
Renta Variable

Informe Mensual

08 de marzo de 2019

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

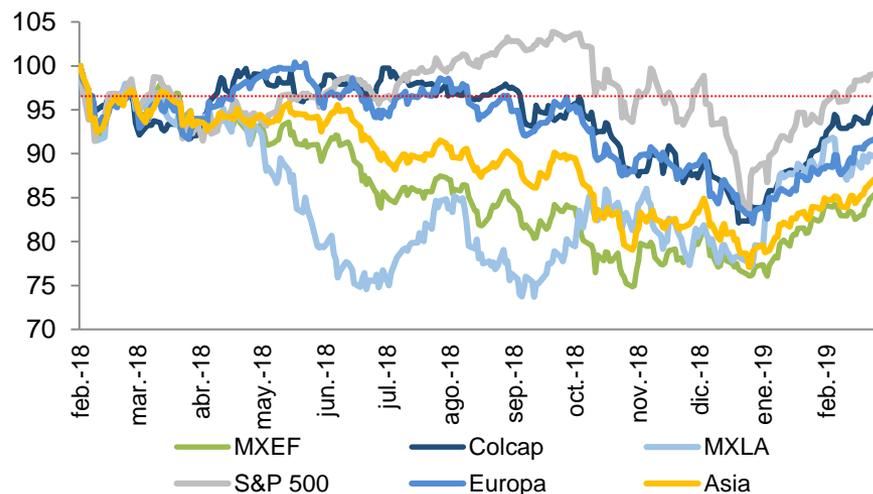
Resumen Mensual Acciones

El rally toma un poco de aire en febrero

En el mes de febrero, a nivel local el índice Colcap registró una valorización de 5,4% M/M, apoyado en un nivel de aversión al riesgo controlado en los mercados a nivel global. El índice colombiano a nivel regional en lo corrido del año 2019 presentó, detrás del índice Merval de Argentina (16,7%), la mayor valorización (14,4%) seguido por el Ibovespa de Brasil (10,2%). Resaltamos que febrero significó una desaceleración del significativo rally que registró el Colcap en el primer mes de 2019, aunque continuó mostrando un desempeño positivo. Por su parte, en el segundo mes del año los Fondos de Pensiones lideraron las posiciones netas compradoras (COP 91 mil MM), mientras que los Extranjeros presentaron posiciones netas vendedoras de aproximadamente COP 11 mil MM.

Hubo una moderación del importante desempeño alcista que registraron diferentes especies del Colcap en enero, que limitó la valorización del mismo. Acciones como Grupo Sura, Grupo Argos, Celsia y Grupo Éxito, registraron retrocesos durante el mes. En ese sentido, la valorización del Colcap para febrero la impulsaron principalmente la positiva dinámica de la acción de Ecopetrol, la cual registró una valorización de 6,85% M/M, y la continuación del buen desempeño de la acción preferencial de Bancolombia, que cerró el segundo mes del año en máximos históricos (COP 37.220). Dicho comportamiento, soportado en los positivos resultados reportados para el 4T18. Respecto a la petrolera, resaltamos una mayor eficiencia operacional, reflejado en el EBITDA que creció 21,9% A/A, y el importante aporte del recobro mejorado a la adición total de reservas para 2018. Respecto a Bancolombia, la mejora del crecimiento de la cartera y calidad de esta y un menor gasto por provisiones, jalonó el crecimiento de utilidad neta para el 4T18.

Comportamiento bolsas año corrido (Base 100 feb-18)



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

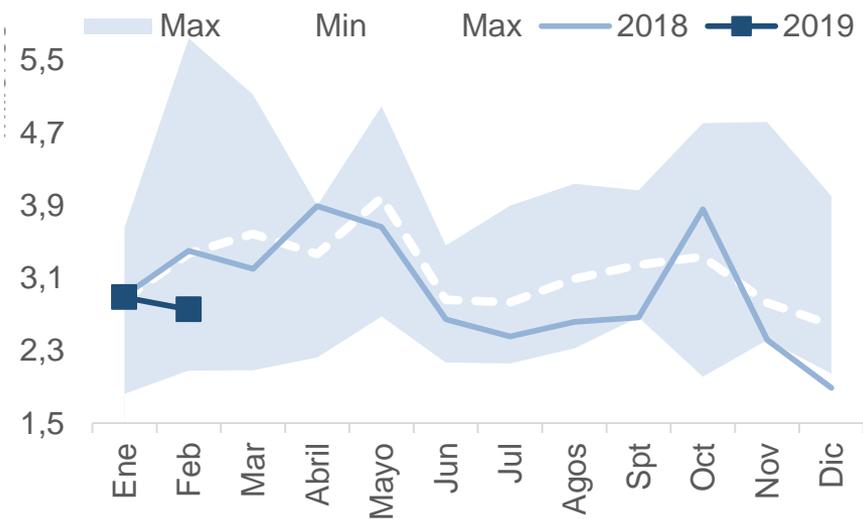
Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
6062100 Ext 22619

Volumen en febrero decrece 14% anualmente

La acción de Ecopetrol, la más negociada en febrero (COP 573.760 MM)

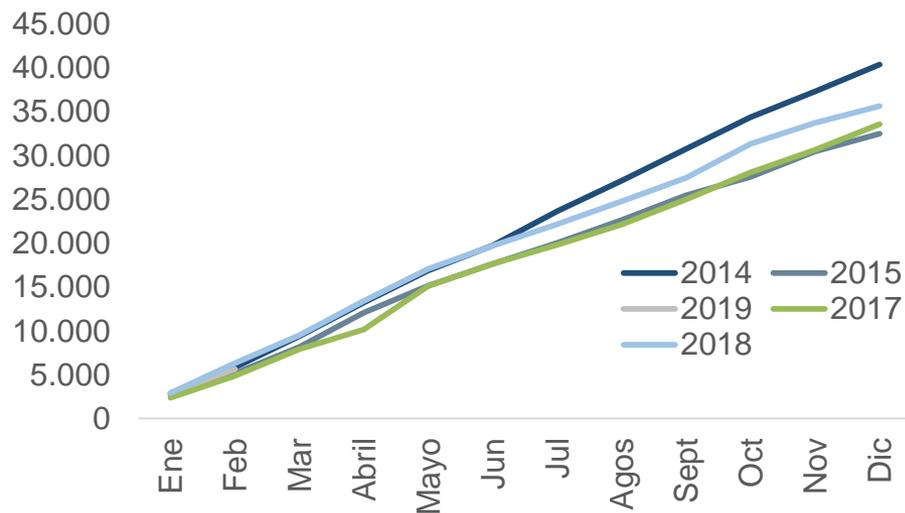
Estacionalidad mensual volumen negociación acciones

