

Renta Variable Informe Mensual Mayo

3 de junio de 2021



Resumen Mensual Mayo Acciones

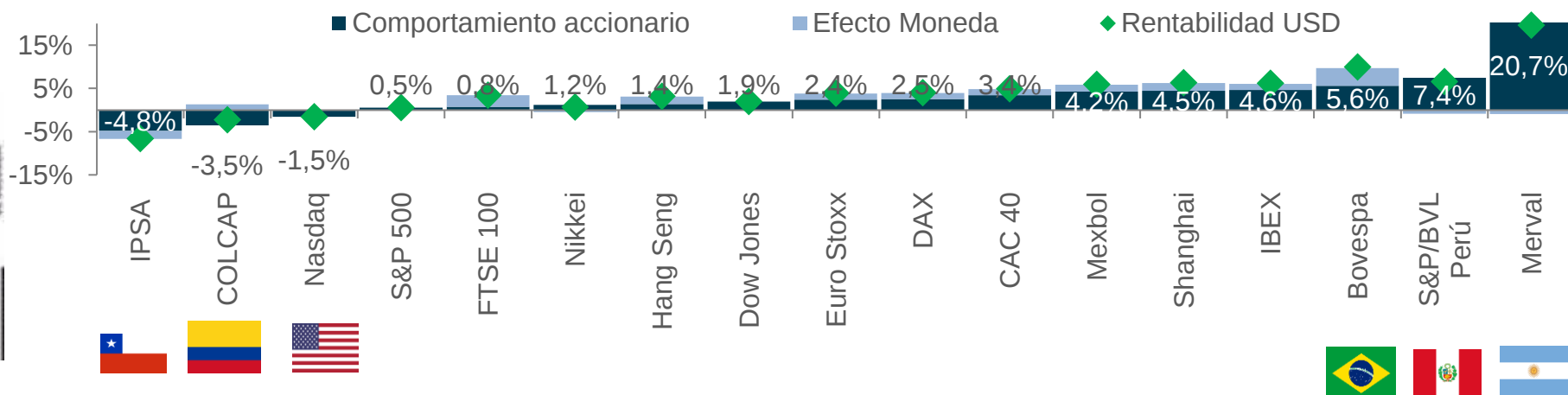
MSCI Colcap debuta con marcada divergencia regional

Durante mayo, los mercados de renta variable presentaron un desempeño positivo, en medio de la entrega de datos macroeconómicos mixtos dentro de los países desarrollados, mejora en el crecimiento de las economías latinoamericanas, evidencia más concreta en el incremento de la inflación dentro de los Estados Unidos, trayendo a discusión cuándo sería apropiado el desmonte paulatino de estímulos económicos y la rebaja en la calificación colombiana por parte de S&P hasta BB+. De esta manera, los mayores avances durante mayo los registraron el índice argentino **Merval** (+20,7%), el **Índice peruano** (+7,4%) posterior al debilitamiento en las encuestas del candidato Castillo y el **Bovespa** (+5,6%). Por su parte, seguimos observando una continua desvalorización dentro del índice chileno **IPSA** (-4,8%), seguido en segunda ocasión consecutiva por el índice colombiano **MSCI Colcap** (-3,5%) ligado a la continuidad en el Paro Nacional, la incertidumbre fiscal, el aumento récord en los contagios por Covid – 19 y la entrada en funcionamiento del nuevo índice colombiano MSCI Colcap a finales de mes. Por último, el **Nasdaq** se ubicó en terreno negativo (-1,5%). A nivel de flujos, los Fondos de Pensiones siguen liderando las posiciones compradoras (COP 278 mil MM), seguido por el Sector Real y Personas Naturales. En contraste, los agentes Extranjeros profundizan su dinámica vendedora (COP -257 mil MM).

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

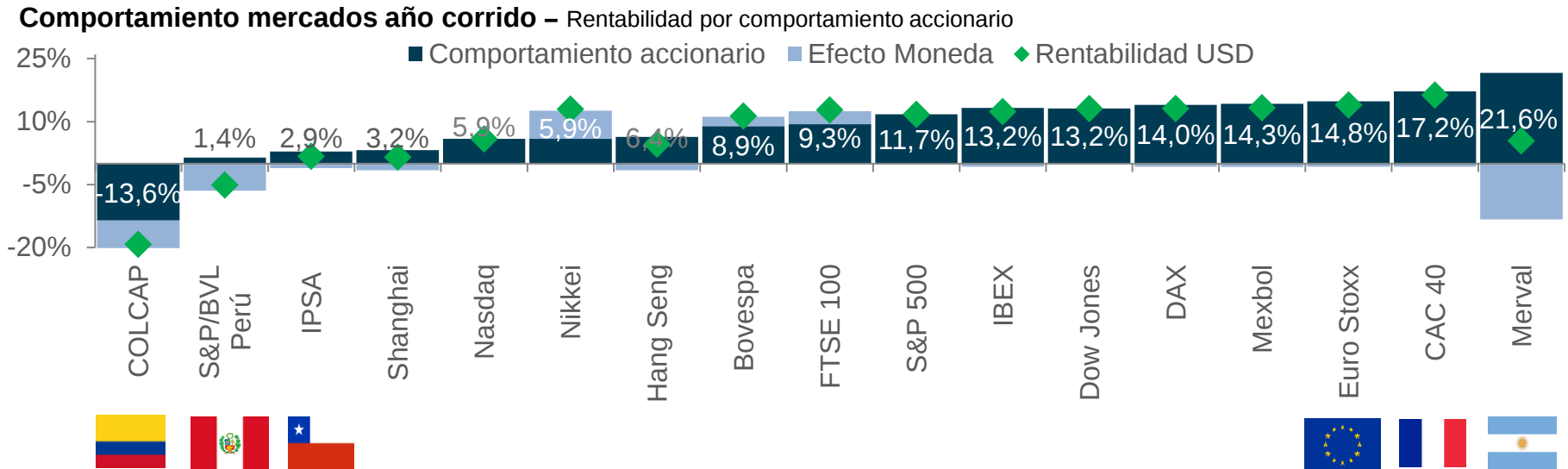
Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
6062100 Ext 22619

Comportamiento mercados (Mayo 2021) – Rentabilidad por comportamiento accionario



En mayo el índice COLCAP se alejó más de su pares

Se mantiene divergencia a causa de ruidos coyunturales



Por su parte, dimos por terminada la primera temporada resultados corporativos del año a nivel local, donde observamos una continua recuperación en las compañías dentro de la Bolsa colombiana ligado a la flexibilización paulatina en las restricciones de movilidad dentro del territorio nacional. **Como analizamos en nuestro reporte [Resumen Resultados Corporativos 1T21 | Comienzo de año primaveral](#), el 48% de las compañías se ubicaron en terreno positivo, 38% en terreno neutral y el 14% en terreno negativo, donde el sector Consumo, Construcción y Energía llevaron la delantera.** A su vez, evidenciamos como el EBITDA del 61% de las compañías analizadas presentaron un crecimiento año a año, reafirmando de esta manera la senda de recuperación.

