

Renta Variable Informe Mensual

6 de marzo de 2020



Resumen Mensual Acciones

Mercados incapacitados por Coronavirus

Durante el segundo mes de 2020, los mercados accionarios experimentaron fuertes retrocesos (ver gráfica 1), ante un mayor nerviosismo respecto al acelerado desarrollo del brote de Coronavirus a nivel global, y su impacto estimado en la actividad económica mundial durante el año. En ese sentido, se observó una consecuente disminución en el apetito por activos de riesgo, reflejado en fuertes correcciones durante el mes por parte de las acciones.

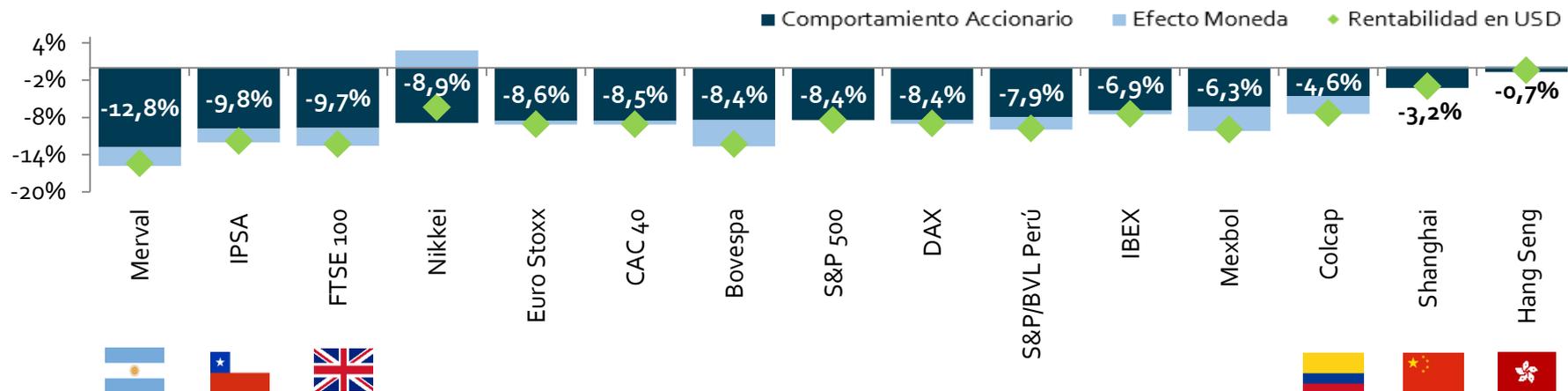
A nivel local, el Colcap evidenció una desvalorización de 4,6% (-7,3% en dólares), presionado mayormente por una negativa dinámica de las especies del sector financiero, cuyo peso en la canasta del índice colombiano supera el 40%. No obstante, resaltamos la mayor resiliencia al volátil entorno internacional por parte del Colcap, cuya desvalorización en el mes fue inferior a la registrada por sus pares a nivel regional, donde sobresalió el índice Merval (-12,8%).

En términos de flujos, los Fondos de Pensiones locales evidenciaron un mayor apetito comprador durante febrero, al presentar una posición neta de compra por COP 610 mil MM, la mayor desde octubre de 2018, concentrada en gran medida en las acciones PFBancolombia y Ecopetrol, nombres en los cuales los inversionistas Extranjeros focalizaron principalmente sus ventas 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