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



Volumen negociación acciones en enero

COP miles de millones



Las acciones del Colcap más y menos negociadas del mes

Cifras acumuladas durante el mes en COP MM

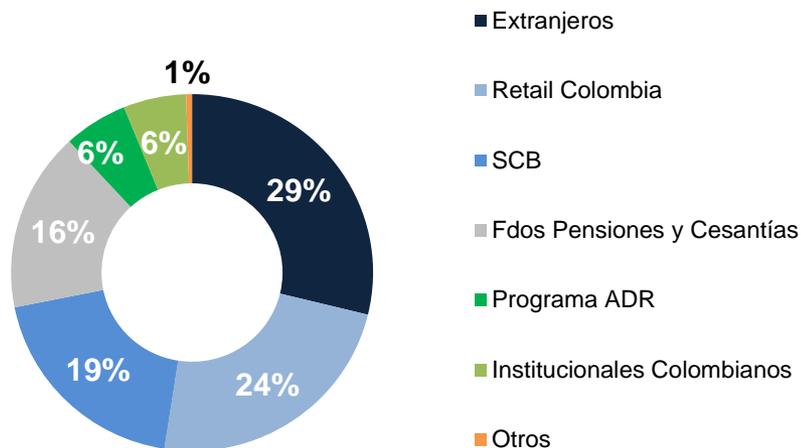
Las más		Las menos	
Ecopetrol	573.760	Canacol	8.616
PF Bancolombia	508.417	ETB	3.785
Bancolombia Ord	295.798	Concreto	2.753
Grupo Sura	174.424	Grupo Aval	2.664

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fondos de Pensiones encabezan las compras netas para febrero

Sector Real y Personas naturales, principales vendedores del mes

Participación volumen negociado por inversionista en mes



Los Extranjeros registraron la mayor participación en los volúmenes negociados de febrero (29%), seguidos por el Retail con el 24% y las Sociedades Comisionistas de Bolsa (SCB) con 19%. Por su parte, los Fondos de Pensiones (AFP) movilizaron el 16% de los volúmenes del segundo mes del año (3 p.p más que enero). En ese sentido, el volumen total negociado, entre compras y ventas, fue de COP 2,7 Billones, 14% menor al volumen del mismo mes de 2017. Frente a enero, se registró una contracción de 5%.

Compras y ventas netas de acciones del mes

COP Millones

Tipo de Inversionista	Compradores	%	Vendedores	%	Posición Neta Mensual	Año Corrido 2019
Fdos Pensiones y Cesantías	493.680	17,9%	402.168	14,6%	91.512	108.555
Programa ADR	198.905	7,2%	116.301	4,2%	82.604	(32.686)
Otros	28.196	1,0%	855	0,0%	27.341	68.747
SCB	546.493	19,9%	522.600	19,0%	23.893	51.508
Extranjeros	787.199	28,6%	798.184	29,0%	(10.985)	84.589
Institucionales Colombianos	138.640	5,0%	169.817	6,2%	(31.178)	(56.837)
Personas Naturales	344.310	12,5%	391.821	14,2%	(47.511)	(116.186)
Sector Real	214.909	7,8%	350.586	12,7%	(135.677)	(107.690)
Total	2.752.331	100%	2.752.331	100%		

Retail Colombia: Sector real y personas naturales

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

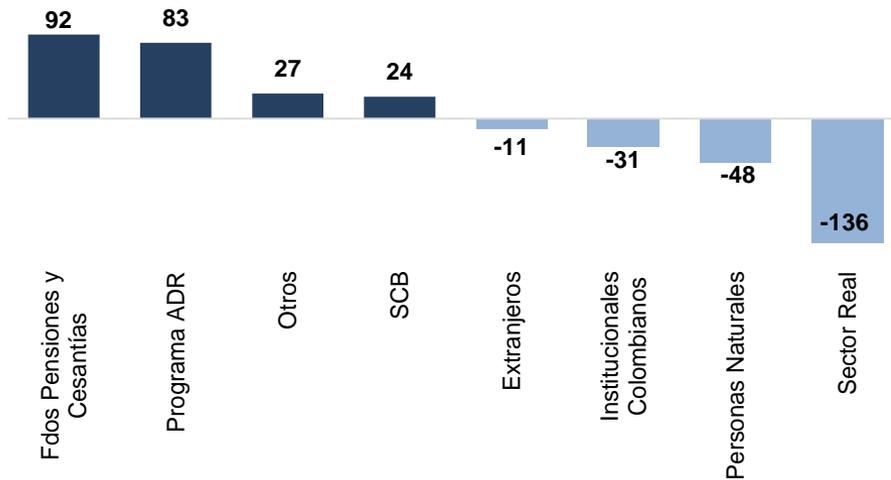
Otros: Bancos, Corporaciones Financieras y Factoring

