

Renta Variable Informe Mensual Junio

7 de julio de 2021



Resumen Mensual Junio Acciones

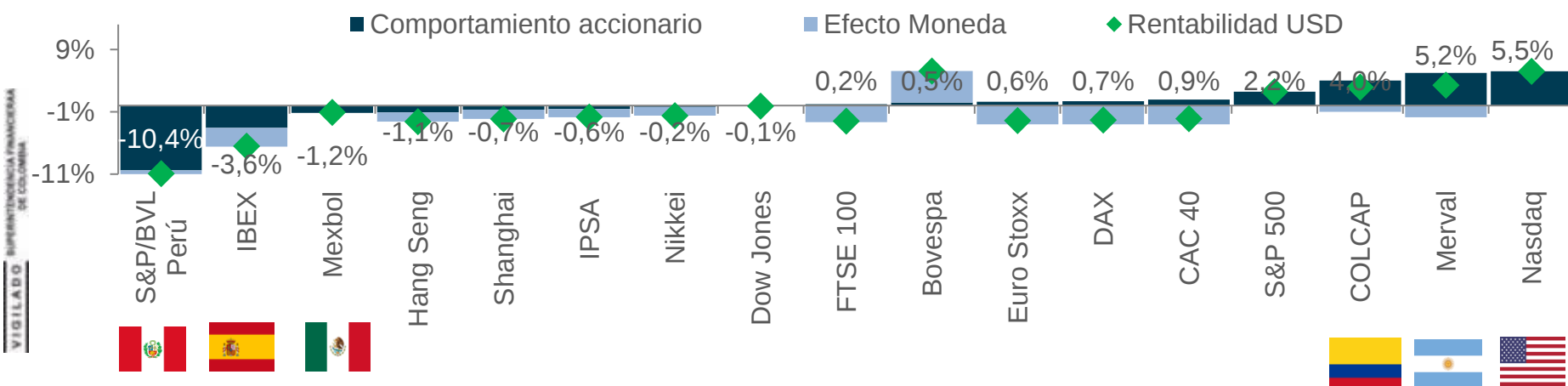
La iguana jugó a favor del Colcap

En junio los mercados de renta variable presentaron un comportamiento mixto, donde los factores que más influyeron en el valor de los activos fueron la entrega de datos macroeconómicos relacionados a la mejora en las cifras de empleo y producción industrial en la mayoría de los países desarrollados, el aumento en la inflación por encima de las estimaciones, dejando sobre la mesa la posibilidad de discutir futuros aumentos en la tasa de interés y el desmonte gradual de los estímulos a la economía. En el mercado local, el transcurso de las marchas del Paro Nacional y el sostenido aumento en el número de casos por Covid - 19, generaron volatilidad en el comportamiento del mercado. De esta manera, los mayores avances durante junio los registraron el índice estadounidense **Nasdaq** (+5,5%), el índice argentino **Merval** (+5,2%) y el índice colombiano **MSCI Colcap** (+4%) al terminar el mes de junio con el empujón generado por Ecopetrol, al darse la noticia en la cual de manera preliminar no se necesitaría de una emisión de acciones para financiar su compra de ISA. Por su parte, la **Bolsa de Lima** sigue mostrando debilidad al desvalorizarse (-10,4%), seguido por el **IBEX** español (-3,6%) y por el índice mexicano **Mexbol** (-1,2%). A nivel de flujos, los Fondos de Pensiones siguen liderando las posiciones compradoras (COP 90 mil MM), seguido por los Institucionales Colombianos y el Sector Real (COP 61 mil MM y COP 27 mil MM respectivamente). Por otro lado, los agentes Extranjeros profundizaron su posición vendedora al ser vendedores netos en cerca de COP -113 mil MM.

Sergio Segura
Analista Renta Variable
sergio.segura@casadebolsa.com.co
6062100 Ext 22703

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

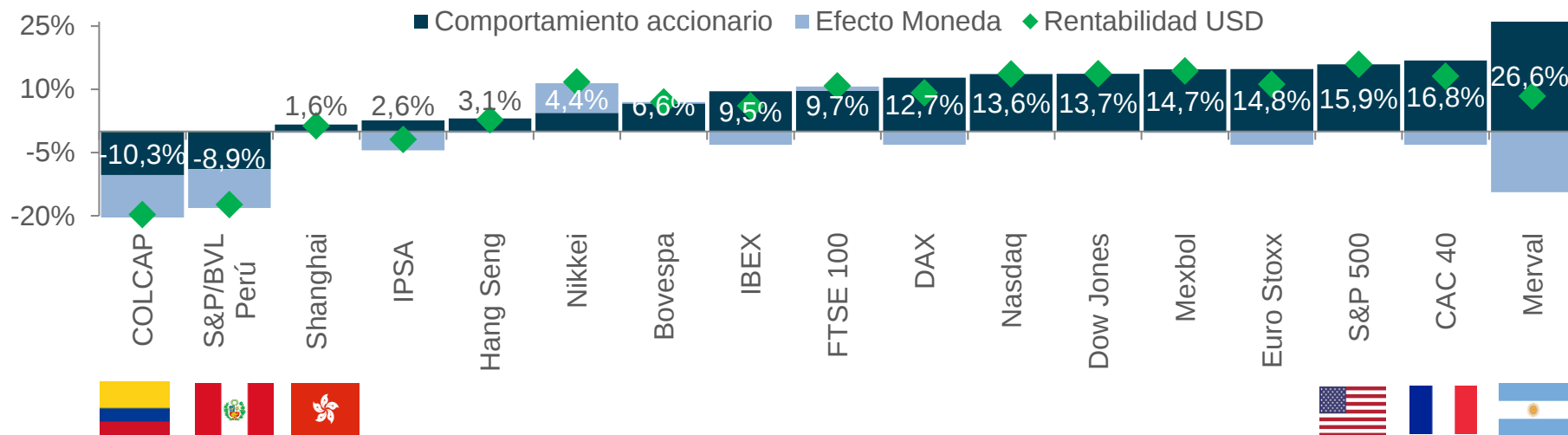
Comportamiento mercados (Junio 2021) – Rentabilidad por comportamiento accionario



En junio el índice COLCAP recupera terreno

Menor incertidumbre provocó la esperada corrección

Comportamiento mercados año corrido – Rentabilidad por comportamiento accionario



Por su parte, frente al mercado de renta variable local debemos destacar el positivo comportamiento que tuvo la acción de Ecopetrol durante el mes de junio (+23,1%), donde apoyado en los altos precios del crudo y el comunicado por parte de la compañía donde expresó que podría ejercer la compra de ISA sin necesidad de una emisión de acciones, llevó a esta a ser la acción con mejor comportamiento en el mes y ser una de las especies mas valorizadas año corrido (+21,3%). Por otro lado, resaltamos la recuperación en el precio de la acción de GEB (+11,8%), posterior a conocerse un acuerdo de fusión entre Emgesa, Codensa y ENEL para darle inicio a ENEL Colombia, donde la firma lograría entrar de manera mas eficiente al negocio de energías renovables.

