumen decrece 14,5% A/A (-7,8% T/T) pese al rebalanceo del Colcap Concentrándose mayormente en las acciones de Bancolombia y Ecopetrol

Estacionalidad mensual volumen negociación acciones 2020

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



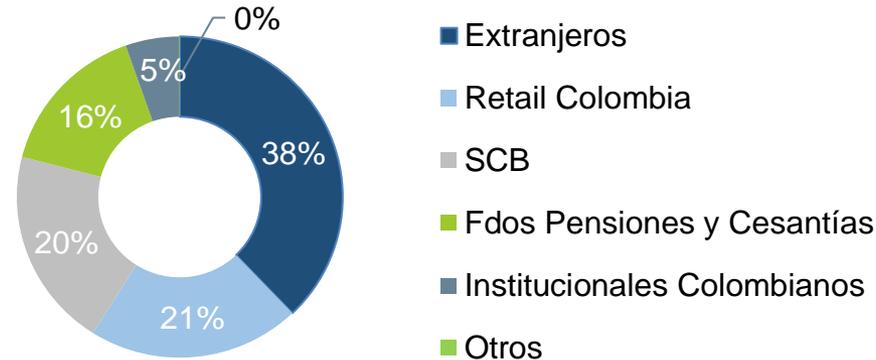
Las más negociadas		Las menos negociadas	
PFBancolombia	570.293	BVC	13.300
Ecopetrol	332.014	Éxito	8.216
ISA	204.030	ETB	7.782
Bancolombia	198.193	PFCemargos	6.466



Extranjeros lideran en participación del volumen negociado de julio

Seguidos por *Retail*, donde Personas Naturales contribuyen en 14,5%

Participación volumen negociado por inversionista en el mes



Compras y ventas netas de acciones del mes

COP Millones

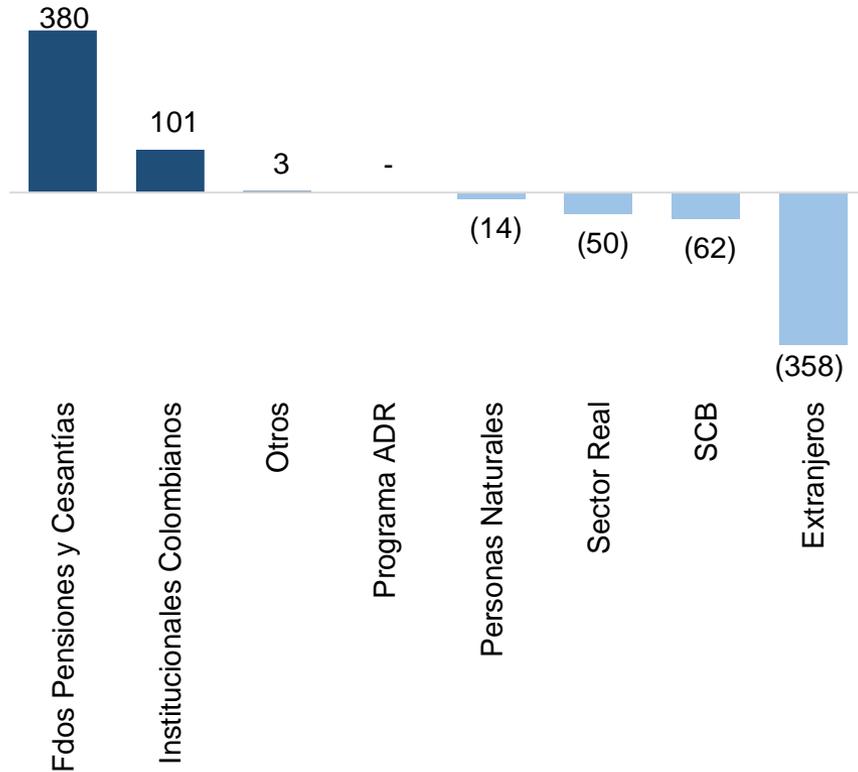
Tipo de Inversionista	Compradores	%	Vendedores	%	Posición Neta Mensual	Año Corrido 2020
Fdos Pensiones y Cesantías	566.500	23,5%	186.035	7,7%	380.465	2.576.504
Institucionales Colombianos	178.751	7,4%	78.050	3,2%	100.701	513.852
Otros	3.295	0,1%	43	0,0%	3.252	43.276
Programa ADR	0	0,0%	0	0,0%	0	-21.872
Personas Naturales	342.546	14,2%	356.663	14,8%	-14.118	244.627
Sector Real	134.336	5,6%	184.732	7,6%	-50.396	163.147
SCB	454.225	18,8%	516.342	21,4%	-62.118	-928.812
Extranjeros	735.181	30,4%	1.092.967	45,3%	-357.786	-2.590.720
Total	2.414.833	100%	2.414.833	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