AFPs y Programas ADR fueron compradores netos en febrero

Por su parte, Personas Naturales y Sector Real lideran las ventas del año

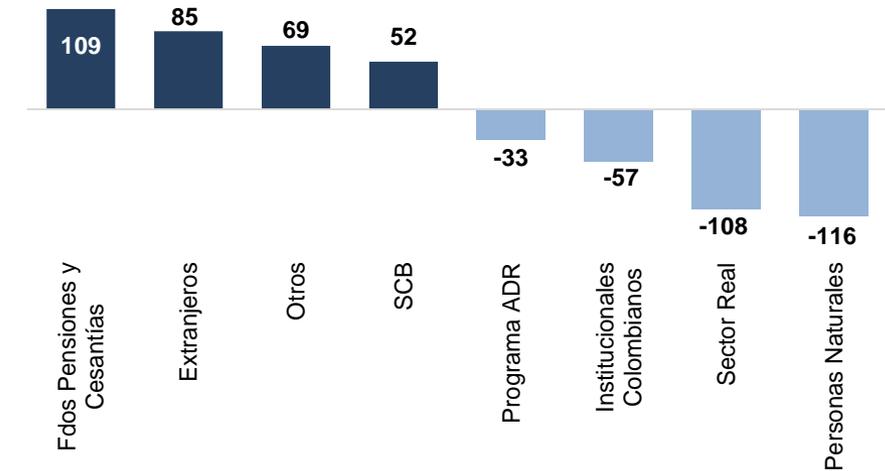
Posición Neta Mensual

COP miles de millones



Posición Neta Año Corrido 2019

COP miles de millones



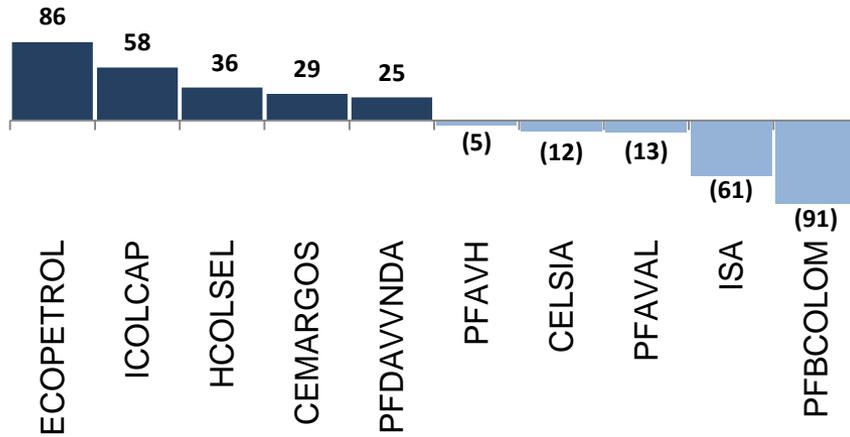
En febrero, los Fondos de Pensiones registraron posiciones netas compradoras (COP 92 mil MM), donde resaltaron la acción de Ecopetrol (COP 86 mil millones), seguida por el IColcap (COP 58 mil millones). Por su parte, los Extranjeros focalizaron sus compras en las acciones ordinaria de Bancolombia e ISA, con volúmenes de COP 54 mil MM y COP 47 mil MM respectivamente, mientras que concentraron sus ventas principalmente en las acciones de Ecopetrol y la ordinaria de Cementos Argos.

Ecopetrol lidera las compras de los Fondos de Pensiones en el mes

Extranjeros focalizan sus ventas en Cemargos en lo corrido 2019

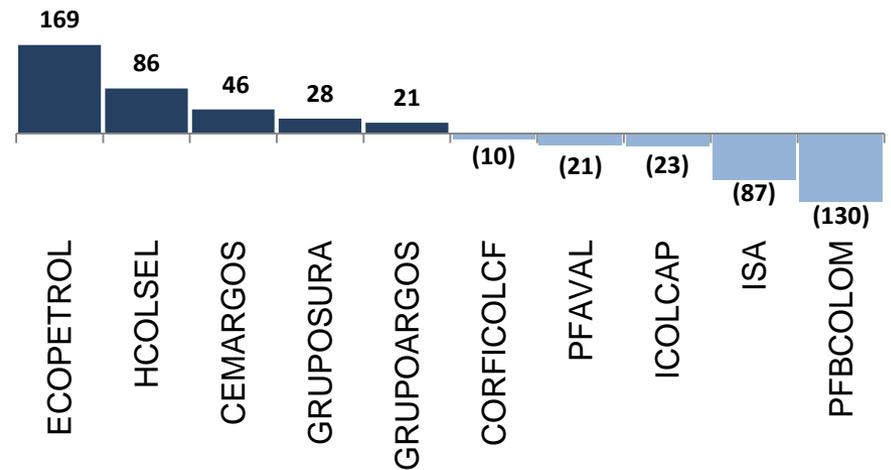
Compra / ventas mensuales AFPs

COP miles de millones



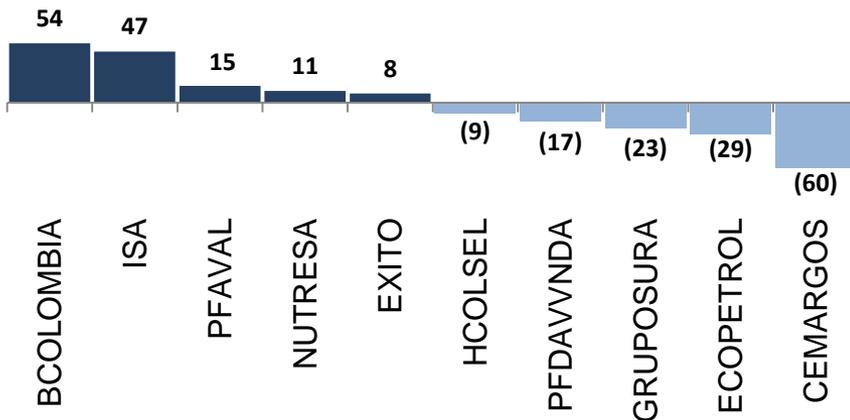
Compra / ventas netas 2019 AFPs

COP miles de millones



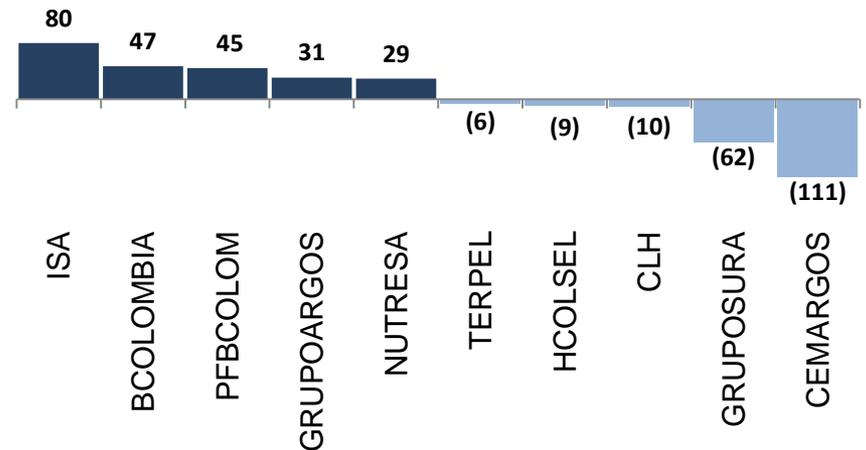
Compra / ventas mensuales Extranjeros

COP miles de millones



Compra / ventas netas 2019 Extranjeros

COP miles de millones



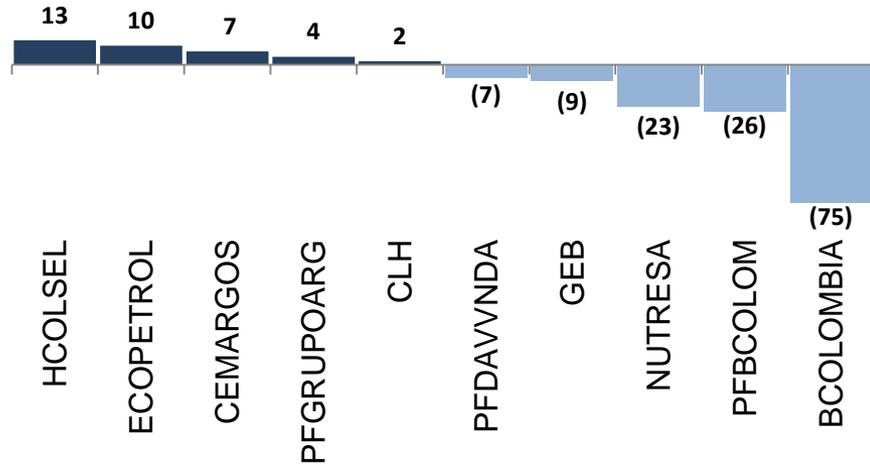
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Hcolsel resaltó en las compras por parte del Sector Real