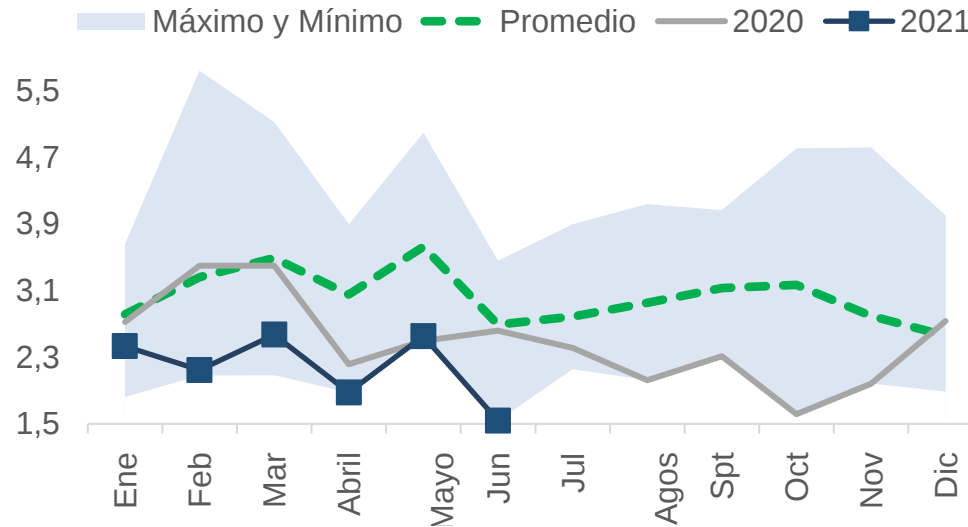
Por último, consideramos que la menor incertidumbre dentro del mercado local, al haberse descontado en mayor medida el ruido asociado a la rebaja de calificación soberana por parte de las agencias calificadoras, la disminución en las movilizaciones relacionadas al Paro Nacional y el buen ritmo en el avance de vacunación nacional, le podría otorgar al MSCI Colcap argumentos para corregir la divergencia que presenta frente a sus pares regionales.

Volumen negociado registra nuevo mínimo en junio

Coyuntura sigue afectando volumen negociado

Estacionalidad mensual volumen negociación acciones 2021

Cifras acumuladas mes en COP billones, periodo de 10 años



Las más negociadas		Las menos negociadas	
Ecopetrol	377.704	PFCemargos	2.472
PFBancolombia	229.838	PFCorficol	1.954
ISA	141.295	Terpel	584
PFAval	103.263	ETB	469

Cifras en COP Millones


ecopetrol

Bancolombia 

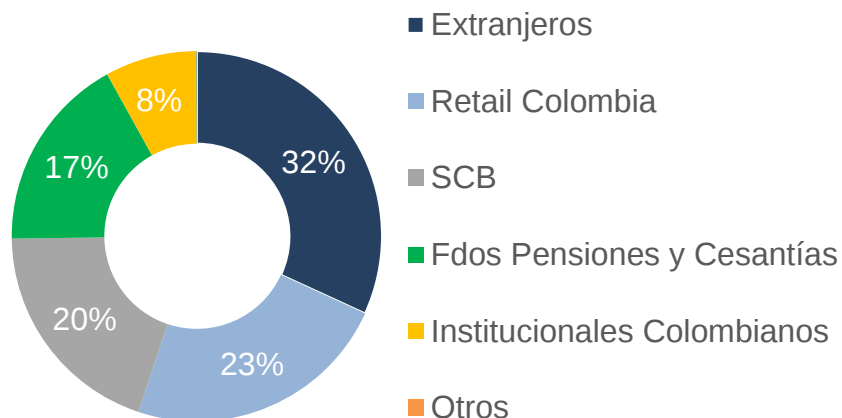
isa



Extranjeros sigue líder en volumen negociado

Retail se ubica en segunda posición

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
Fdos Pensiones y Cesantías	308.892	20%	219.340	14%	89.552	519.459
Institucionales Colombianos	153.722	10%	93.126	6%	60.596	155.422
Sector Real	141.871	9%	114.644	7%	27.226	254.509
Otros	1.062	0%	113	0%	949	52.065
Programa ADR	0	0%	0	0%	0	0
Personas Naturales	215.788	14%	244.096	16%	-28.308	313.024
SCB	284.659	18%	322.085	21%	-37.426	-747
Extranjeros	434.187	28%	546.776	36%	-112.589	-1.293.732
Total	1.540.181	100%	1.540.181	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

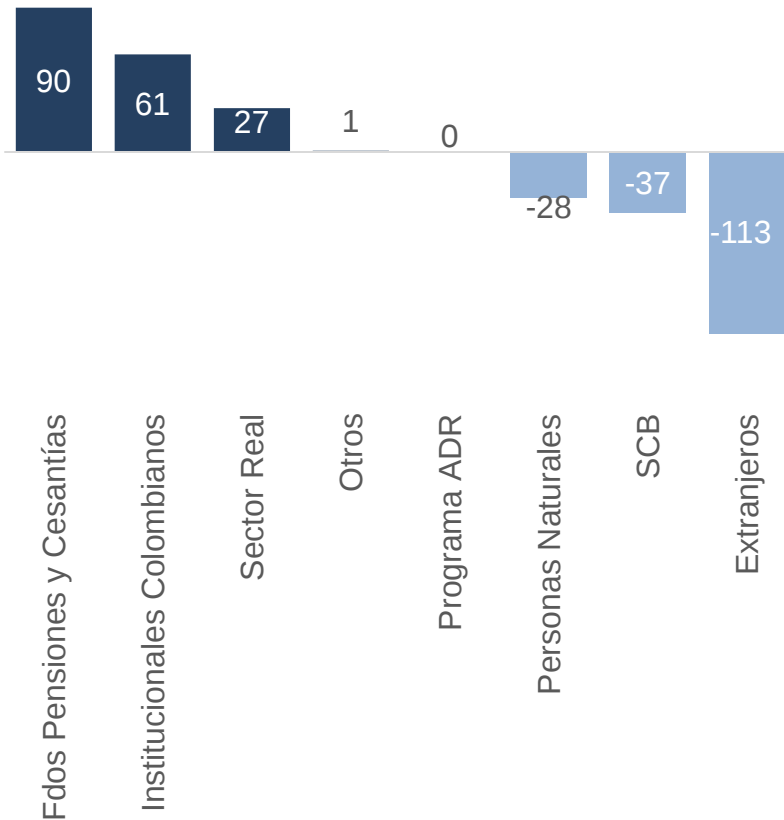
Fuente: BVC, Construcción: Casa de Bolsa