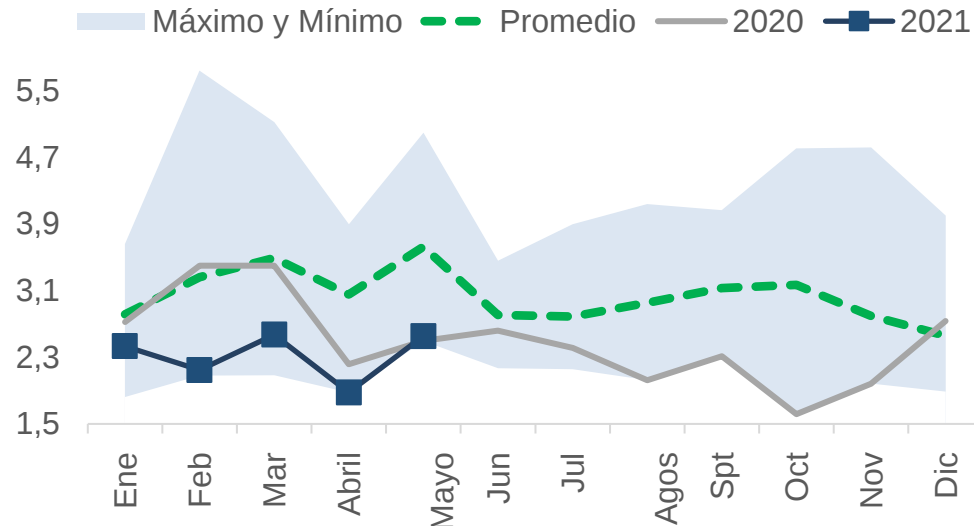
Frente a la fuerte divergencia que hemos observado en el comportamiento accionario de la bolsa colombiana, debemos mencionar que la combinación de factores asociados a la incertidumbre fiscal, la rebaja en la calificación soberana por parte de S&P hasta BB+, la continuidad en el paro nacional y el marcado aumento en las cifras de contagio ha generado que la bolsa local sea una de las pocas bolsas que no ha presentado avances positivos durante el año (-13,6%). A pesar de esto, consideramos que ligado al comportamiento positivo de los resultados financieros en el 1T21, sumado al buen momento en el precio de materias primas y el abaratamiento relativo del MSCI Colcap frente a sus pares (RPG, PVL, EV / EBITDA) esperaríamos que haya una corrección positiva en dicho comportamiento, alineándose el precio de los activos con su fundamental.

Volumen negociado en mayo aún en la parte baja frente a la historia

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	
PFBancolombia	397.888	PFGGrupoArgos	6.116
Ecopetrol	350.252	PFCemargos	4.911
Bancolombia	262.759	Terpel	2.998
ISA	229.732	ETB	1.573

Cifras en COP Millones

Bancolombia

ecopETROL

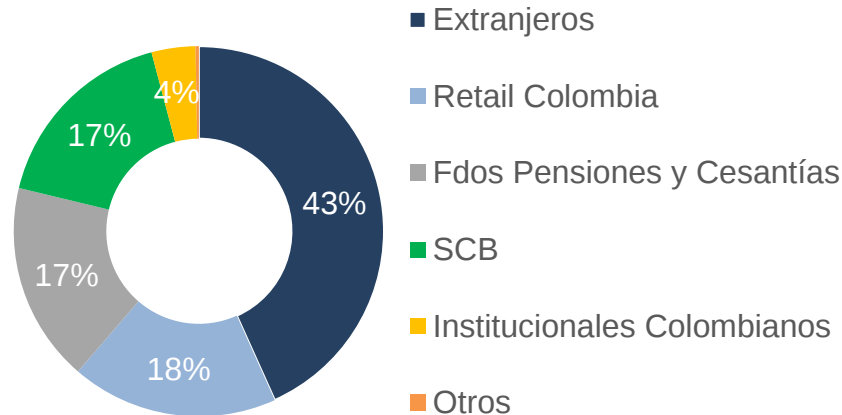
isa



Extranjeros con mayor volumen negociado

Retail se ubica en esta ocasión 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	585.591	23%	307.619	12%	277.972	429.907
Sector Real	153.114	6%	146.548	6%	6.566	227.283
Personas Naturales	313.745	12%	311.584	12%	2.161	341.332
Otros	104	0%	37	0%	67	51.116
Programa ADR	0	0%	0	0%	0	0
Institucionales Colombianos	94.202	4%	102.386	4%	-8.184	94.826
SCB	427.831	17%	449.337	18%	-21.505	36.679
Extranjeros	980.118	38%	1.237.194	48%	-257.076	-1.181.143
Total	2.554.706	100%	2.554.706	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

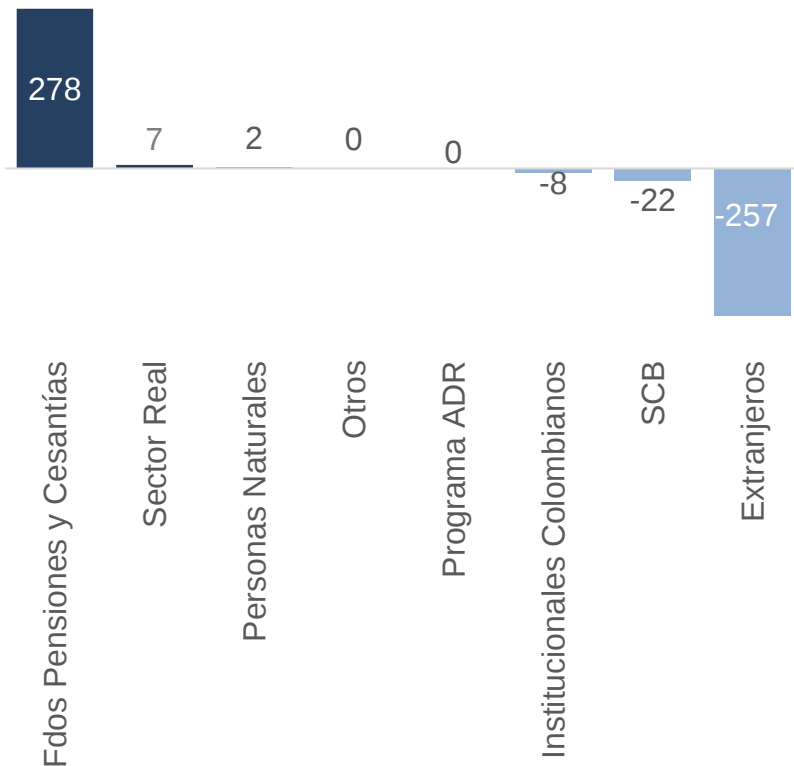
Fuente: BVC, Construcción: Casa de Bolsa