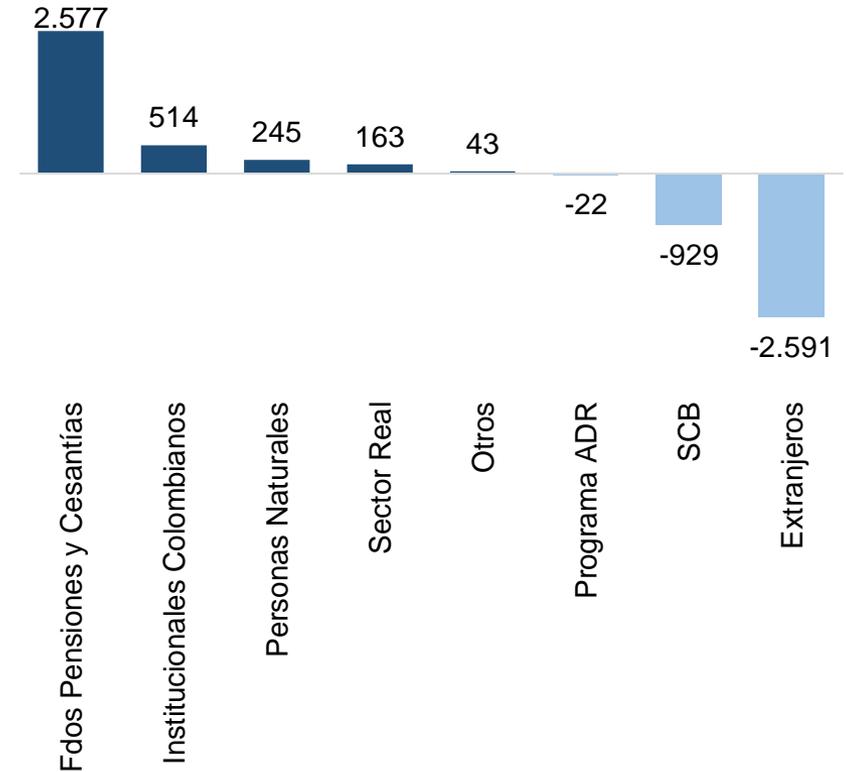
Fuente: BVC, Construcción: Casa de Bolsa

AFPs vuelven y lideran el lado comprador en julio, defendiendo el flujo vendedor de Extranjeros, que en lo corrido de 2020 asciende a COP 2,6 BN

Posición Neta Mensual
COP miles de millones



Posición Neta Año Corrido 2020
COP miles de millones



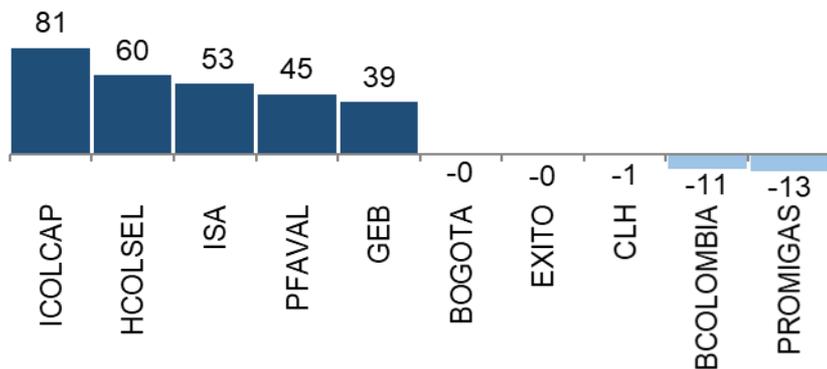
* La categoría institucionales Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