Extranjeros vendedores solitarios en lo corrido del 2021

AFPs e Institucionales con apetito comprador en junio

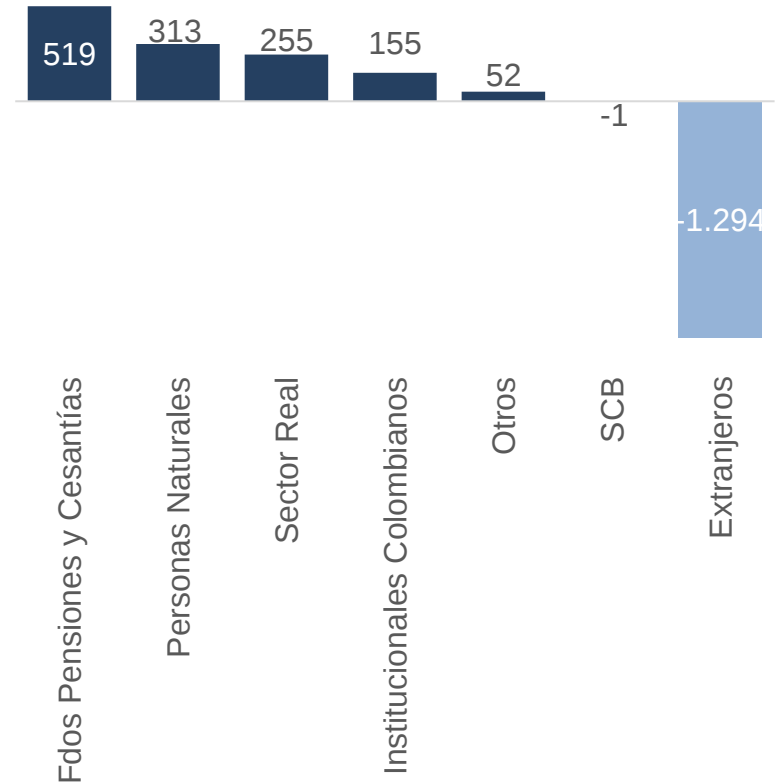
Posición Neta Mensual

COP miles de millones



Posición Neta corrido de 2021

COP miles de millones



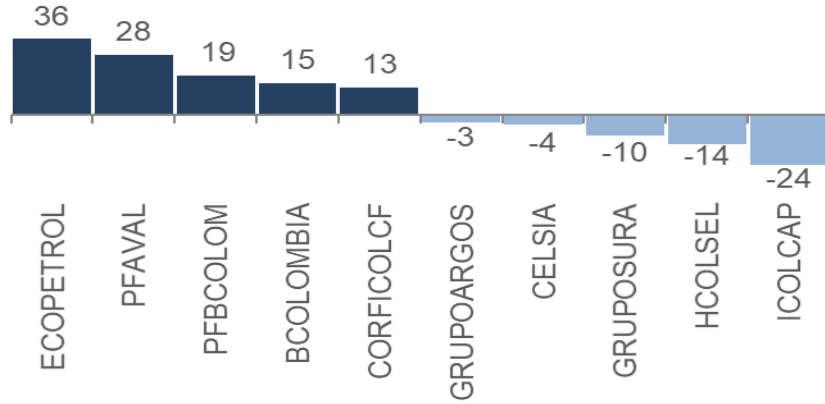
* La categoría institucionales Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