Mientras que Bancolombia lidera sus ventas en 2019

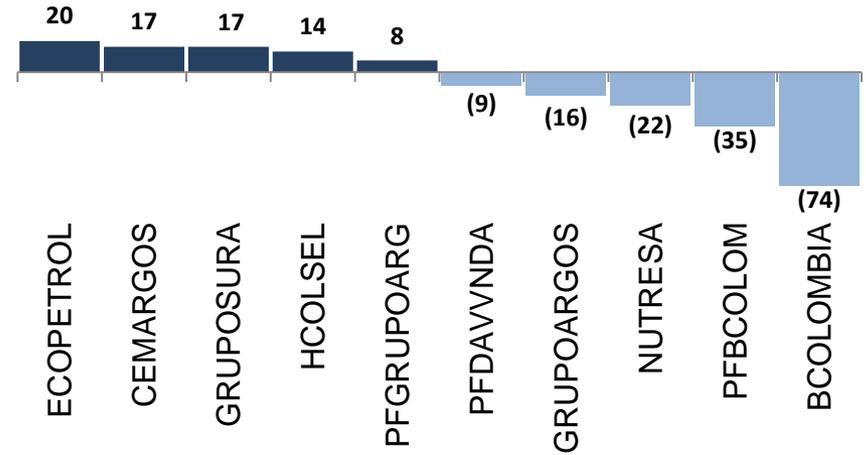
Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



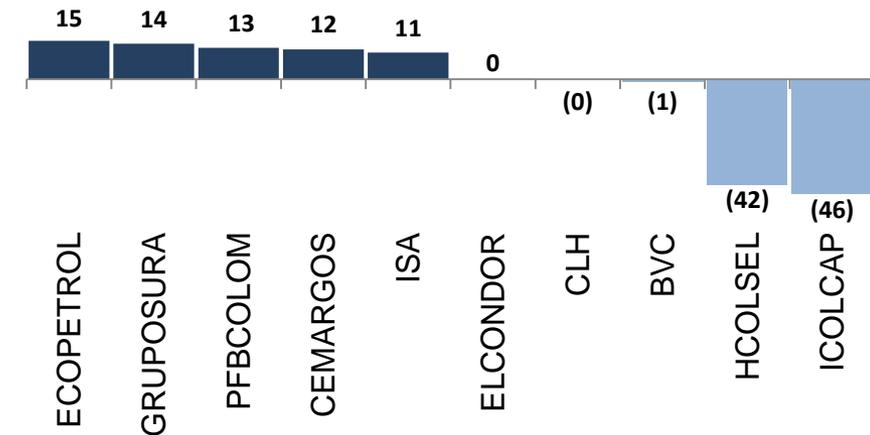
Compra / ventas año corrido Sector Real

COP miles de millones



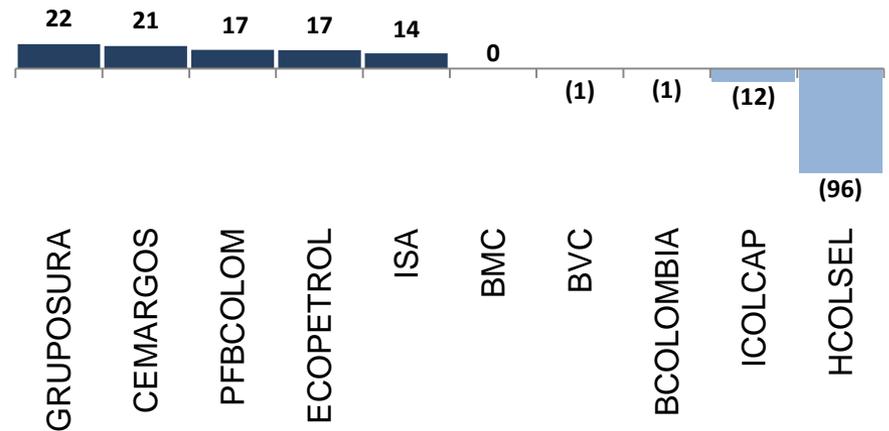
Compra / ventas mensuales SCB

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido SCB

COP miles de millones



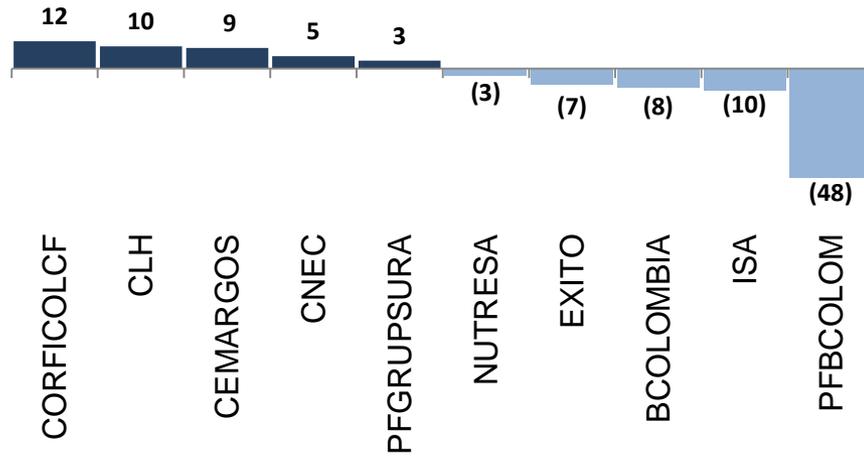
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Personas Naturales continúan tomando utilidad en PFBancolombia