AFPs concentran sus compras en los ETFs durante el mes de julio

Mientras Extranjeros focalizan ventas del mes mayormente en ISA y PFAval

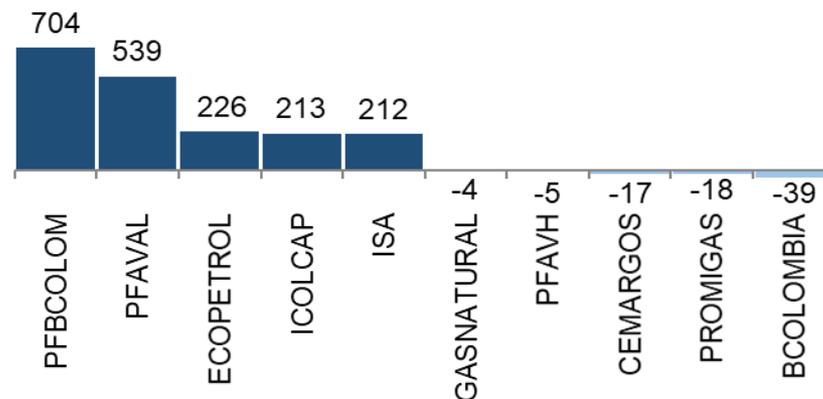
Compra / ventas mensuales AFPs

COP miles de millones



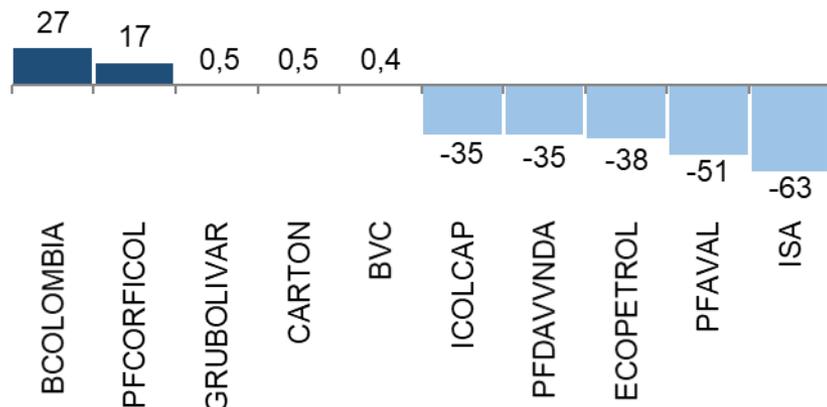
Compra / ventas año corrido AFPs

COP miles de millones



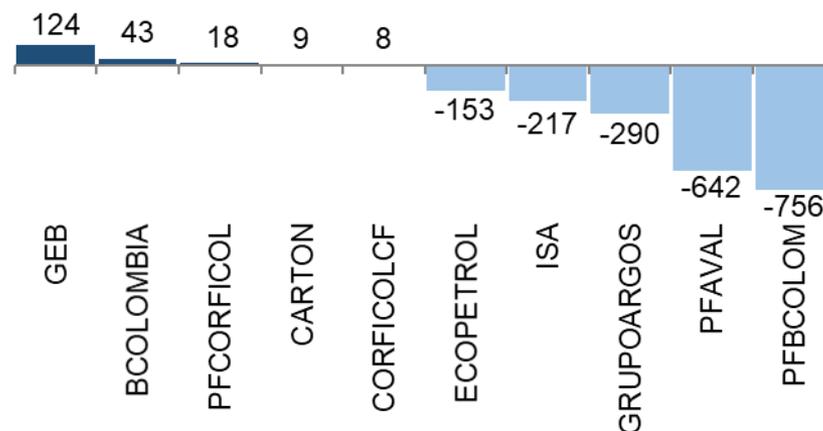
Compra / ventas mensuales Extranjeros

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Extranjeros

COP miles de millones

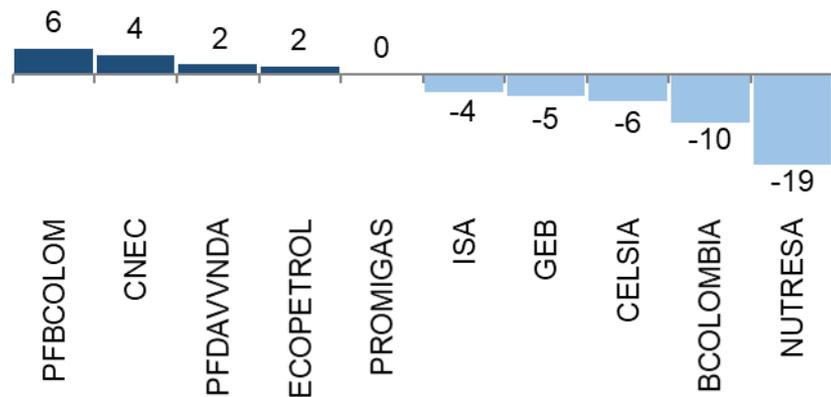


Sector Real enfoca gran parte de sus ventas del mes en Nutresa

Mientras en lo corrido del año, PFBancolombia lidera sus compras

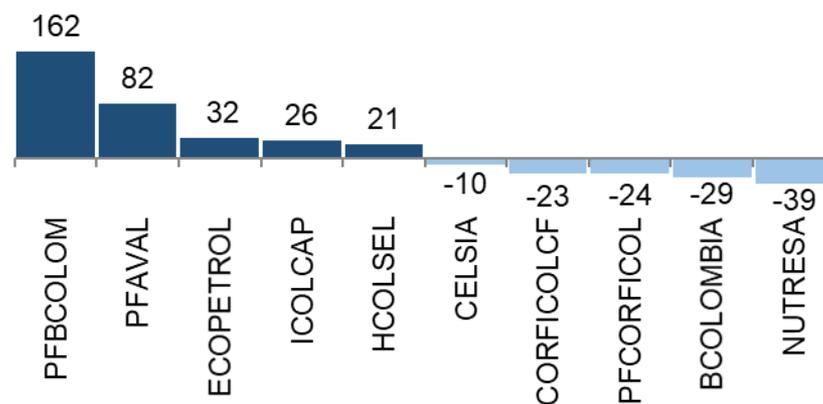
Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