Ecopetrol, la favorita de los Fondos de Pensiones

En constaste con extranjeros, al ser la mas vendida por el agente

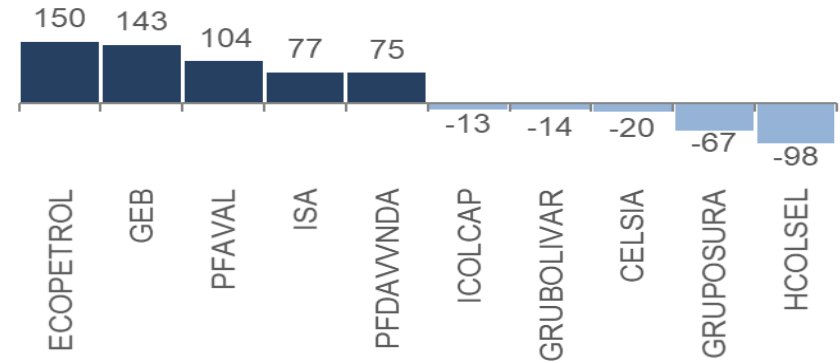
Compra / ventas mensuales AFPs

COP miles de millones



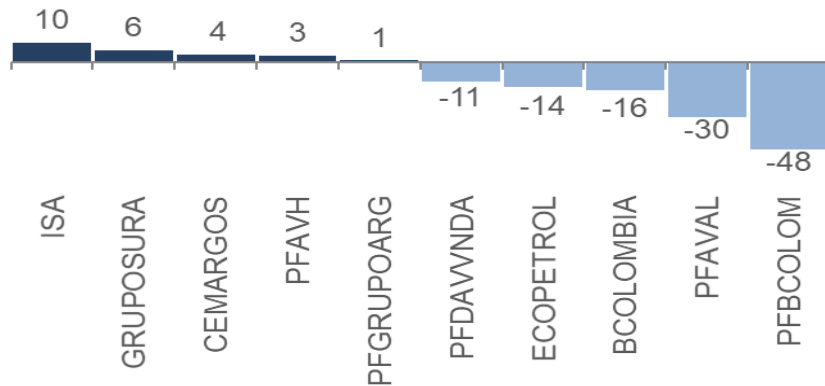
Compra / ventas año corrido AFPs

COP miles de millones



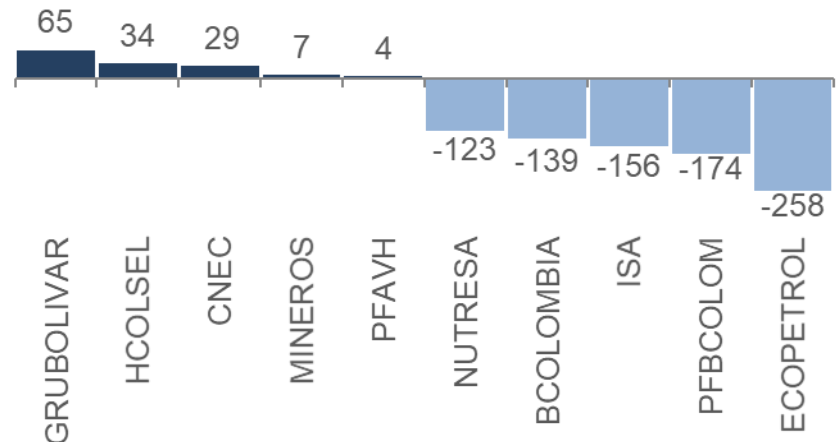
Compra / ventas mensuales Extranjeros

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Extranjeros

COP miles de millones

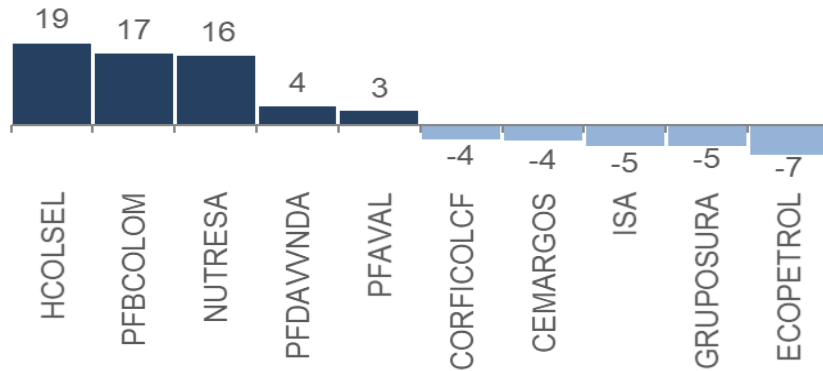


El *Retail* sigue inclinándose a favor de las Financieras

Ecopetrol, la más vendida por *Retail*

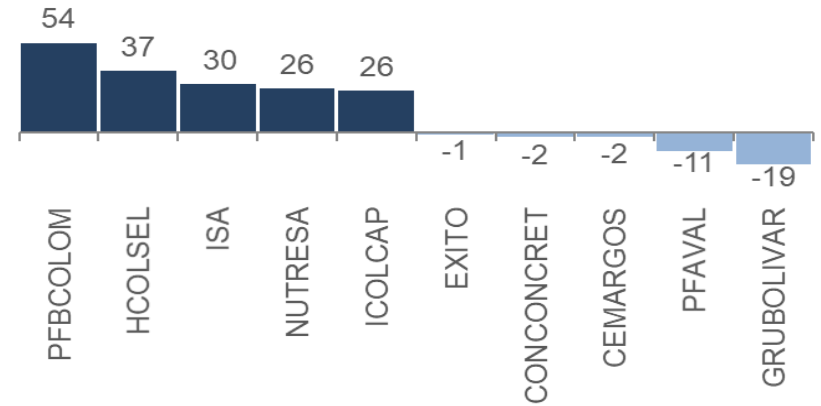
Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



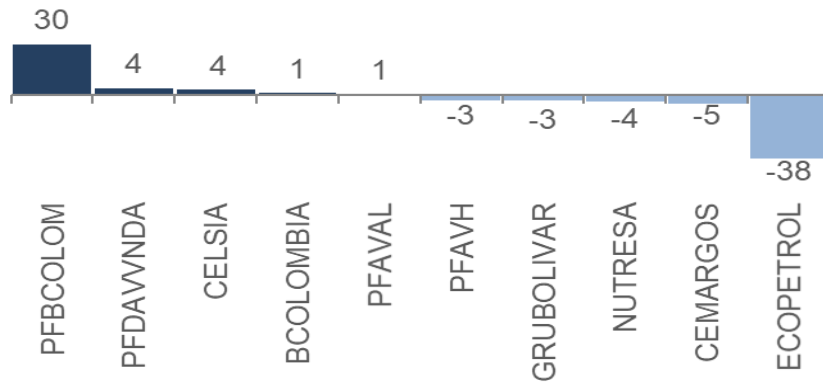
Compra / ventas año corrido Sector Real

COP miles de millones



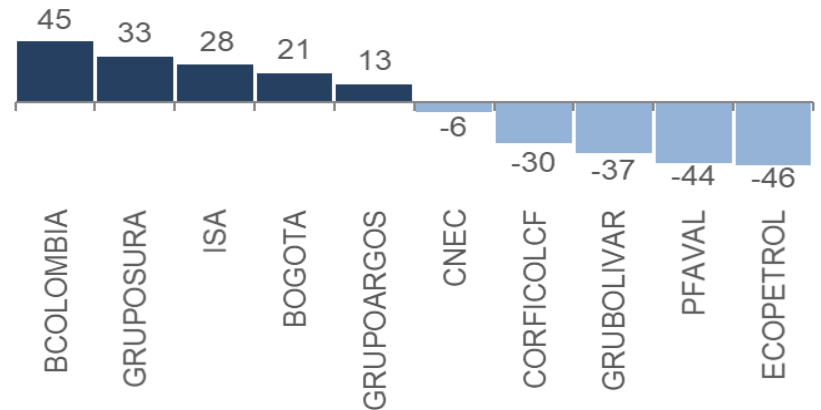
Compra / ventas mensuales Personas Naturales