Fondos de Pensiones reciben la mayoría de flujo vendedor

Extranjeros no dan tregua

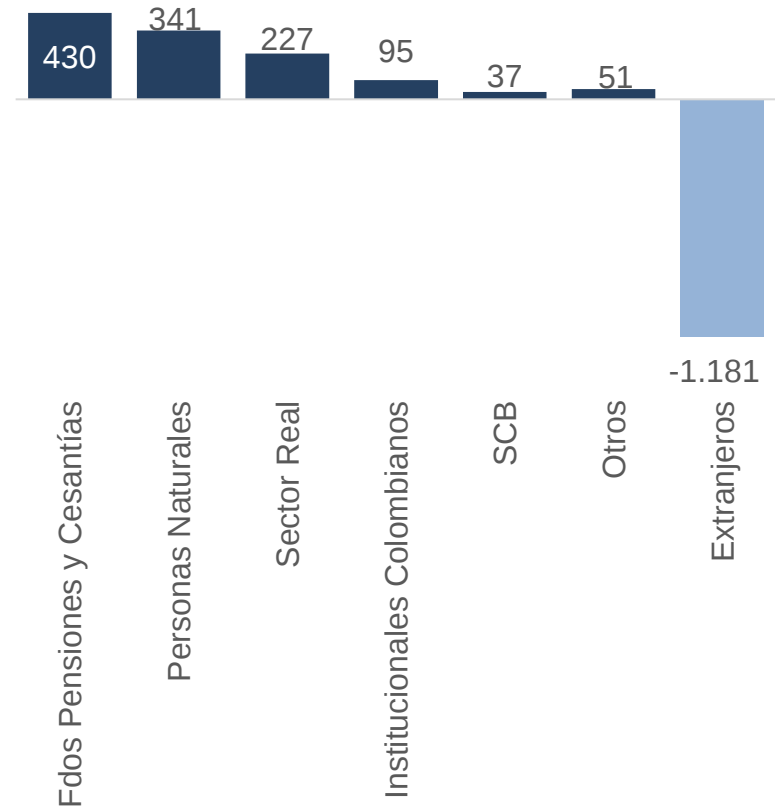
Posición Neta Mensual

COP miles de millones



Posición Neta corrido de 2021

COP miles de millones



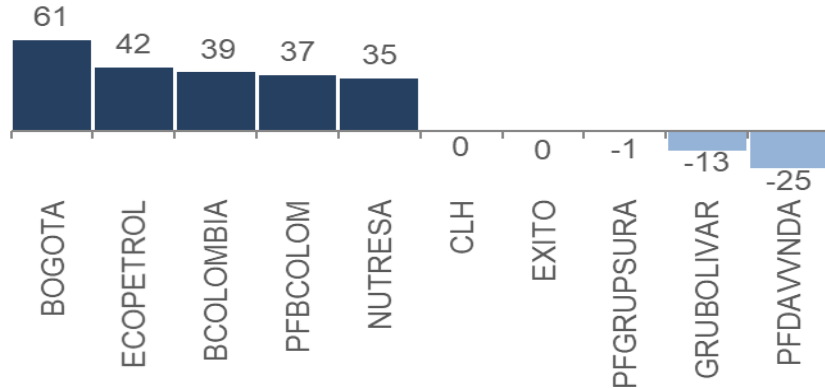
* La categoría institucionales Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