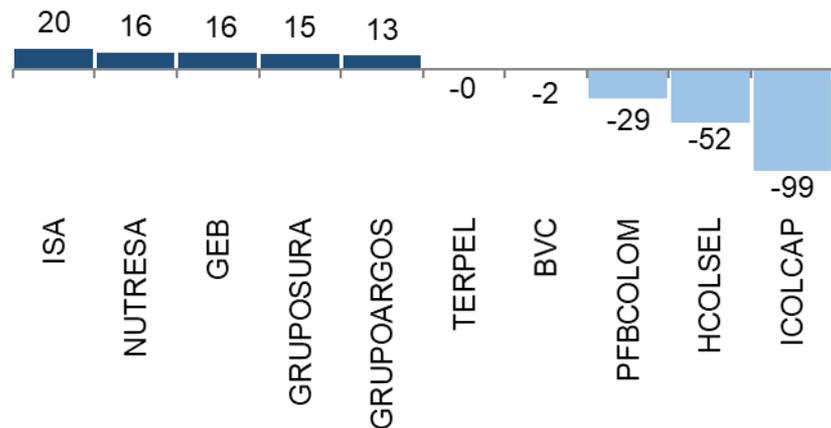
Compra / ventas año corrido Sector Real

COP miles de millones



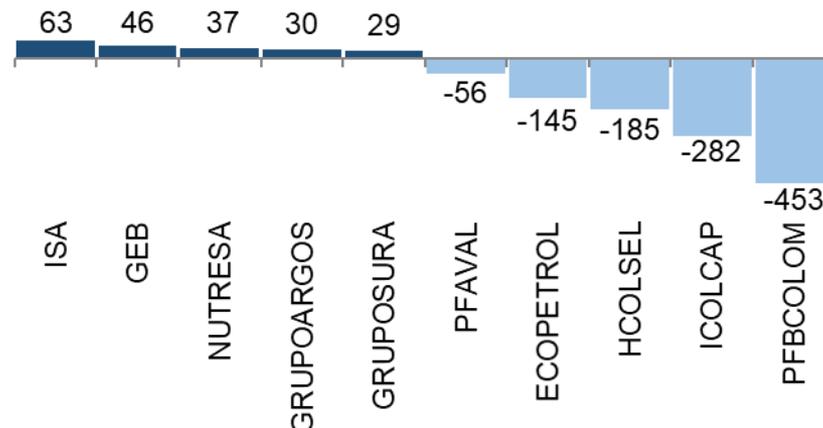
Compra / ventas mensuales SCB

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido SCB

COP miles de millones



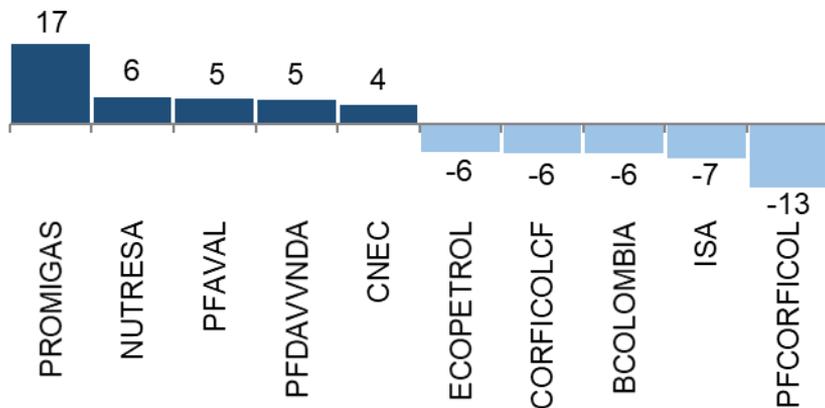
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Promigas, la favorita de las Personas Naturales en el mes de julio

En lo corrido de 2020 PFBancolombia sigue liderando flujo comprador

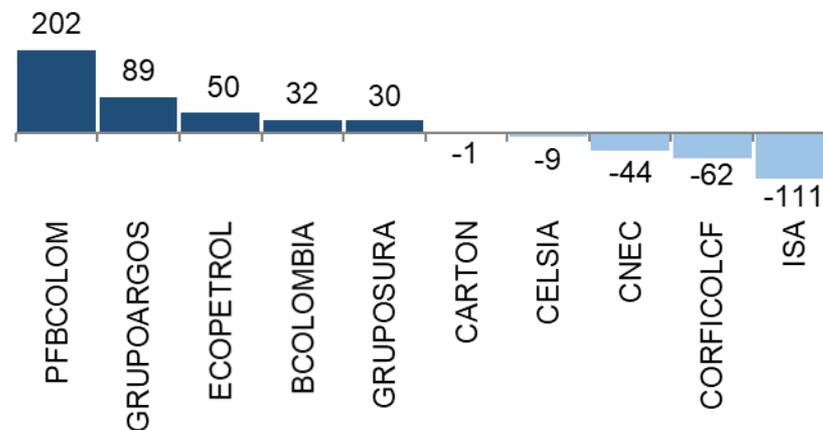
Compra / ventas mensuales Personas Naturales

COP miles de millones



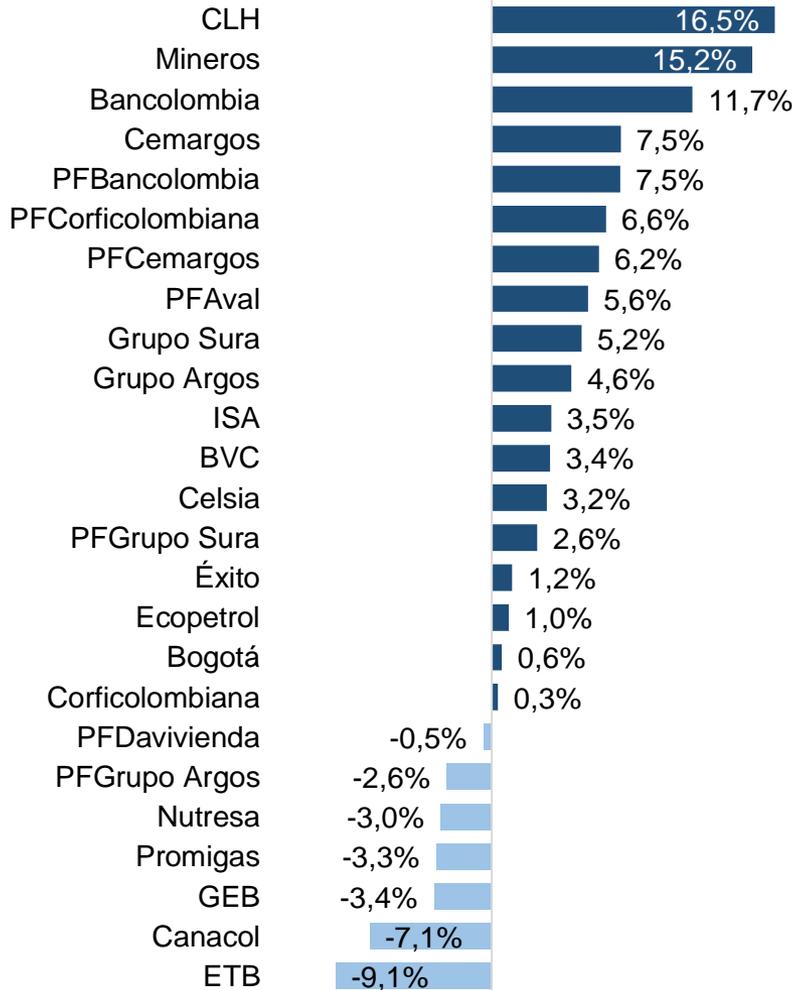
Compra / ventas año corrido Personas Naturales