Mientras realizan compras en Corficolombiana y CLH

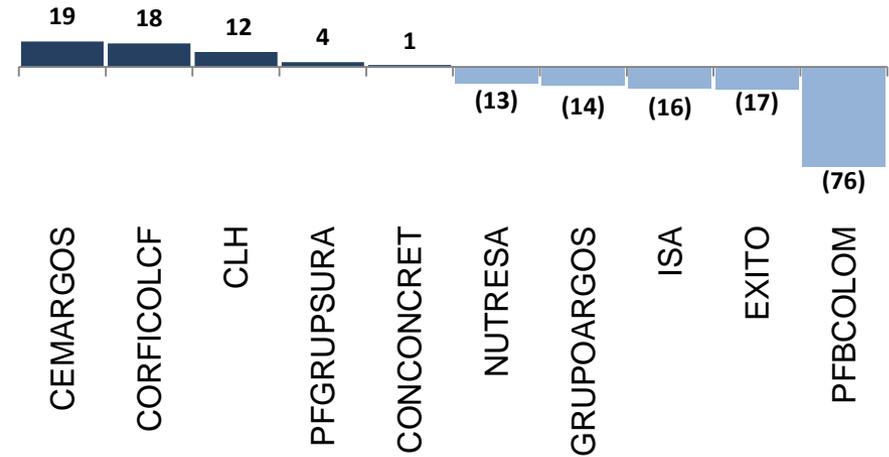
Compra / ventas mensuales Personas Naturales

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Personas Naturales

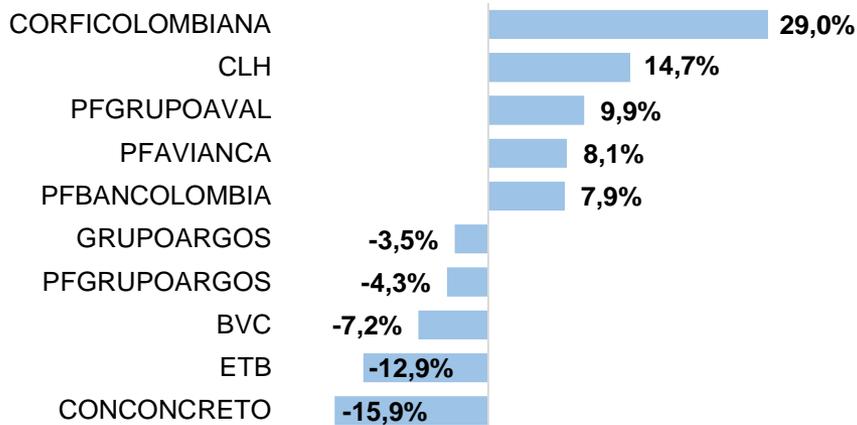
COP miles de millones



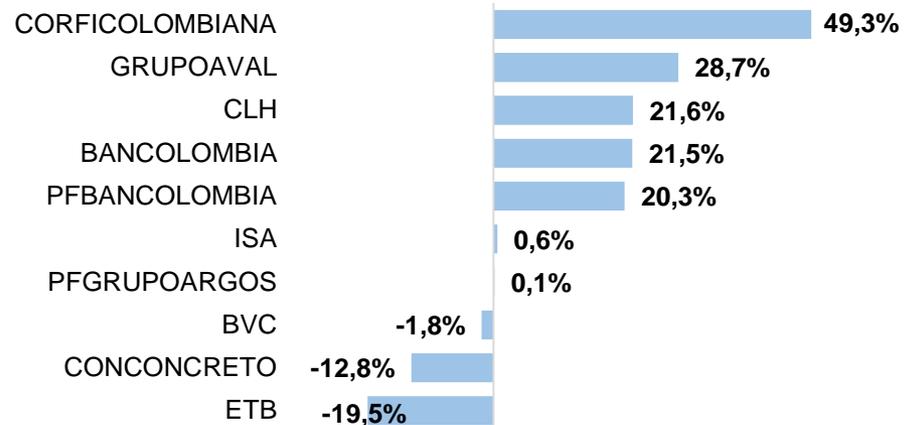
Corficolombiana registra el mejor desempeño en febrero

ETB y Concreto presentan las mayores desvalorizaciones YTD

Principales variaciones mensual acciones locales



Principales variaciones año corrido acciones locales



En el mes de febrero, se registró un nivel de aversión al riesgo controlado en los mercados accionarios a nivel internacional que continuó soportando las valorizaciones de las acciones colombianas. No obstante, en contraste con el primer mes de 2019, acciones como Celsia, Grupo Argos ordinaria y preferencial, Grupo Éxito, Grupo Sura y Cementos Argos presentaron retrocesos respecto al importante repunte que habían evidenciado en enero. Tanto en febrero como en lo corrido de 2019, las acciones que registran las mayores valorizaciones son Corficolombiana, CLH y PFGrupo Aval. De igual forma, resaltamos el comportamiento de la acción preferencial de Bancolombia, la cual presentó una valorización en el mes de 7,9% M/M en línea con el punto de inflexión que ha evidenciado el sector bancario y unos resultados financieros positivos respecto al 4T18, gracias a una positiva dinámica tanto del crecimiento de la cartera como de la calidad de esta, además de un menor gasto por provisiones, factor que influyó al crecimiento anual de la utilidad neta para el trimestre. Finalmente, por el lado de las desvalorizaciones en febrero, destacaron Concreto (-15,9% M/M), ETB (-12,9%) y BVC (-7,2%).