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Personas Naturales

COP miles de millones

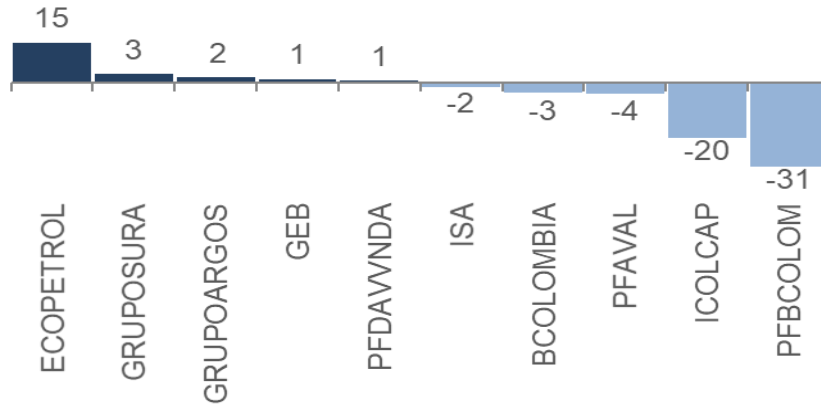


SCB terminan el mes como vendedores netos

Ecopetrol sigue reflejando interés

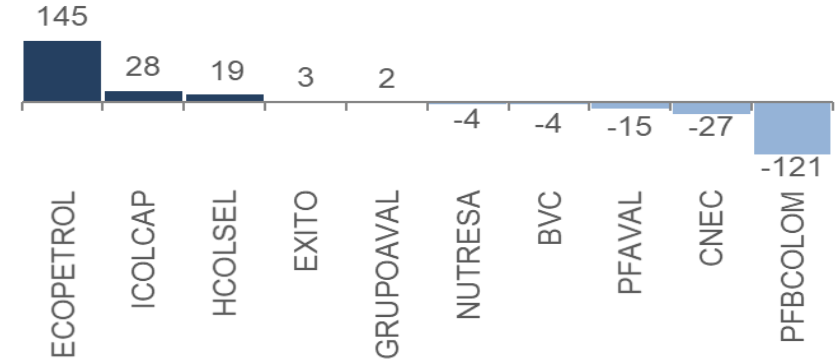
Compra / ventas mensuales SCB

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido SCB

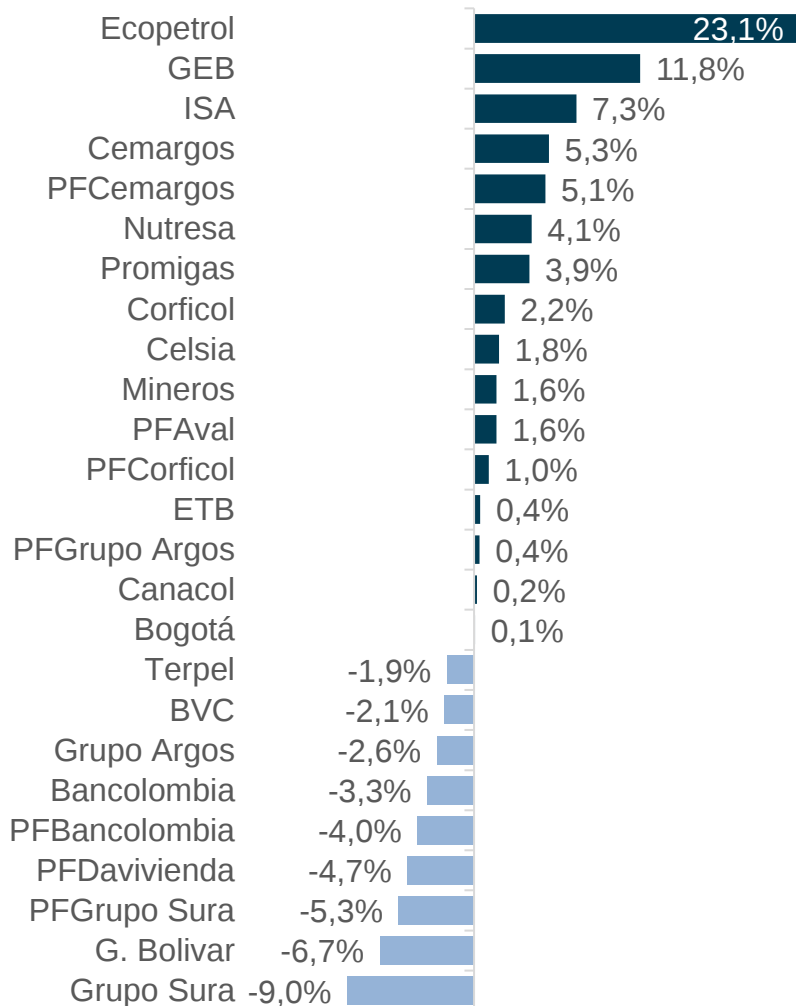
COP miles de millones



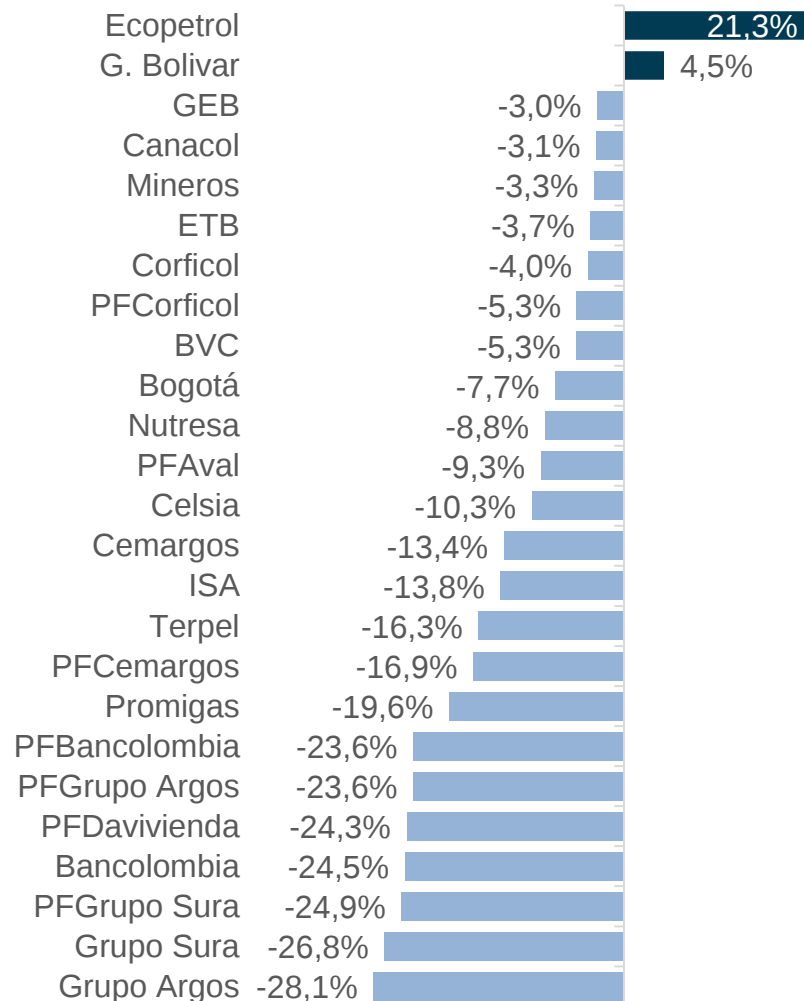
Ecopetrol se recupera y lidera el Ranking dentro del Colcap

Grupo Sura, la más impactada durante junio

Desempeño accionario junio



Desempeño accionario año corrido 2021



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	5.959	8	-59.180	36.631	-58	58	8.755	5.462	2.851	-486	14.217
BOGOTA	-76	523	-95.071	54.929	268	233	22.932	2.305	11.010	2.946	25.237
BVC	-13	0	2.412	-143	0	0	-2.550	112	181	0	-2.438
CELSIA	63	0	-8.677	3.061	1.281	-22	3.859	-530	348	616	3.329
CEMARGOS	-474	52	5.237	3.593	-158	1.266	-6.138	65	-3.412	-31	-6.073
CLH	0	0	30	-152	0	0	-82	0	204	0	-82
CNEC	847	0	16.301	9.565	0	0	-8.659	-16.922	51	-1.182	-25.581
CONCONCRET	0	0	197	-11	0	0	512	0	-699	0	512
CORFICOLCF	2.084	-479	210	4.732	10	-124	-6.531	-953	1.077	-28	-7.483
ECOPETROL	2.174	919	-46.073	44.259	1.060	-679	-20.484	14.373	6.051	-1.686	-6.111
GEB	1.642	1.260	-38.702	23.970	16	-107	17.361	-1.537	-1.713	-2.190	15.823
ETB	-39	0	329	27	105	0	-334	-9	-79	0	-343
EXITO	6	0	-1.543	-217	0	68	853	401	432	0	1.254
GRUPOARGOS	-2.016	0	-8.019	1.974	846	-383	5.288	-432	2.274	469	4.856
GRUPOAVAL	0	0	42	268	0	0	-827	487	30	0	-340
GRUPOSURA	-3.334	0	-7.837	7.168	3.104	-1.942	-4.177	-233	490	6.762	-4.410
HCOLSEL	0	0	0	122	1.276	0	64	-1.537	76	0	-1.474
ICOLCAP	-5.541	-3.297	-1.636	24.600	-12.845	-11.052	-630	15.736	-5.407	72	15.107
ISA	280	3.664	-67.631	20.515	-629	1.066	15.896	4.277	19.541	3.022	20.173
NUTRESA	2.829	-591	-43.067	33.829	-475	-116	-136	-1.352	8.533	547	-1.488
PFAVAL	-668	-692	188	15.254	-1.083	-292	-3.551	462	-9.520	-99	-3.089
PFAVH	0	0	702	0	-249	0	-440	0	-13	0	-440
PFBCELOM	880	2.651	8.831	34.719	-1.003	-5.805	7.482	-37.541	-10.567	353	-30.059
PFCEMARGOS	0	0	-2.116	1.462	-19	-14	251	113	324	0	364
PFDVVNDA	1.525	217	16.202	-24.102	692	173	-2.047	1.396	6.002	-49	-650
PFGRUPOARG	-332	0	-61	-11	0	-98	920	-435	17	0	485
PFGRUPSURA	-953	9	-114	-748	-13	0	1.990	-1.531	190	1.171	459
MINEROS	451	0	-4.117	796	0	0	1.744	310	816	0	2.054
TERPEL	0	0	-1.338	0	0	0	1.445	-18	-89	0	1.427
PROMIGAS	0	275	-16.147	6.291	0	171	6.631	96	2.667	17	6.726
OTROS	-436	-882	238.059	212.827	37.897	30.953	-67.706	-19.991	-4.441	-1.500	-21.013
Total	4.857	3.639	-112.589	89.552	30.022	13.353	-28.308	-37.426	27.226	8.725	949