COP miles de millones

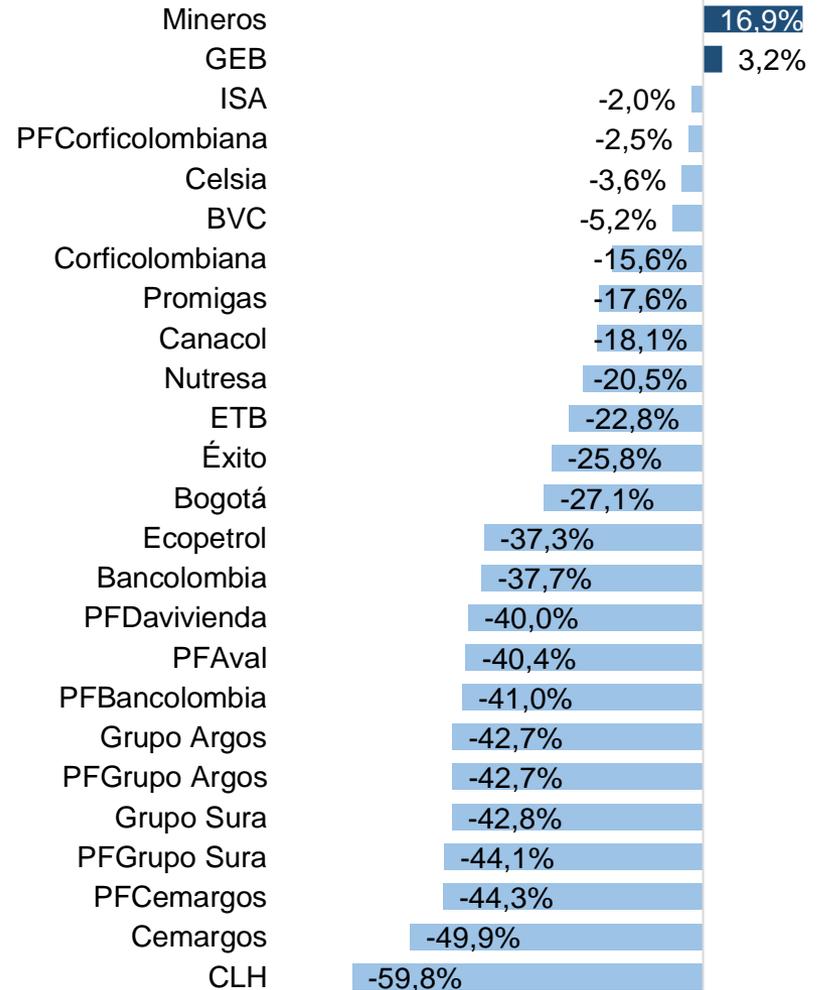


CLH ante resultados del 2T20 mejor a lo esperado por el mercado lidera valorizaciones de julio, seguida por Mineros, que sigue el repunte del oro

Variaciones de precios en el mes



Variaciones de precios en lo corrido del 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	Otros
BCOLOMBIA	-512	-151	27.418	-11.464	14	-3.216	-6.167	1.396	-10.319	2.860	-372
BOGOTA	317	0	-3.653	-390	0	0	-193	5.178	-1.422	162	317
BVC	0	1.583	391	0	0	0	-386	-1.702	114	0	0
CELSIA	550	-169	-9.805	13.070	149	112	-1.882	3.558	-5.621	-10	599
CEMARGOS	613	0	-7.409	27	0	1.210	-905	7.494	-1.029	-16	628
CLH	16	0	-963	-604	0	0	2.863	362	-1.741	-97	181
CNEC	123	0	-14.163	4.109	0	0	4.051	851	4.277	626	249
CONCONCRET	0	0	-37	0	0	0	-2	0	33	6	0
CORFICOLCF	456	894	-1.331	6.745	-78	2.389	-6.041	4.906	-2.493	-5.496	505
ECOPETROL	5.044	3.753	-38.375	28.449	853	2.106	-5.755	1.655	1.798	156	5.361
GEB	-1.336	0	-33.583	39.212	-48	699	-14.782	15.786	-4.624	-1.653	-1.007
ETB	313	0	-265	-98	0	0	-138	9	178	0	313
EXITO	424	0	293	-485	0	0	982	38	-1.269	15	426
GRUPOARGOS	-1.748	101	-21.409	8.895	33	-1.016	2.863	12.925	-1.048	404	-1.748
GRUPOAVAL	0	0	-194	0	0	0	486	0	-272	-20	0
GRUPOSURA	3.066	0	-28.690	6.207	1.115	3.006	227	14.661	-167	279	3.363
HCOLSEL	0	-268	-7.500	59.686	731	-11	-3	-52.443	-193	0	0
ICOLCAP	728	1.832	-35.431	80.658	49.071	1.554	241	-99.093	297	0	870
ISA	-2.079	766	-62.724	53.093	-154	1.606	-7.244	19.785	-3.674	624	-2.079
NUTRESA	1.104	4.351	-25.144	11.236	3.420	489	5.860	16.158	-18.986	1.314	1.303
PFAVAL	-3.710	412	-50.965	45.372	1.110	109	5.365	1.427	-2.373	3.058	-3.514
PFAVH	0	0	-1.190	0	0	0	1.144	0	46	0	0
PFBCOLOM	3.480	75	-22.865	30.653	-802	11.554	-4.552	-29.030	5.626	4.932	4.409
PFCEMARGOS	-103	0	-1.638	-191	0	-913	2.032	990	-211	35	-103
PFDAVVND	700	285	-35.486	22.586	0	-1.279	5.159	5.861	2.197	-330	1.008
PFGRUPOARG	-73	0	-2.872	44	0	0	2.366	2.573	-2.041	3	-73
PFGRUPSURA	-8	0	-4.341	102	0	154	811	2.453	125	696	1
MINEROS	-300	0	-1.379	-353	0	0	1.979	823	-1.139	368	-300
TERPEL	-240	0	-7	-66	0	0	208	-45	149	0	-240
PROMIGAS	3	0	-5.878	-13.262	0	0	17.133	1.641	362	0	3
OTROS	-480	-122	31.407	-2.769	244	-281	-19.837	-332	-6.975	-841	-6.847
Total	6.351	13.343	-357.786	380.465	55.660	18.271	-14.118	-62.118	-50.396	7.076	3.252