Extranjeros explican desvalorización en Bogotá, ISA y Bancolombia

AFPs aprovechan precios durante el rebalanceo del MSCI Colcap

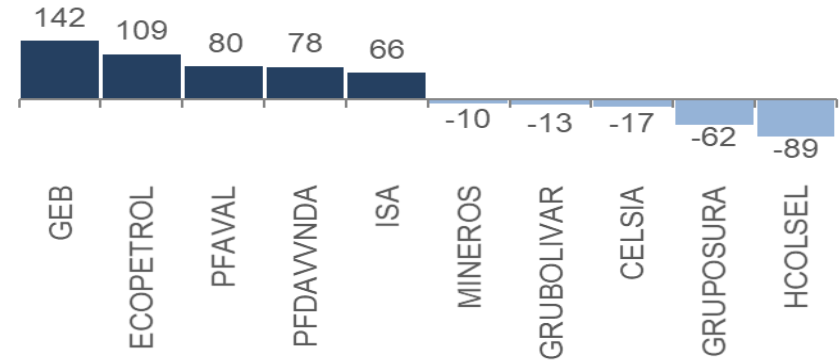
Compra / ventas mensuales AFPs

COP miles de millones



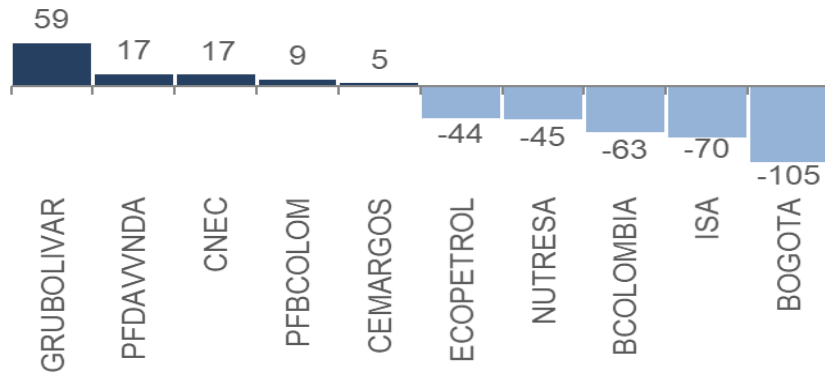
Compra / ventas año corrido AFPs

COP miles de millones



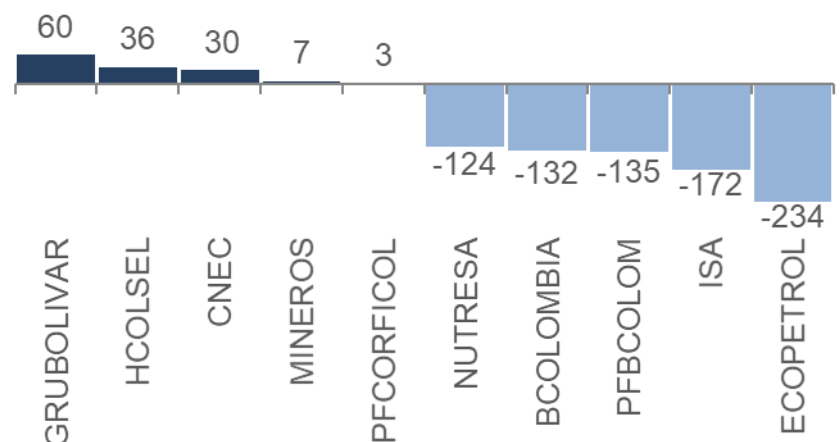
Compra / ventas mensuales Extranjeros

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Extranjeros

COP miles de millones

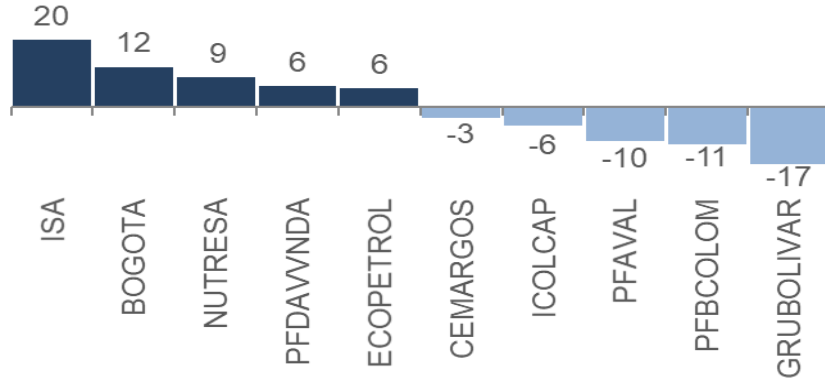


Bogotá la favorita del *Retail* local durante el mes

Seguida por la acción de ISA

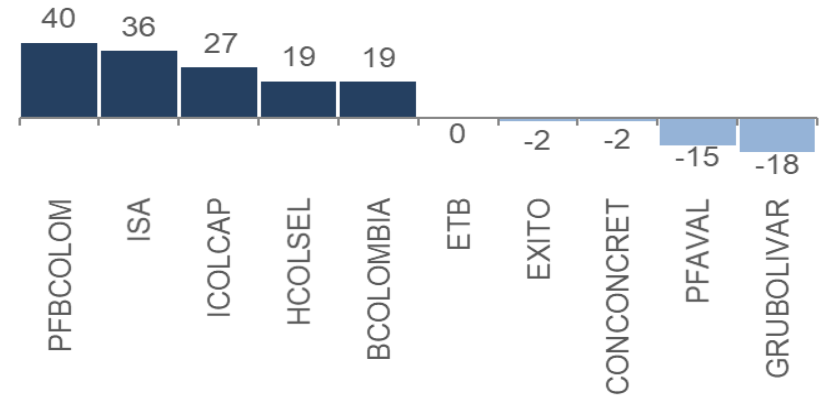
Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



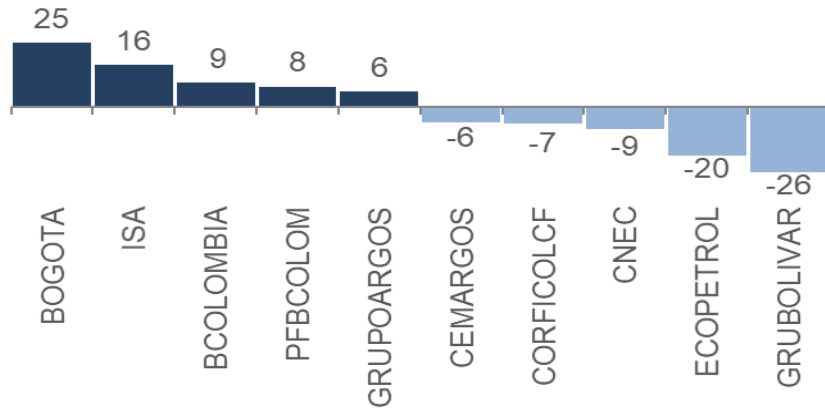
Compra / ventas año corrido Sector Real

COP miles de millones



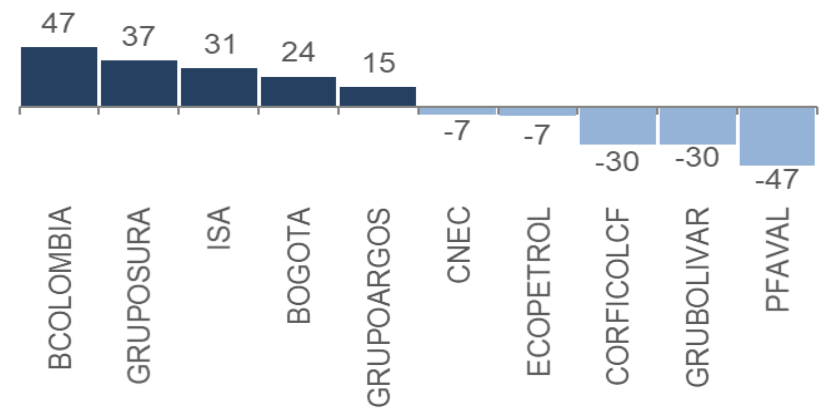
Compra / ventas mensuales Personas Naturales