Compras/ventas netas mensual por especie y tipo de inversionista

Resumen año corrido 2021

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

COP millones

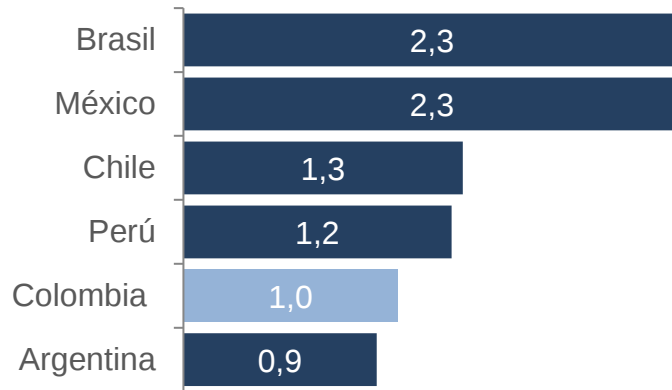
	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real	Sociedades de Inversión	Otros
BCOLOMBIA	8.486	-327	-138.644	30.161	2.531	3.540	45.106	-379	15.654	4.562	29.282
BOGOTA	-303	523	-93.590	51.951	541	5.676	21.074	5	8.638	5.094	390
BVC	325	0	-10.684	4.890	0	-59	7.463	-4.286	1.961	381	8
CELSIA	660	-2.574	-9.214	-19.936	2.861	20.073	6.098	-440	597	1.738	136
CEMARGOS	3.633	681	-1.832	20.373	2.206	-18.311	-5.243	-838	-2.387	578	1.140
CLH	114	0	-1.282	-74	-73	-43	1.218	5	136	0	0
CNEC	1.550	0	29.106	1.566	-21	30	-6.487	-26.866	1.049	73	0
CONCRET	0	0	32	-1.642	0	0	3.673	0	-2.155	76	16
CORFICOLCF	3.806	-864	-18.430	60.491	-2.934	-14.045	-29.833	-2.524	4.171	-395	559
ECOPETROL	-3.141	21.276	-258.243	150.376	4.018	-21.909	-45.501	144.561	4.520	1.933	2.135
GEB	-3.668	-1.632	-272.073	142.964	2.806	5.591	89.857	-2.378	38.946	-2.961	2.511
ETB	1.032	0	-4.005	3	263	0	3.066	-30	-308	-21	0
EXITO	212	0	-1.766	-388	-39	156	148	2.509	-1.344	-3	515
GRUPOARGOS	-1.306	-309	-8.550	-3.297	2.558	-15.404	13.411	1.643	9.056	1.240	957
GRUPOAVAL	0	0	-205	1.332	0	0	-3.146	1.903	116	0	-1
GRUPOSURA	-11.131	5.679	-16.966	-67.043	2.009	20.210	33.344	-981	8.186	25.450	1.242
HCOLSEL	0	-6.826	33.864	-97.730	14.806	-74	112	18.597	37.251	0	0
ICOLCAP	9.215	3.043	-3.689	-13.391	-46.307	-930	-1.503	27.629	25.637	297	0
ISA	-5.306	8.659	-156.203	76.573	7.663	6.910	27.534	-2.765	29.648	5.227	2.060
NUTRESA	5.953	3.189	-122.562	63.881	1.515	29.387	-5.185	-3.569	26.351	-197	1.237
PFAVAL	-892	1.577	-28.454	104.142	-1.675	-2.923	-44.277	-15.259	-10.716	-2.954	1.430
PFAVH	0	0	4.326	0	-249	0	-3.724	0	-462	109	0
PFBCOLOM	-6.755	21.419	-174.065	14.801	-1.011	10.147	191.981	-121.351	53.958	7.821	3.055
PFCEMARGOS	30	853	-1.809	886	-19	-64	616	-286	-661	406	49
PFDVVNDA	3.710	2.894	-112.618	74.702	2.445	-1.564	10.728	245	16.823	1.272	1.372
PFGRUPOARG	-272	261	2.091	-697	-326	-125	1.975	-703	-2.284	18	64
PFGRUPSURA	-835	3.786	-4.812	-4.829	-409	-34	9.234	-1.388	-4.613	3.540	359
PFCORFICOL	31	0	3.333	0	0	0	1.499	-72	-2.813	-2.001	23
MINEROS	850	0	6.997	-9.648	0	102	-3.907	1.048	4.802	-877	633
TERPEL	33	0	-3.875	592	0	11	3.018	-197	417	0	0
PROMIGAS	107	286	-16.650	-5.161	0	-4.699	18.809	-540	6.590	962	296
OTROS	1.997	2.689	86.738	-56.388	4.450	13.161	-28.132	-14.041	-12.254	-1.488	3.299
Total	8.138	64.282	-1.293.732	519.459	-2.390	34.811	313.024	-747	254.509	49.878	52.768

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

Atractivos múltiples financieros frente a comparables reflejan rezago relativo del COLCAP, dividendos aún en terreno atractivo

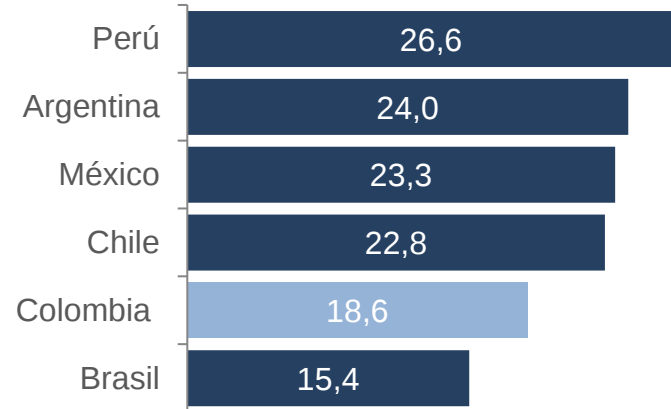
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