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

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

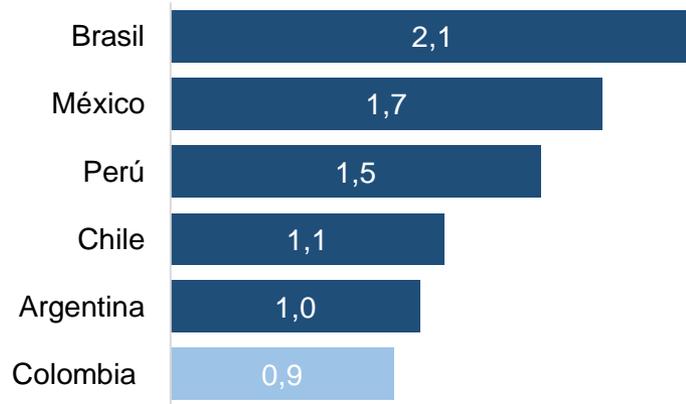
	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Personas Naturales	SCB	Sector Real	Sociedades de Inversión	Otros
BCOLOMBIA	-3.235	2.770	42.840	-39.382	-1.113	32.194	12.237	-29.071	4.935	2.369
BOGOTA	208	32	-26.202	4.215	-13	-830	12.038	-6.036	-1.798	-9
BVC	7	1.583	-1.940	113	0	1.130	-1.664	771	0	0
CELSIA	-1.734	8.737	-13.295	36.855	-344	-9.142	12.001	-9.508	-1.573	48
CEMARGOS	-2.772	-287	-56.155	-16.746	2.839	17.540	4.119	18.294	-298	702
CLH	-177	0	-23.393	-1.744	-9	26.359	1.733	3.230	171	206
CNEC	197	13	-19.431	44.357	-139	-43.519	-6.527	6.250	1.083	17.546
CONCRET	0	50	-952	1.110	0	1.740	0	-2.048	99	0
CORFICOLCF	1.536	13.080	7.769	53.420	236	-62.170	16.819	-23.071	-10.026	-903
ECOPETROL	7.561	12.684	-153.372	226.151	4.665	50.328	-145.211	31.579	2.128	5.921
GEB	-10.180	9.516	123.731	48.531	-4.409	-73.488	45.888	-77.667	-15.895	-261
ETB	1.348	0	-8.200	328	385	6.467	3	-211	0	0
EXITO	2.014	0	-17.235	-705	15	16.109	-1.596	952	197	2
GRUPOARGOS	9.033	3.699	-289.630	57.748	9.308	88.508	29.842	18.499	1.446	666
GRUPOAVAL	0	0	-384	118	0	-3	1.059	-755	-29	-6
GRUPOSURA	7.914	1.901	-105.708	332	7.583	30.186	29.208	19.232	1.724	2.244
HCOLSEL	-492	5.314	-15.313	116.437	52.054	717	-184.800	21.283	0	0
ICOLCAP	-4.180	1.203	-61.119	212.539	102.967	4.547	-281.553	26.434	14	145
ISA	644	28.700	-217.186	212.427	5.940	-111.496	63.243	11.004	1.861	5.278
NUTRESA	2.684	15.010	-111.113	72.132	3.281	16.348	37.390	-38.697	15.330	467
PFAVAL	5.716	21.788	-641.805	539.258	6.143	24.403	-56.205	82.487	11.361	-404
PFAVH	-241	-56	-11.612	-4.572	-26	18.172	-264	-277	296	0
PFBCOLOM	26.282	36.266	-755.637	704.253	3.622	201.738	-452.761	161.810	14.040	5.428
PFCEMARGOS	-205	-467	-3.804	-2.239	-1.281	6.934	2.846	38	172	0
PFDVVNDA	-3.644	764	-51.560	20.885	488	14.647	17.780	2.253	-686	689
PFGRUPOARG	-2.750	-791	767	3.721	0	4.339	4.412	-8.067	-209	0
PFGRUPSURA	-290	2.658	-41.986	25.765	347	10.162	-2.872	5.257	537	190
MINEROS	-143	0	227	-2.269	0	-214	1.626	730	114	0
TERPEL	-328	0	-5.421	-476	0	6.242	15	-32	0	0
PROMIGAS	23	0	-3.718	-18.243	0	18.729	4.468	-3.837	2.814	0
OTROS	-9.781	42.292	-129.883	282.184	15.836	-52.052	-92.085	-47.681	-4.317	2.294
Total	25.017	206.461	-2.590.720	2.576.504	208.377	244.627	-928.812	163.147	23.491	42.613

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

En medio del retador entorno y el rezago del mercado local frente a sus pares regionales, Colcap tranza a múltiplos relativamente baratos

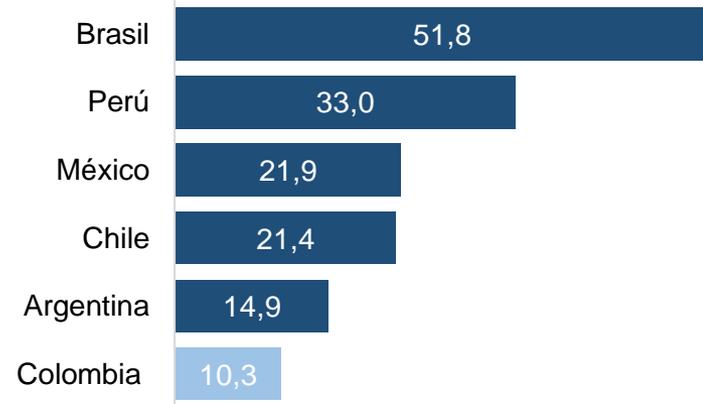
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