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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	3.477	-6.329	54.401	6.695	2.034	21.565	-8.274	0	1.459	-75.186	46.287	0
BOGOTA	-62	0	669	-6	0	-4.522	1.908	0	1.642	146	2.801	0
BVC	-866	0	538	219	0	0	751	0	-935	293	1.289	0
CELSIA	-769	-1.679	344	-12.056	14.995	75	-1.136	0	2.063	-1.502	-797	0
CEMARGOS	-1.837	178	-59.519	29.015	164	292	8.951	0	12.076	7.407	-49.510	0
CLH	253	512	-8.246	-4.562	0	237	9.710	0	-122	2.011	1.787	0
CNEC	-11	0	100	-256	0	0	5.408	0	947	-6.239	5.508	0
CONCONCRET	0	-879	-473	-279	0	0	1.291	0	107	233	818	0
CORFICOLCF	-2.281	-1.214	1.805	-4.544	0	-4.169	11.828	0	3.149	-4.798	14.208	0
ECOPETROL	2.221	-3.618	-29.126	85.804	310	5.366	2.448	-91.708	15.411	10.463	-24.634	0
GEB	200	0	1.148	12.264	1.502	-142	-12.065	0	5.228	-8.572	-10.423	0
ETB	0	0	565	-218	0	12	-472	0	144	-34	96	0
EXITO	-787	-5.066	8.357	-318	483	-396	-7.292	0	4.958	66	1.171	0
GRUPOARGOS	-4.903	-91	-129	3.093	-310	-971	3.066	0	8.168	-5.739	3.170	0
GRUPOAVAL	-21	0	398	0	0	0	-664	0	663	-376	-266	0
GRUPOSURA	-2.325	-2.236	-23.337	14.903	115	-752	1.095	0	14.366	-3.910	-21.172	0
HCOLSEL	0	0	-9.368	35.876	1.537	0	676	0	-42.183	13.462	-8.692	0
ICOLCAP	-2.930	0	-1.849	58.000	-2.736	177	-280	0	-45.904	-4.477	-2.129	0
ISA	1.782	-1.268	46.828	-60.576	0	1.539	-9.812	-401	10.799	-1.320	49.445	0
NUTRESA	-1.888	-2.487	10.677	15.623	-2	-1.890	-3.147	0	6.084	-23.074	7.637	0
PFAVAL	2.949	-344	15.380	-12.506	144	-105	-2.556	-5.861	3.963	-1.188	12.948	0
PFAVH	-64	0	113	-5.101	-67	560	-182	2.110	2.749	-127	-60	0
PFBCOLOM	-1.885	-3.915	4.608	-91.031	-2.240	-20.581	-47.968	175.562	12.665	-25.730	-42.844	0
PFCEMARGOS	7	1.138	-573	-391	-196	22	-547	0	966	-424	-1.120	0
PFDVVVDA	-1.837	-139	-16.623	25.179	-94	933	-2.952	0	2.429	-7.099	-19.372	0
PFGRUPOARG	-127	986	-3.553	-2.120	0	-226	-1.050	0	1.607	4.336	-4.603	0
PFRUPSURA	-375	-493	-1.944	1.170	-33	-2.290	3.362	0	2.484	-2.509	2.129	0
MINEROS	-581	0	-509	-468	0	0	594	0	0	925	85	0
TERPEL	0	0	-4.863	-1.960	0	0	-191	0	0	219	1.741	0
PROMIGAS	0	0	-52	108	7	35	-359	0	0	193	-411	0
OTROS	-760	-963	3.253	-44	214	-843	346	2.904	-1.090	-3.129	62.254	401
Total	(13.421)	(27.909)	(10.985)	91.512	15.826	(6.075)	(47.511)	82.604	23.893	(135.677)	27.341	401

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	Sociedades de Inversión	Otros
BBVACOL	0	0	78	-484	0	-292	125	0	0	573	0	-406
BCOLOMBIA	-1.050	-5.693	47.156	13.124	1.925	21.116	-8.404	0	-614	-74.229	-134	60.280
BOGOTA	390	769	-757	95	0	-4.522	865	0	1.037	1.828	0	-662
CELSIA	-3.737	-19.605	-3.104	-1.147	27.048	221	-1.965	0	3.669	-1.537	0	-4.251
CEMARGOS	422	1.144	-110.791	46.332	883	-298	19.366	-512	20.683	16.807	3.773	-64.971
CLH	71	1.366	-9.970	-7.996	-484	739	11.552	0	2.010	2.506	-116	-17.965
CNEC	-708	0	-4.501	-271	-19	0	-735	0	11.137	-4.947	50	-4.772
CONCONCRET	0	-908	-303	-401	0	0	1.433	0	55	124	0	-704
CORFICOLCF	-4.428	-2.158	2.538	-9.835	0	-4.455	18.056	0	5.932	-3.229	-3.070	-7.297
ECOPETROL	4.409	7.500	10.391	169.311	4.131	8.137	473	-249.985	16.729	20.422	385	-70.283
GEB	4.256	-12.263	47	7.919	3.190	3.074	-7.245	0	3.620	-3.278	0	7.966
ETB	-123	0	570	-218	0	12	-340	0	170	-75	0	351
EXITO	1.767	-10.535	7.122	4.390	2.067	-346	-16.733	0	12.557	-812	-113	11.512
GRUPOARGOS	-12.321	-7.169	30.859	20.766	-113	-11.551	-14.189	0	10.331	-15.597	-2.212	51.626
GRUPOAVAL	-300	0	1.428	-266	0	0	-1.648	0	440	346	0	1.162
GRUPOSURA	-5.564	-5.670	-62.415	28.450	2.517	13	-565	-485	22.340	16.628	527	-34.451
HCOLSEL	0	-2.650	-8.836	86.171	6.837	0	686	0	-95.709	13.502	0	77.335
ICOLCAP	-606	739	8.214	-22.938	32.532	-372	-878	0	-12.140	-4.552	0	-14.724
ISA	-56	-2.378	80.363	-87.194	-1.258	1.685	-16.031	-472	13.947	-3.330	0	-7.302
NUTRESA	-2.779	-14.367	29.494	11.029	1.124	-1.669	-12.609	0	6.240	-21.865	85	40.523
PFAVAL	3.717	-344	19.613	-21.126	-714	-286	-5.480	-4.558	6.891	1.495	0	-6.072
PFAVH	-321	0	3.668	-7.919	-197	261	-541	2.267	3.610	-558	-271	-1.984
PFBLOM	-8.687	-8.353	44.593	-129.700	-2.317	-20.338	-76.002	214.609	17.200	-35.123	132	129.502
PFCEMARGOS	147	-1.268	-1.087	2.733	-411	2.261	-911	0	799	-2.265	0	1.646
PFDAVVNDA	-3.085	-139	-716	3.184	42	2.262	-6.483	0	3.171	-8.842	0	2.468
PFGRUPOARG	285	-3.334	3.401	-6.487	74	279	-2.547	0	602	7.726	-65	-3.086
PFGRUPSURA	36	-7.006	-5.046	12.856	-33	-2.158	3.730	0	1.610	-5.538	148	7.810
MINEROS	-1.118	50	-370	-921	0	0	1.253	0	0	1.066	40	-1.290
TERPEL	0	0	-5.720	-3.911	0	98	213	0	0	2.526	0	-9.631
PROMIGAS	54	0	255	108	7	35	-807	0	0	227	122	363
OTROS	123.040	133.535	2.023.153	800.887	17.150	64.217	723.994	286.209	943.539	510.973	10.620	-68.180
Total	92.827	41.263	2.097.310	906.759	93.982	58.125	608.524	247.073	999.313	411.262	9.903	72.712