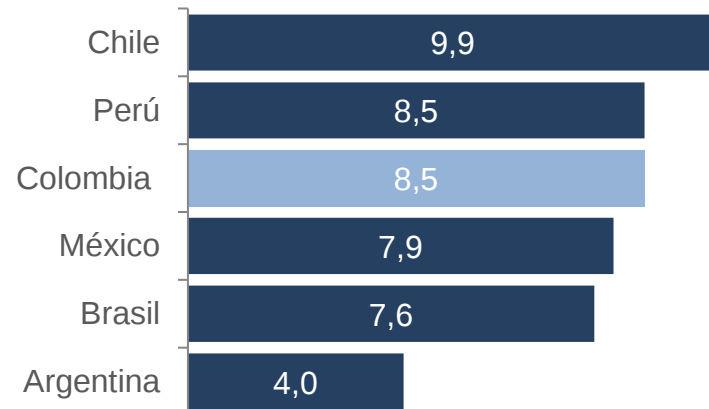
Múltiplo P/E

Cifras en veces



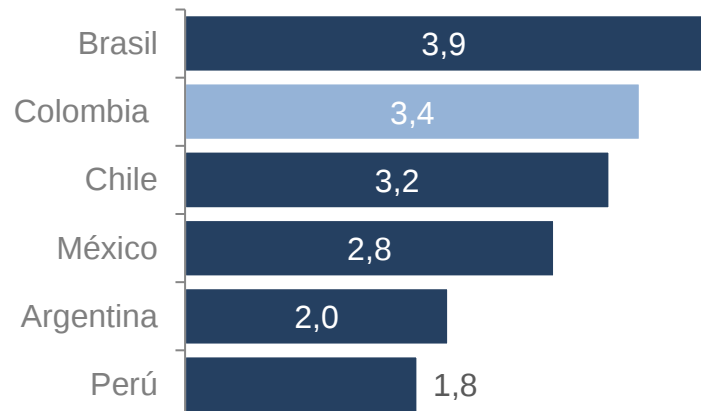
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield 2021

Cifras en porcentaje

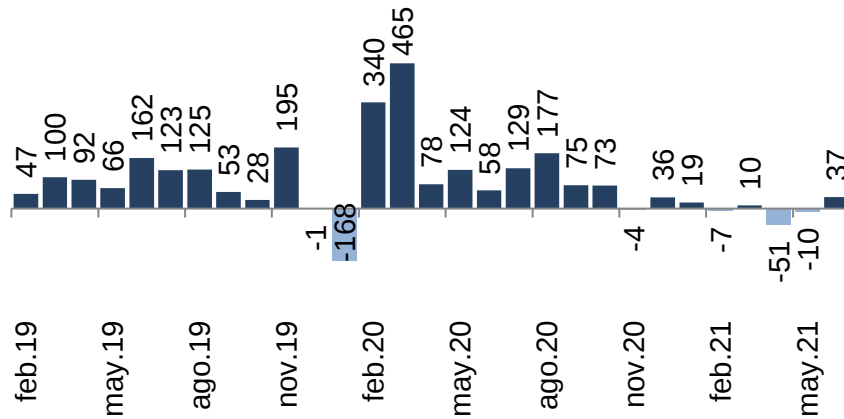


Junio con creación de unidades tanto en ICOLCAP como en HCOLSEL

Dinámica sigue baja frente a otros años

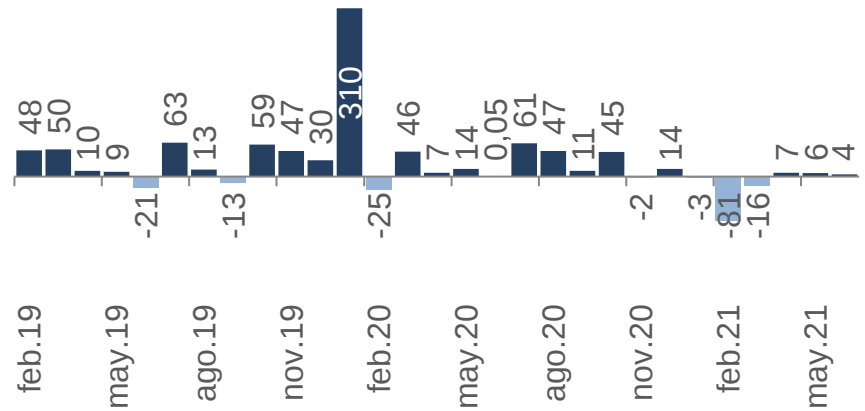
Creación / destrucción unidades IColcap

COP miles de millones



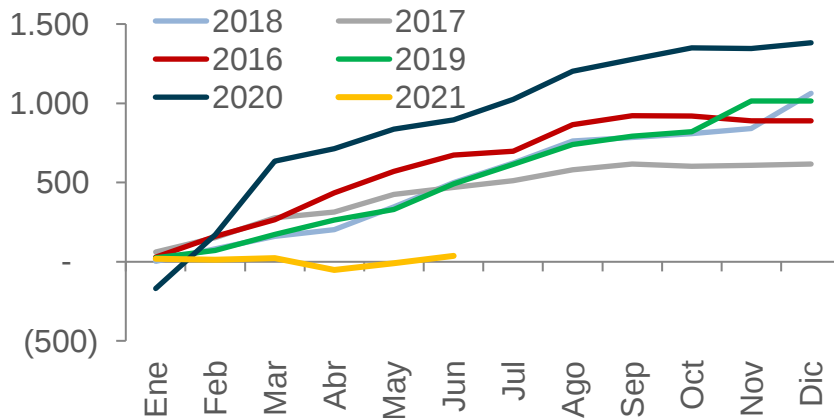
Creación / destrucción unidades HColsel

COP miles de millones



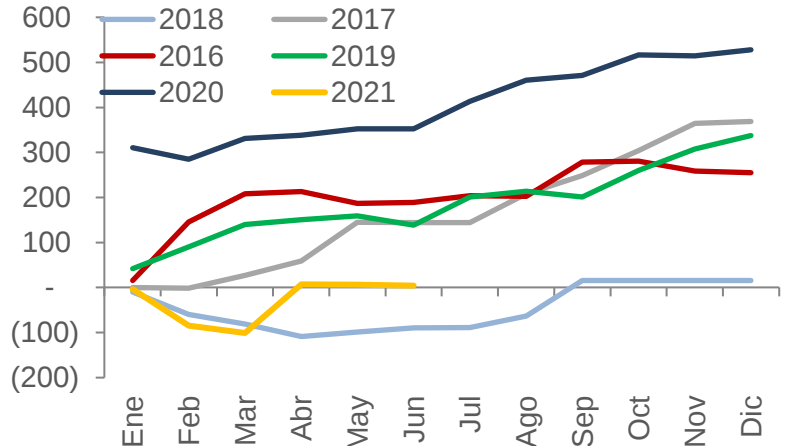
Creación / destrucción unidades IColcap año corrido