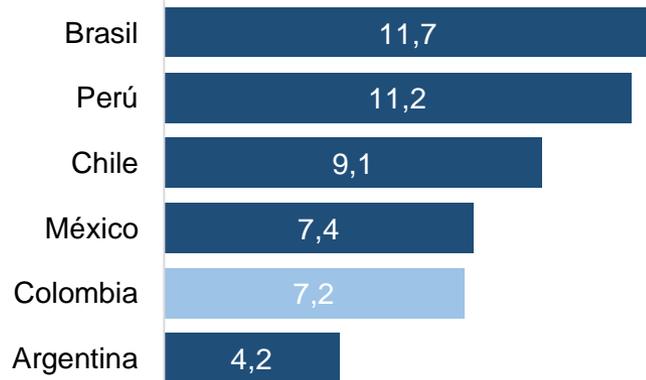
Múltiplo P/E

Cifras en veces



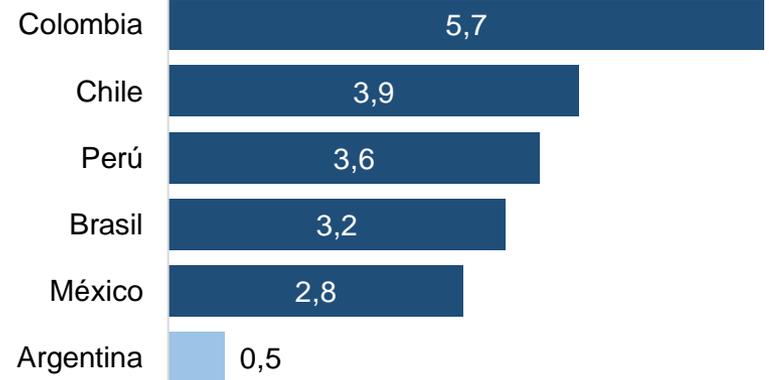
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield

Cifras en porcentaje



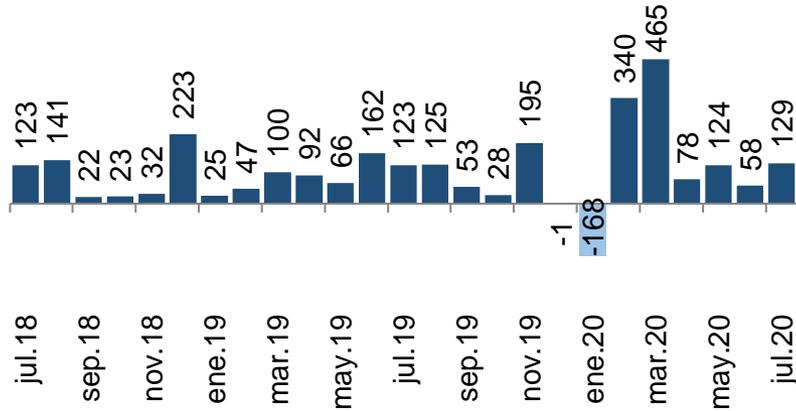
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Creación unidades de IColcap y HColsel en Julio registra recuperación

Reflejando estrategia de mayor indexación al mercado local

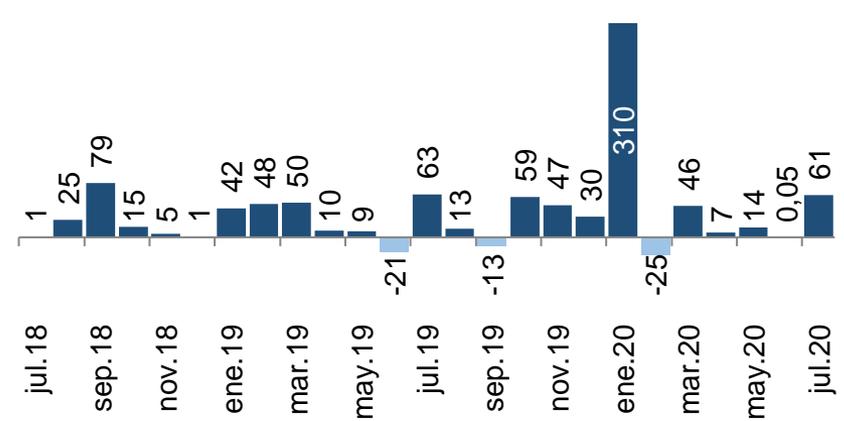
Creación / destrucción unidades IColcap

COP miles de millones



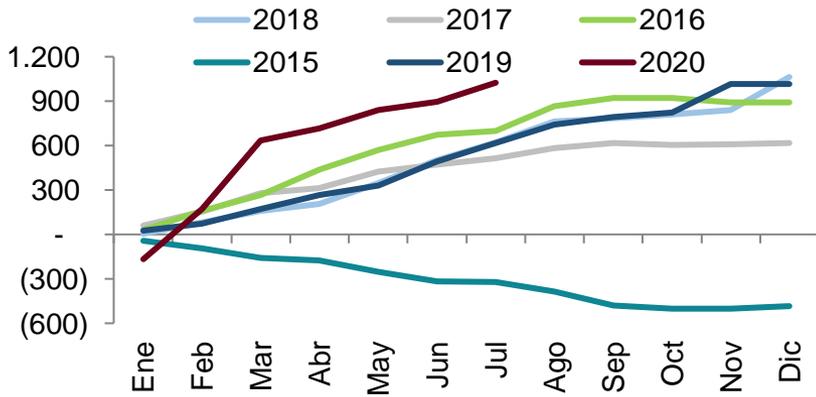
Creación / destrucción unidades HColsel

COP miles de millones



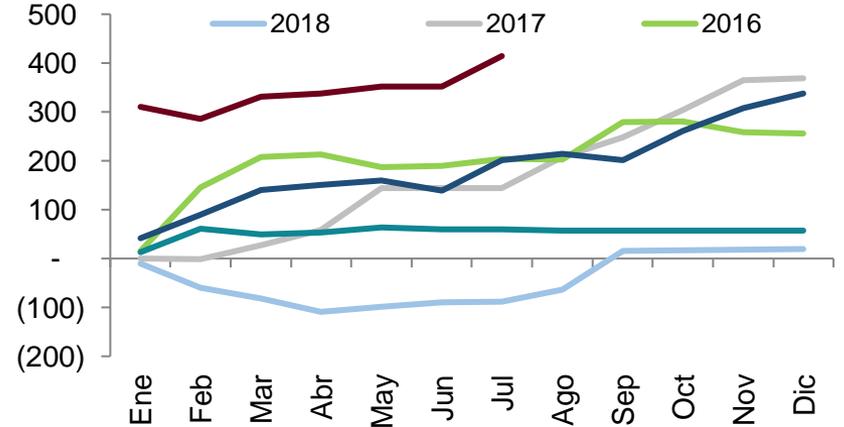
Creación / destrucción unidades IColcap año corrido