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Personas Naturales

COP miles de millones

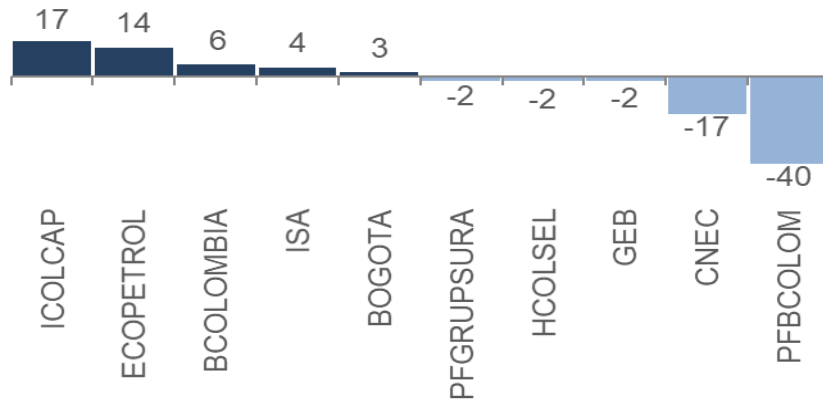


SCB terminan el mes como vendedores netos

Preferencial Bancolombia las más vendida

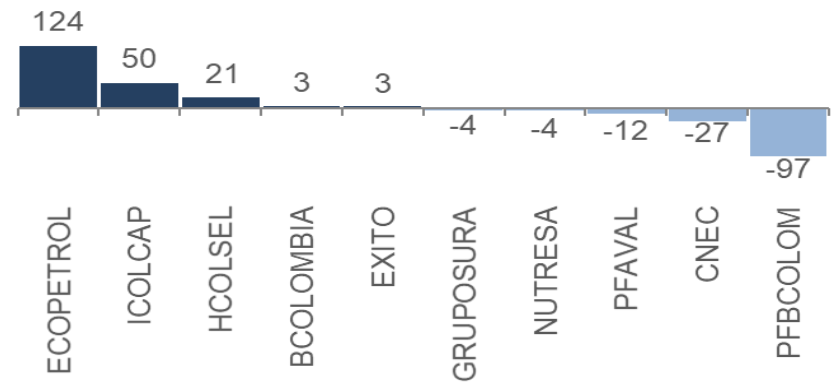
Compra / ventas mensuales SCB

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido SCB

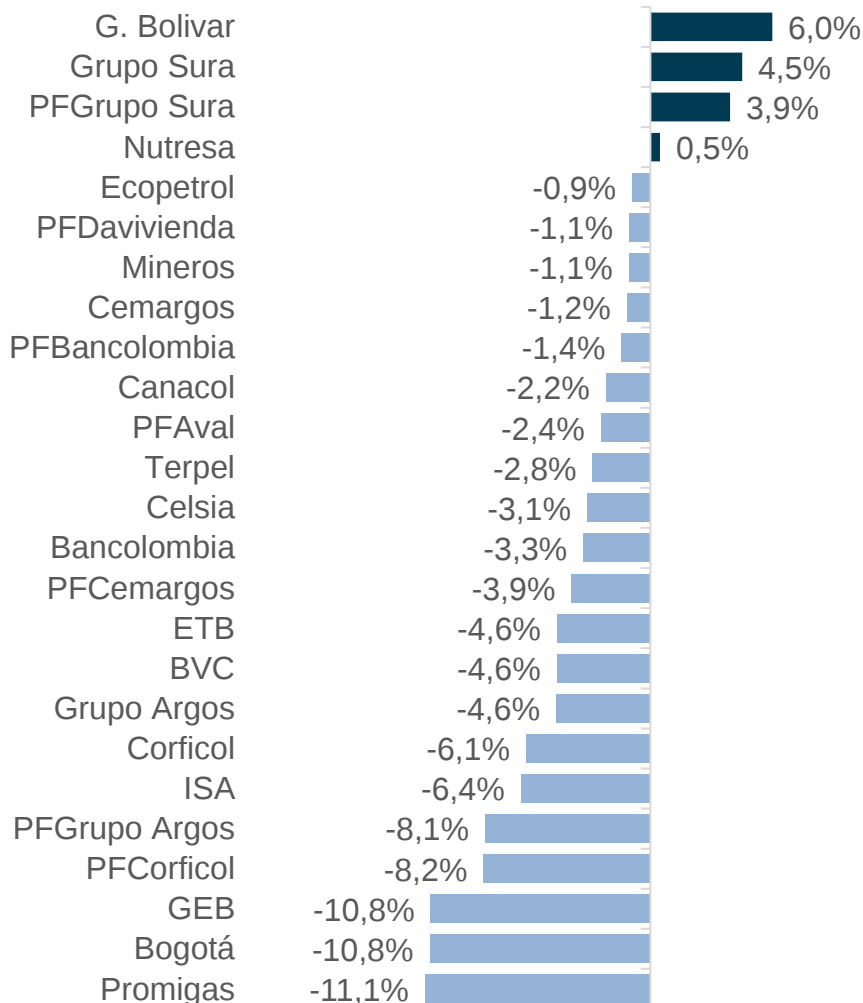
COP miles de millones



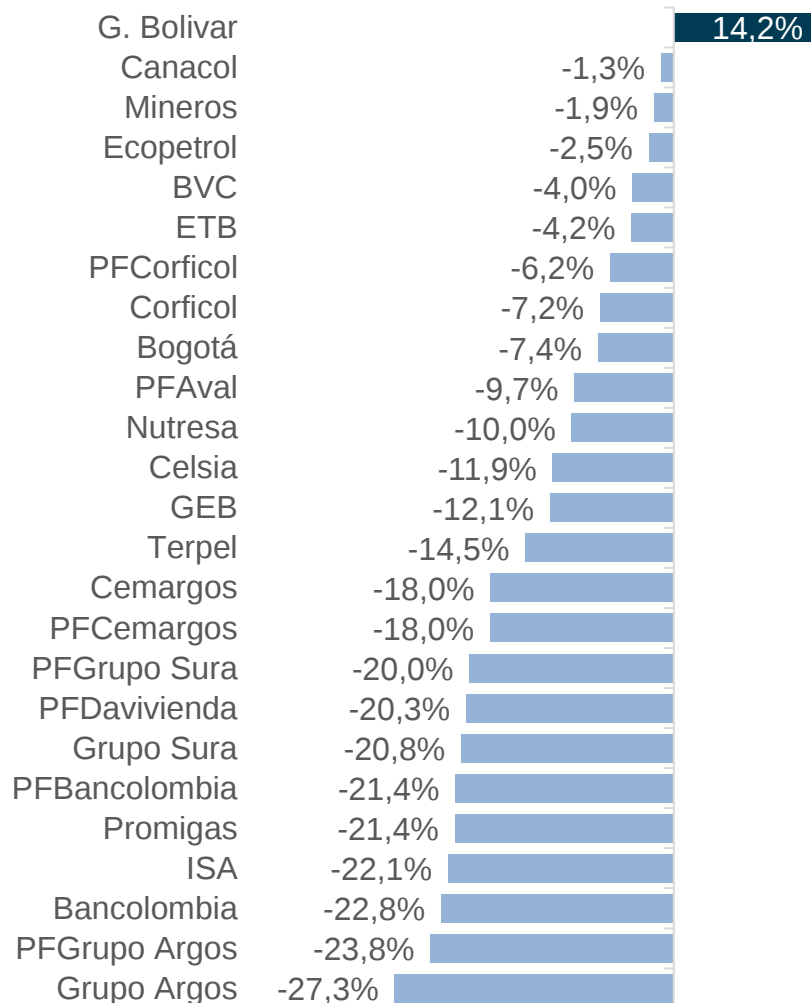
Grupo Bolívar con fuerte valorización por entrada al MSCI Colcap