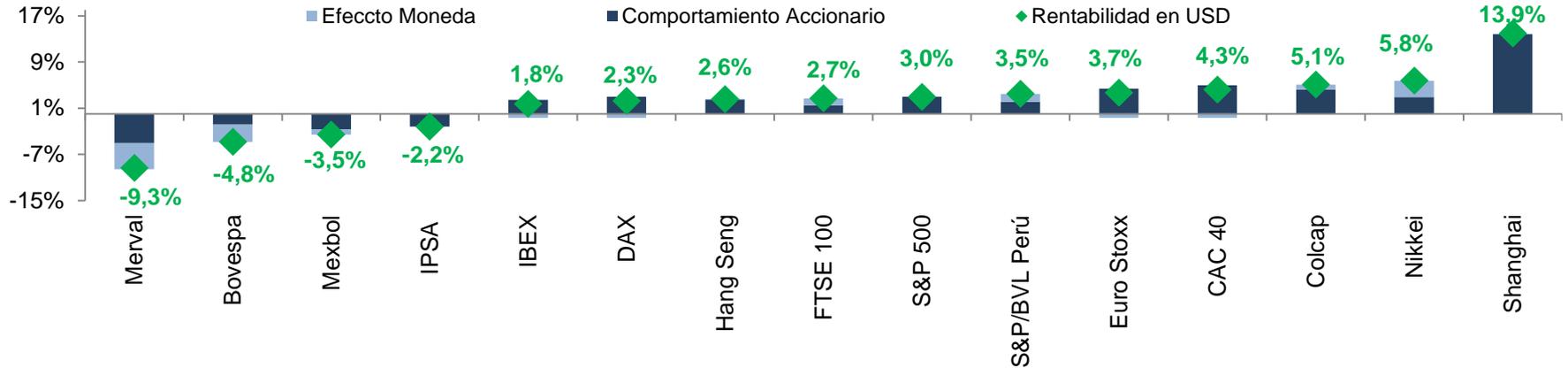
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Colcap se valorizó 5,1% en febrero, incluyendo el efecto moneda

El índice colombiano lidera la región de LATAM en lo corrido de 2019

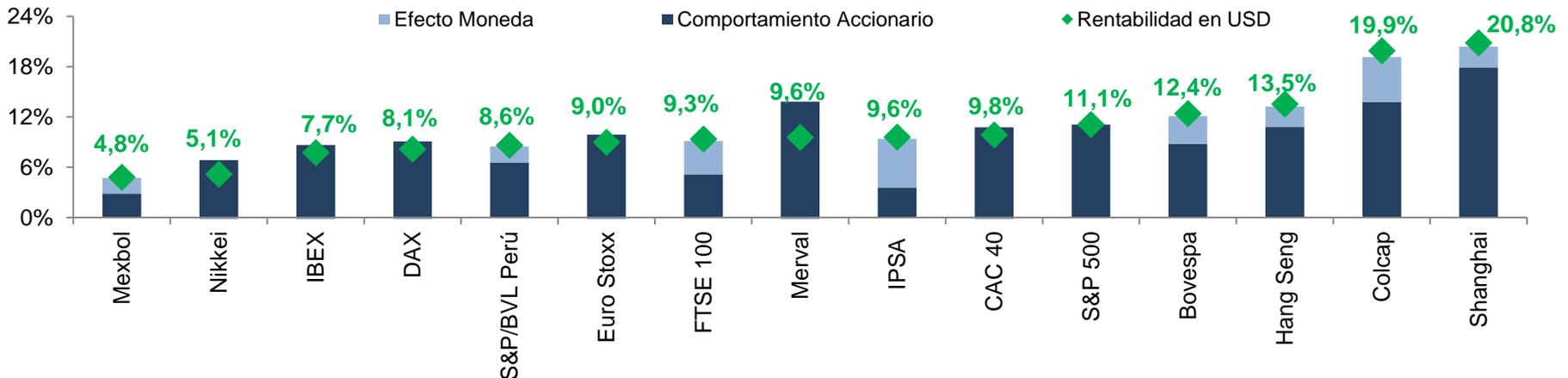
Comportamiento mensual de los mercados

Rentabilidad por comportamiento accionario



Comportamiento de los mercados año corrido

Rentabilidad por comportamiento accionario



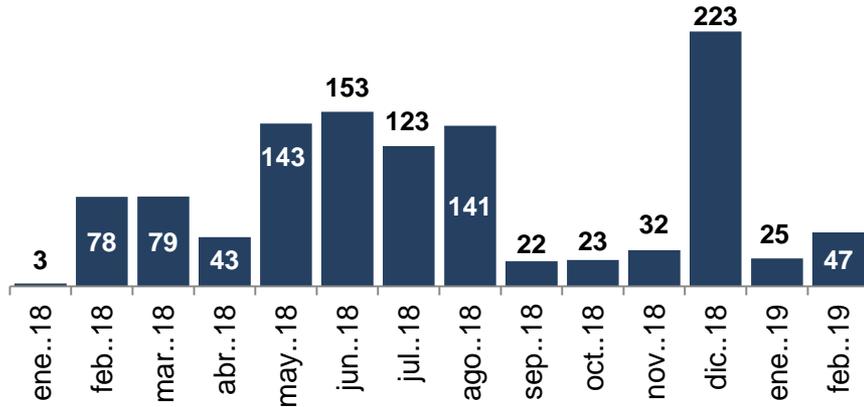
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Creaciones de unidades de iColcap para febrero creció 88% M/M