COP Miles de millones



Creación / destrucción unidades HColsel año corrido

COP Miles de millones

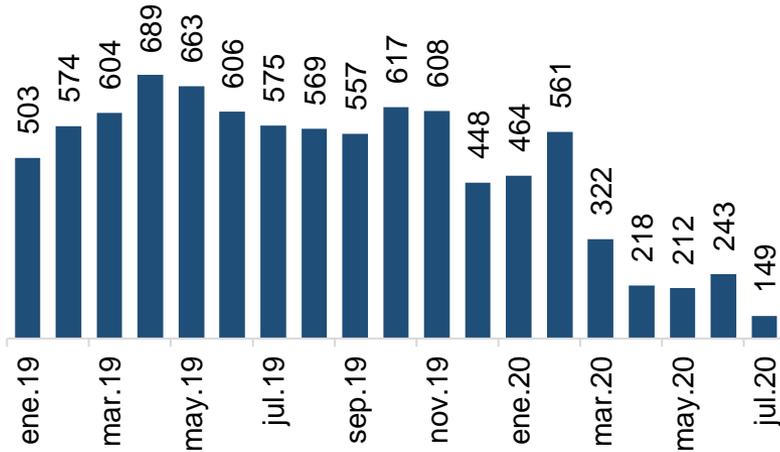


Saldo en Repos sigue en descenso y se sitúa en COP 149 mil MM

Concentrado en mayor medida en la acción ordinaria de Corficolombiana

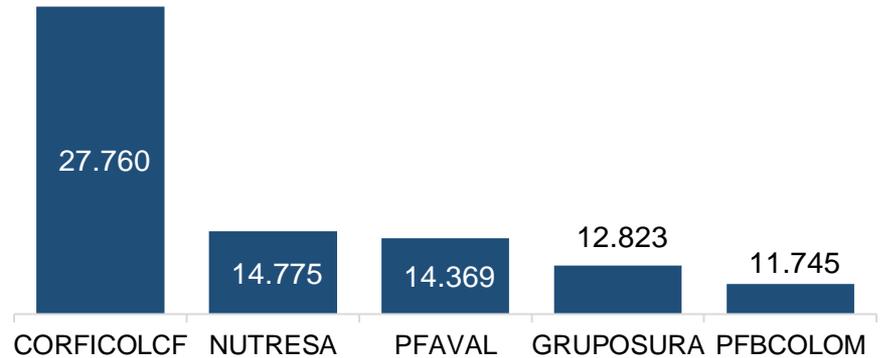
Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



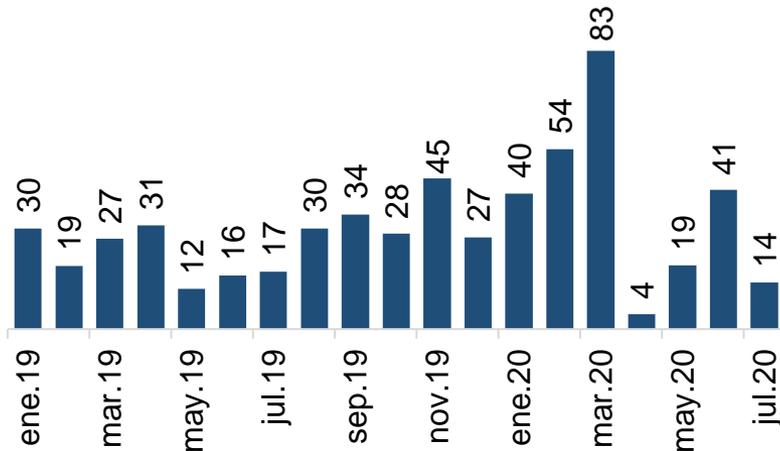
Saldo en Repos mensual por emisor

Cifras en MM COP



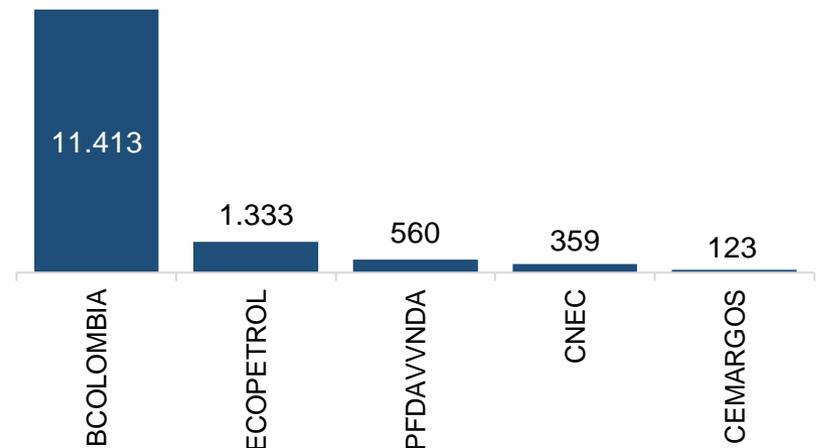
Saldo en TTVs mensual total

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	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Daniel Jimenez	daniel.jimenez@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



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.