Promigas, la más impactada durante mayo

Desempeño accionario abril



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	6.391	8	-63.462	39.281	-63	62	9.389	5.858	3.057	-521	15.246
BOGOTA	-84	576	-104.776	60.536	296	257	25.273	2.540	12.134	3.247	27.813
BVC	-14	0	2.564	-152	0	0	-2.710	119	193	0	-2.591
CELSIA	69	0	-9.461	3.337	1.397	-24	4.208	-578	380	671	3.630
CEMARGOS	-471	52	5.208	3.573	-157	1.259	-6.104	64	-3.393	-31	-6.039
CLH	0	0	31	-159	0	0	-86	0	214	0	-86
CNEC	862	0	16.588	9.733	0	0	-8.811	-17.220	52	-1.203	-26.032
CONCONCRET	0	0	231	-13	0	0	600	0	-818	0	600
CORFICOLCF	2.170	-499	219	4.929	10	-129	-6.802	-992	1.122	-29	-7.795
ECOPETROL	2.084	881	-44.172	42.433	1.016	-651	-19.639	13.780	5.802	-1.616	-5.858
GEB	1.764	1.353	-41.586	25.757	18	-115	18.654	-1.652	-1.841	-2.353	17.003
ETB	-41	0	349	29	111	0	-354	-10	-83	0	-364
EXITO	6	0	-1.647	-232	0	72	910	428	462	0	1.339
GRUPOARGOS	-2.247	0	-8.939	2.200	943	-427	5.894	-481	2.534	523	5.413
GRUPOAVAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
GRUPOSURA	-3.584	0	-8.426	7.706	3.337	-2.088	-4.491	-250	527	7.270	-4.741
HCOLSEL	0	0	0	129	1.343	0	67	-1.618	79	0	-1.551
ICOLCAP	-5.839	-3.473	-1.724	25.919	-13.534	-11.645	-663	16.580	-5.697	76	15.917
ISA	289	3.781	-69.799	21.172	-649	1.100	16.405	4.414	20.167	3.118	20.820
NUTRESA	2.946	-616	-44.854	35.232	-495	-121	-141	-1.408	8.887	569	-1.550
PFAVAL	-706	-731	199	16.133	-1.145	-309	-3.756	488	-10.069	-105	-3.267
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFBCOLOM	941	2.837	9.449	37.150	-1.074	-6.211	8.006	-40.169	-11.307	378	-32.163
PFCEMARGOS	0	0	-2.247	1.552	-20	-15	266	120	344	0	387
PFDVVNDA	1.577	225	16.759	-24.930	715	179	-2.117	1.444	6.208	-51	-673
PFGRUPOARG	-373	0	-69	-13	0	-110	1.033	-489	20	0	545
PFGRUPSURA	-1.001	9	-119	-786	-14	0	2.090	-1.608	199	1.230	482
MINEROS	470	0	-4.290	829	0	0	1.817	324	851	0	2.141
TERPEL	0	0	-1.398	0	0	0	1.510	-19	-93	0	1.491
PROMIGAS	0	302	-17.739	6.911	0	187	7.284	105	2.930	19	7.389
OTROS	-45	-369	116.035	-40.287	-1.262	971	-45.572	-1.275	-26.294	-1.897	-27.436
Total	5.165	4.338	-257.076	277.972	-9.225	-17.758	2.161	-21.505	6.566	9.297	67

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	7.596	-475	-131.894	16.374	2.442	58	47.080	3.272	19.224	4.892	31.401
BOGOTA	-460	576	-102.846	55.010	412	4.159	23.673	827	12.314	5.904	430
BVC	346	0	-9.055	2.713	0	0	7.606	-4.133	2.108	405	8
CELSIA	1.167	-3.546	-9.828	-17.083	2.001	21.708	2.823	-959	1.673	1.896	148
CEMARGOS	3.051	234	-5.580	17.746	1.709	-19.215	-346	-448	1.364	522	963
CLH	119	0	-1.223	-77	-76	-45	1.208	4	91	0	0
CNEC	1.950	0	29.609	1.490	-21	33	-6.892	-26.650	627	-147	0
CONCRET	0	0	244	-1.922	0	0	3.817	0	-2.247	89	19
CORFICOLCF	3.876	-4.508	-9.175	49.270	-2.573	-11.414	-30.261	-3.385	7.999	-411	582
ECOPETROL	-7.093	21.398	-234.152	109.278	2.156	-26.798	-7.227	124.485	11.087	4.731	2.160
GEB	-2.146	-676	-292.574	141.584	1.887	5.002	102.977	-4.009	48.001	-2.780	2.693
ETB	1.060	0	-4.298	-4	295	0	3.219	-43	-244	15	0
EXITO	346	0	-1.859	-328	-42	167	620	2.639	-2.090	-3	550
GRUPOARGOS	-157	-1.199	-8.976	35	2.840	-17.918	15.392	-558	8.380	1.187	973
GRUPOAVAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
GRUPOSURA	-9.015	3.918	-24.869	-61.694	2.641	25.546	36.618	-4.423	14.240	15.706	1.332
HCOLSEL	0	-3.345	35.651	-88.576	15.587	-78	111	21.366	19.284	0	0
ICOLCAP	-2.657	4.008	-2.976	10.793	-75.277	-12.404	-215	50.309	26.685	1.735	0
ISA	1.695	8.484	-171.719	66.105	7.053	15.343	30.526	-1.100	35.577	5.910	2.126
NUTRESA	9.249	2.864	-123.719	64.822	3.400	37.461	-1.678	-4.494	10.488	319	1.288
PFAVAL	-968	1.666	1.769	80.237	-2.479	-4.486	-47.454	-11.831	-14.710	-3.256	1.513
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFBCELOM	-10.343	22.907	-135.104	-4.384	-798	2.545	172.850	-97.173	39.965	6.287	3.247
PFCEMARGOS	32	481	-2.072	941	-20	-68	862	-248	-390	431	52
PFDVVNDA	3.763	1.835	-105.135	78.140	2.416	-1.976	6.901	-802	13.038	1.255	575
PFGRUPOARG	-211	10	1.577	-874	-103	-140	3.188	-1.246	-2.290	20	72
PFGRUPSURA	-876	3.976	-2.997	-4.998	-187	-36	9.151	-1.928	-4.632	2.149	377
PFCORFICOL	32	0	3.405	0	0	0	2.165	-117	-3.440	-2.069	24
MINEROS	886	0	7.059	-10.090	0	95	-1.213	945	2.571	-914	660
TERPEL	34	0	-4.261	619	0	12	3.302	-218	511	0	0
PROMIGAS	155	314	-16.782	-5.670	0	-5.162	18.271	-502	7.994	1.057	325
OTROS	1.850	1.720	140.634	-69.547	4.326	9.071	-55.741	-2.902	-25.898	-3.779	300
Total	3.281	60.644	-1.181.143	429.907	-32.412	21.458	341.332	36.679	227.283	41.153	51.819

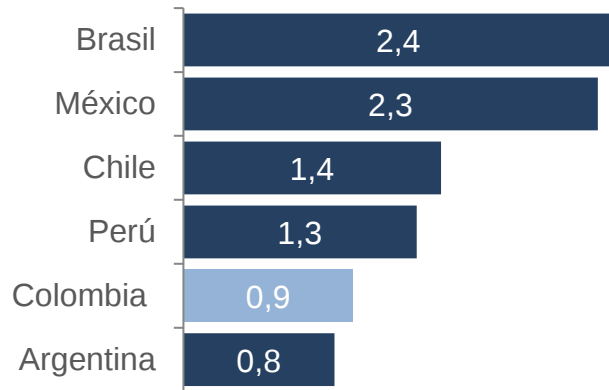
Otros: Incluye Fondo de Empleados, Cooperativas y Corp Financiera

Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa

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

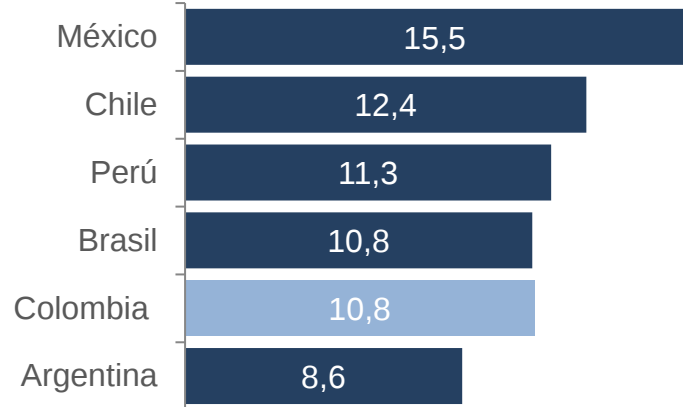
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