COP Miles de millones



Creación / destrucción unidades HColsel año corrido

COP Miles de millones

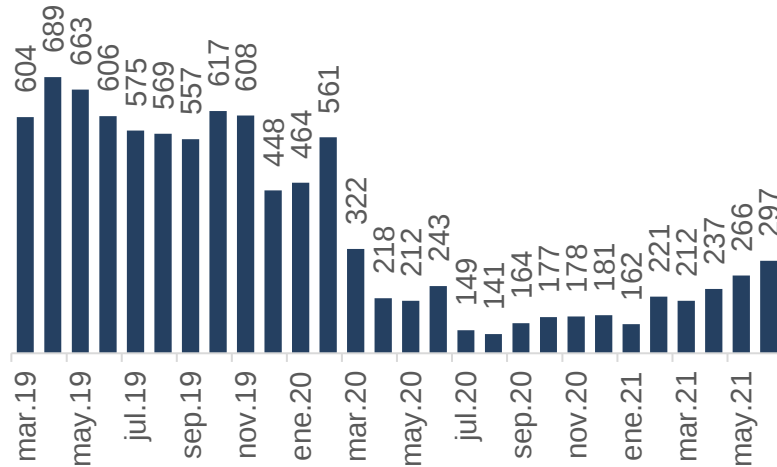


Saldo en Repos continúa con tendencia alcista

Financieras, las que más registran saldos

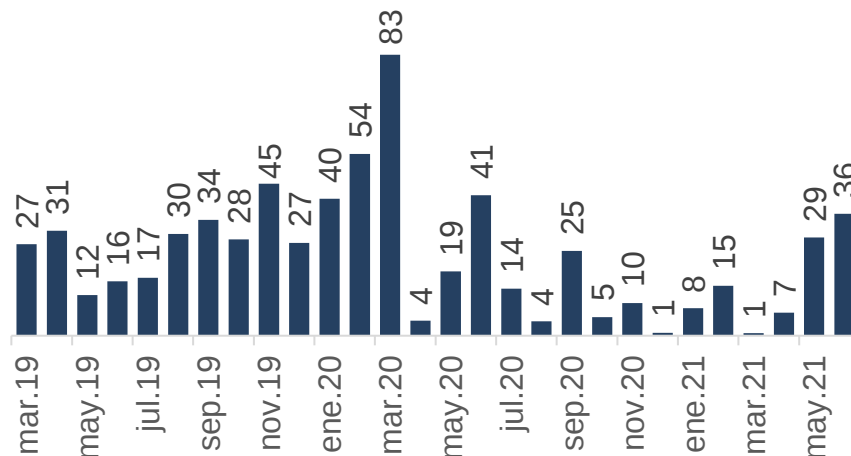
Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



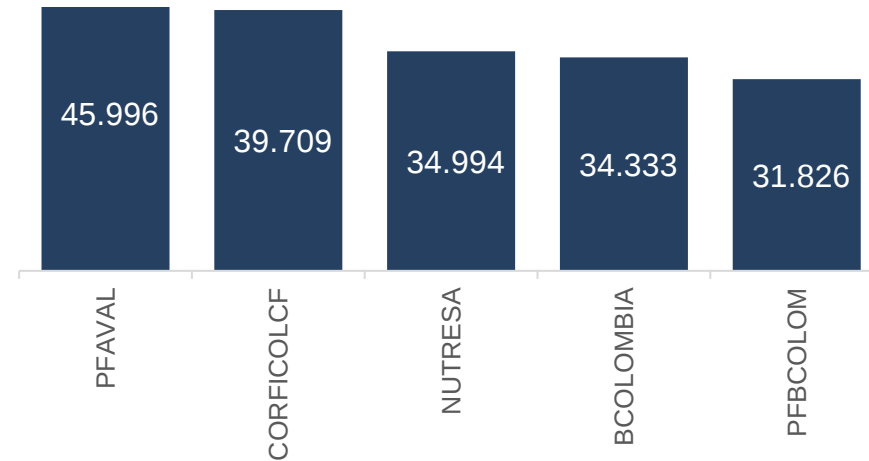
Saldo en TTVs mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



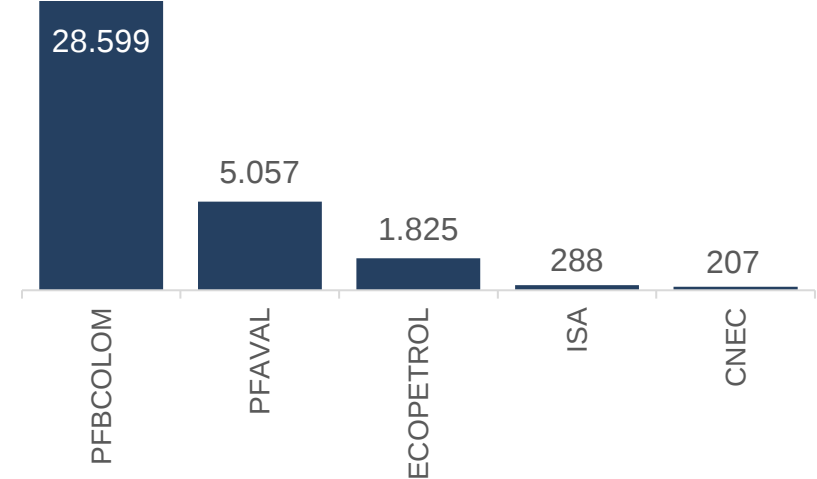
Saldo en Repos mensual por emisor

Cifras en MM COP



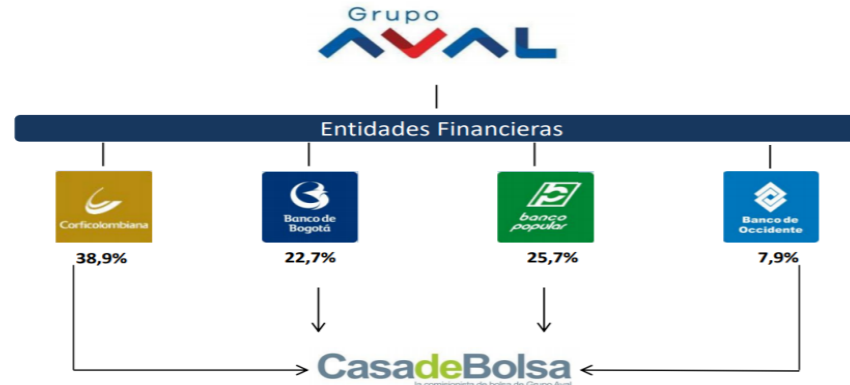
Saldo en TTVs mensual por emisor

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	Luis Felipe Sanabria	luis.sanabria@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Daniel Numpaque	daniel.numpaque@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Maria José Ochoa	maria.ochoa@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Alejandro Ardila	alejandro.ardila@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 26-45, Oficina 502

Edificio Corficolombiana

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.