Por su parte, la creación de unidades Hcolsel se ubicó en COP 48 mil MM

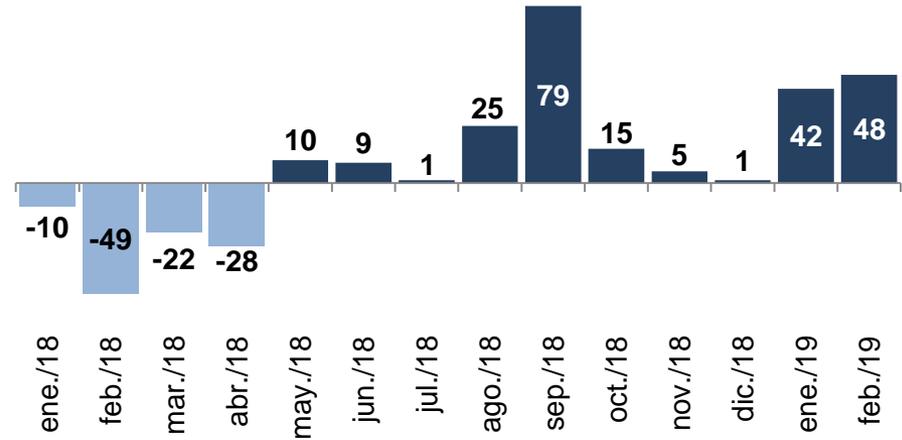
Creación / destrucción unidades iColcap

COP miles de millones



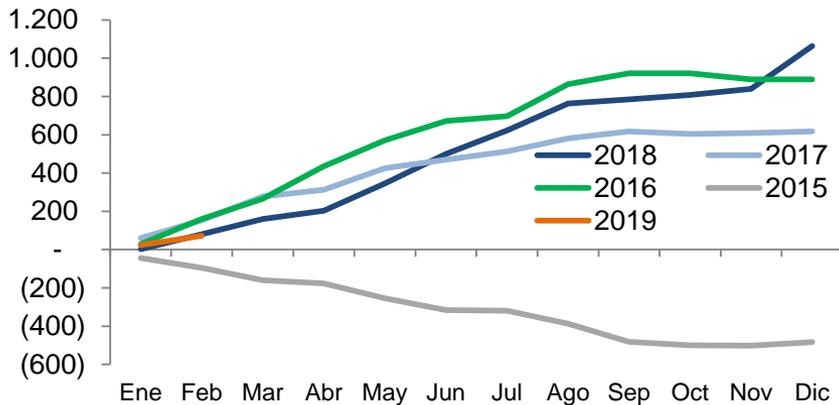
Creación / destrucción unidades Hcolsel

COP miles de millones



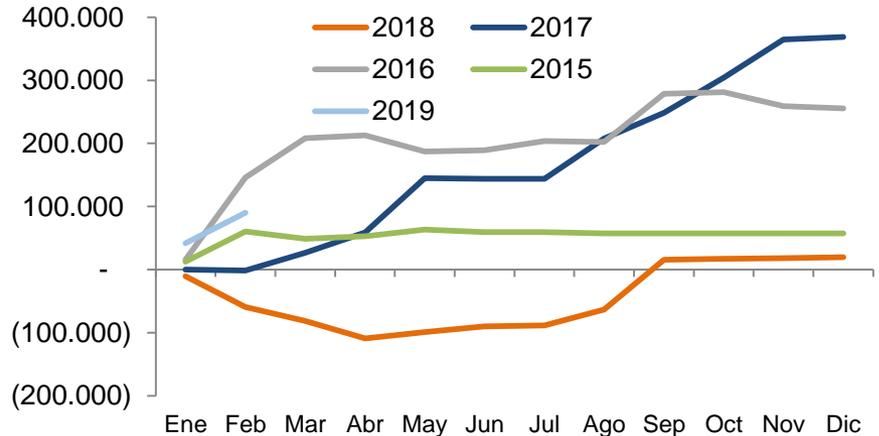
Creación / destrucción unidades iColcap en enero

COP miles de millones



Creación / destrucción unidades Hcolsel año corrido

COP miles de millones



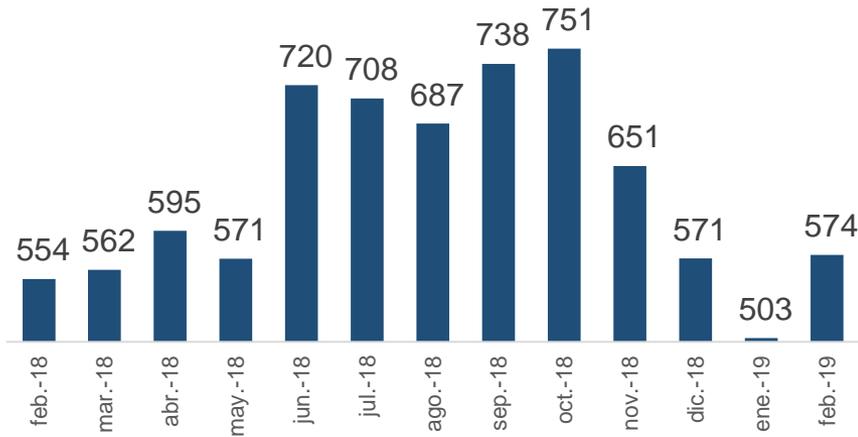
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Saldo en Repos se ubicó en COP 574 mil MM para febrero

Preferencial Aval y Grupo Éxito encabezan concentración de repos

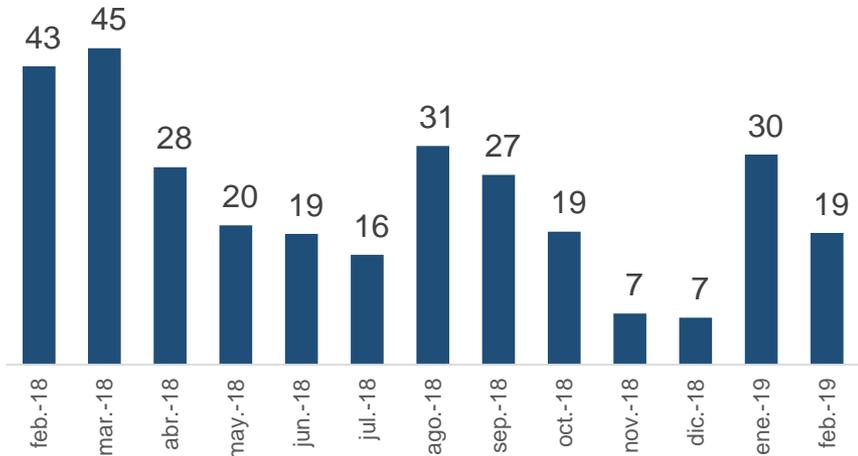
Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



Saldo en TTVs mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



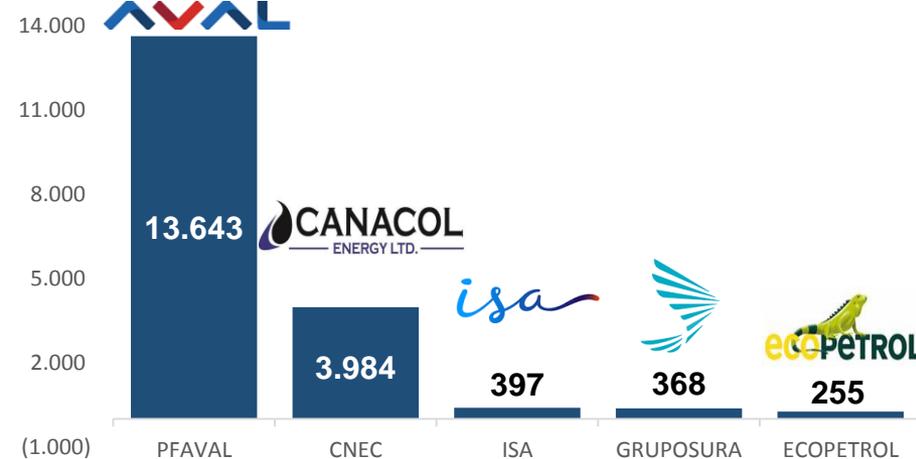
Saldo en Repos mensual por emisor

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 Inversiones	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
Practicante Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Gerente Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Renta Variable	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.