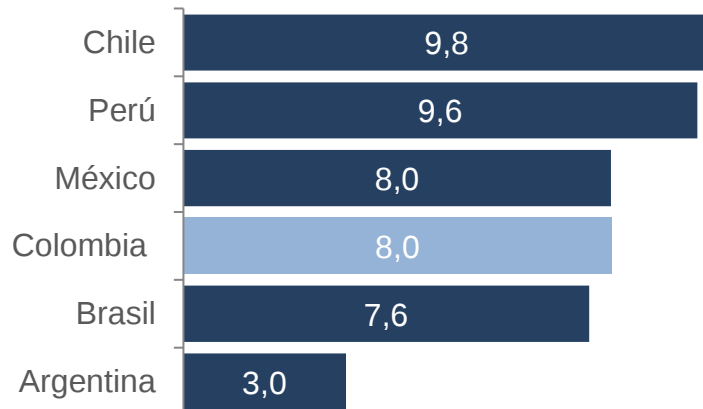
Múltiplo P/E

Cifras en veces



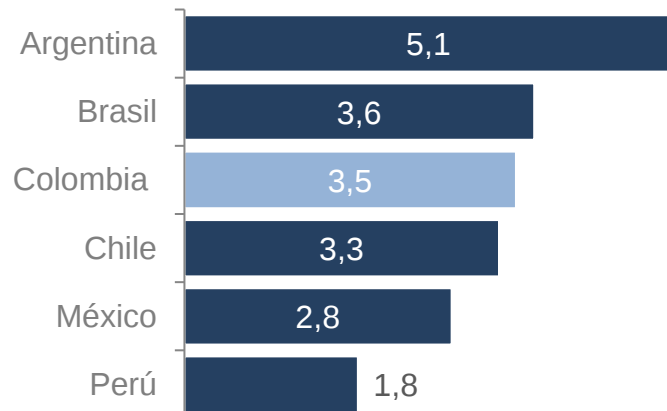
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield 2021

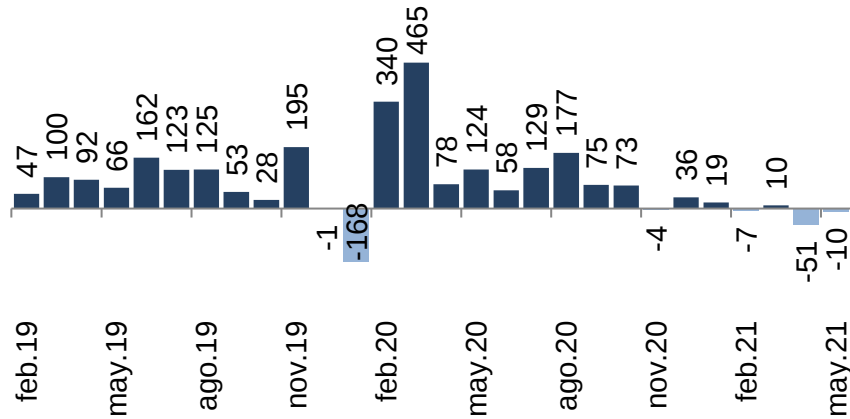
Cifras en porcentaje



Mayo evidenció leve destrucción de unidades de ICOLCAP Y leve creación de unidades HCOLSEL

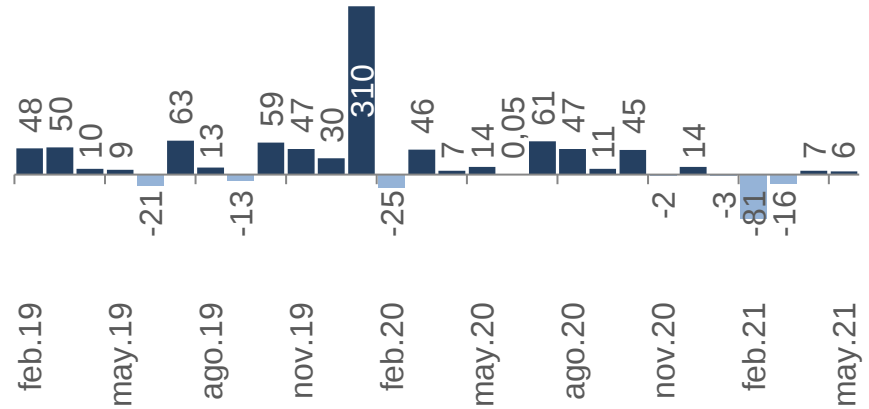
Creación / destrucción unidades IColcap

COP miles de millones



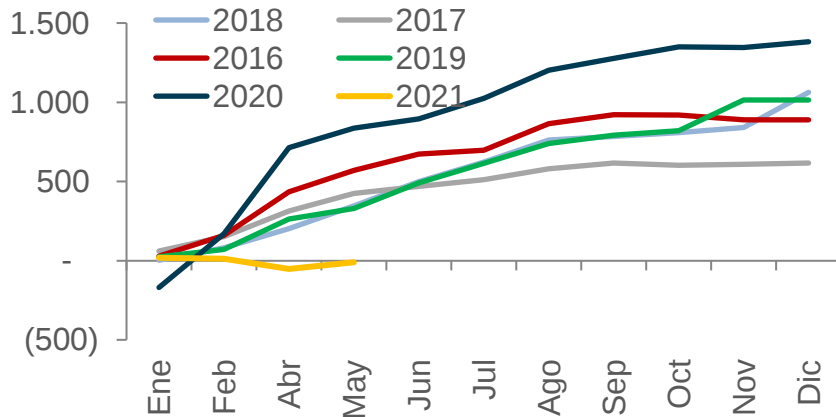
Creación / destrucción unidades HColsel

COP miles de millones



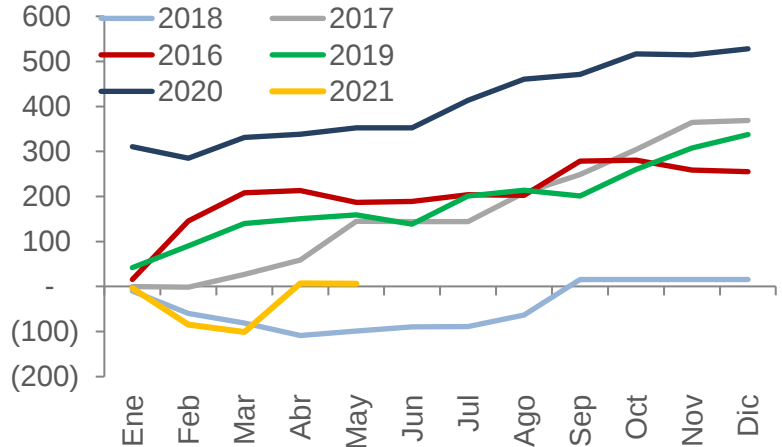
Creación / destrucción unidades IColcap año corrido

COP Miles de millones



Creación / destrucción unidades HColsel año corrido

COP Miles de millones

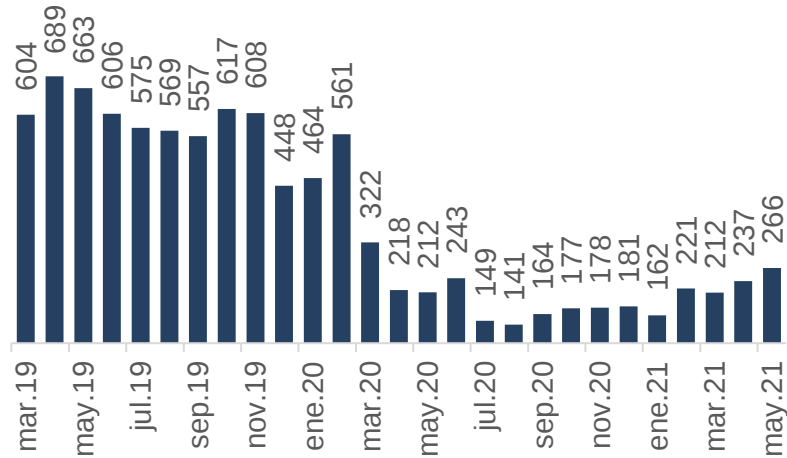


Saldo en Repos continúa con tendencia alcista

Financieras las que más registran saldos

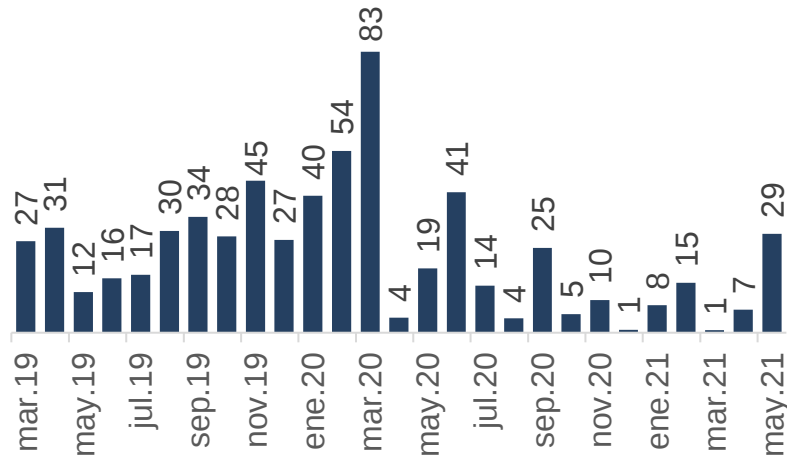
Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



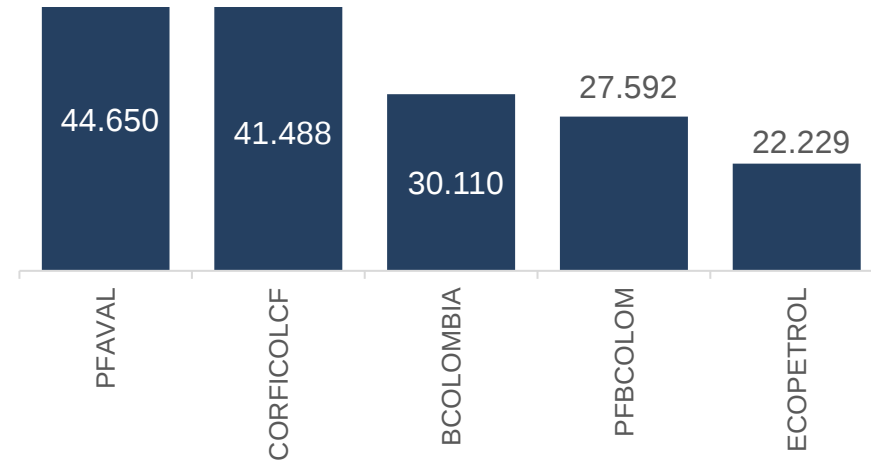
Saldo en TTVs mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



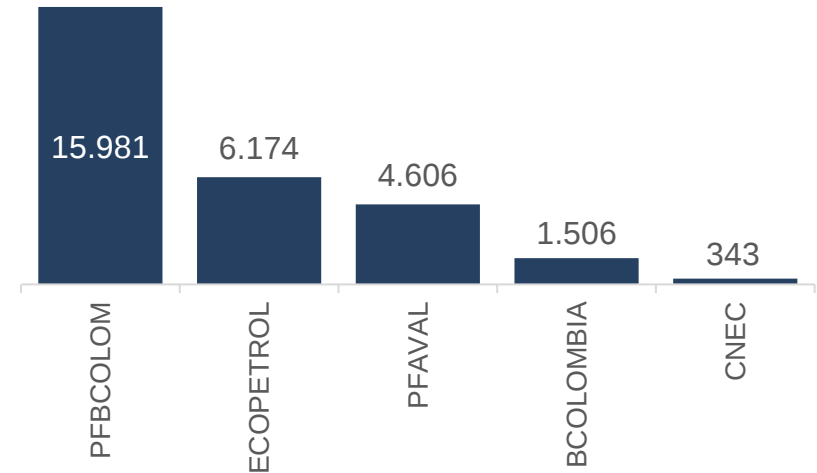
Saldo en Repos mensual por emisor

Cifras en MM COP



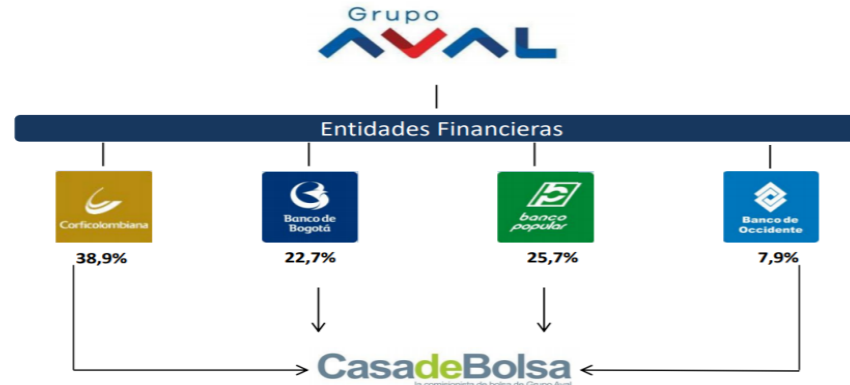
Saldo en TTVs mensual por emisor

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	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	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.