1. Comportamiento mensual de los mercados (Febrero 2020)- Mercado Accionario



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

El Mexbol registra la menor desvalorización accionaria en lo corrido de 2020

Seguido por el índice de referencia de Shanghai y el Colcap

Comportamiento de los mercados 2019
Rentabilidad por comportamiento accionario



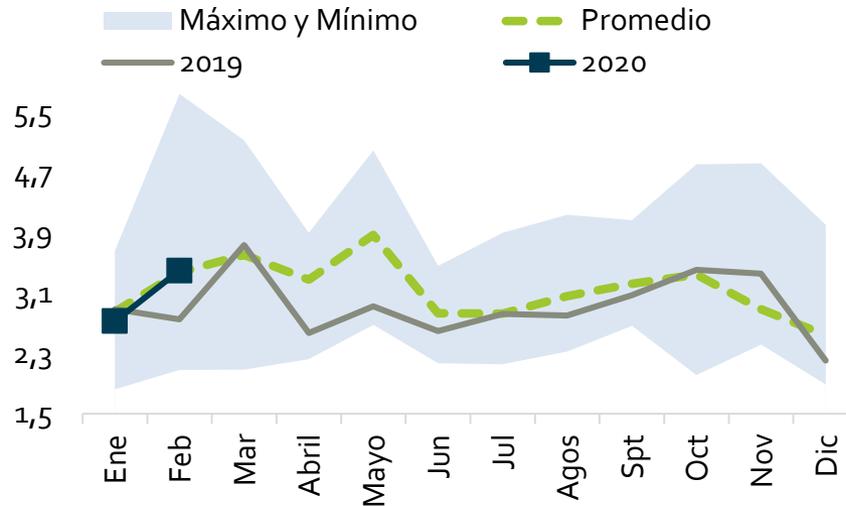
Finalmente, no obstante consideramos que el desempeño bajista del mercado accionario colombiano evidencia niveles interesantes de entrada en algunos nombres, dada nuestra expectativa a nivel fundamental de mediano plazo, el comportamiento de los activos de renta variable en Colombia continuaría presionado por la aversión al riesgo a nivel global, asociada principalmente con los eventos relacionados con el desarrollo del brote de Coronavirus. Lo anterior, pese a que el recorte de tasas por parte de la FED, de manera anticipada, buscaría darle un respiro a los mercados en el corto plazo.

De esta manera, ante la alta incertidumbre, preferimos optar por la cautela, a la espera de una corrección sostenida por parte de los activos de renta variable. Sin embargo, pensamos que la dinámica resiliente del mercado accionario colombiano en lo corrido del año (ver gráfica 2), está soportada en el atractivo a nivel fundamental que continúa evidenciando en términos relativos frente a sus comparables de la región.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Volumen de negociación incrementa en un 22,5% A/A en febrero y estuvo concentrado principalmente en las acciones PFBancolombia y Ecopetrol

Estacionalidad mensual volumen negociación acciones
Cifras acumuladas mes en COP miles de millones, periodo de 10 años



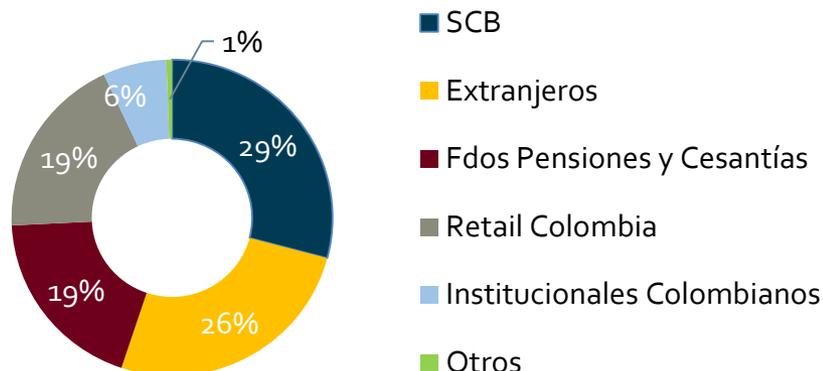
Las más negociadas		Las menos negociadas	
PFBancolombia	753.903	PFCemargos	7.617
Ecopetrol	601.730	Mineros	7.615
Icolcap	238.220	BVC	7.259
Hcolsel	232.448	Promigas	5.506



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Sociedades Comisionistas tienen participación del 29% del volumen del mes seguidos por Extranjeros (26%) y Fondos de Pensiones (19%)

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 2020
Fdos Pensiones y Cesantías	955.116	28,1%	345.033	10,2%	610.083	845.613
Institucionales Colombianos	273.411	8,0%	162.513	4,8%	110.899	141.887
Sector Real	339.496	10,0%	283.477	8,3%	56.019	67.250
Personas Naturales	339.231	10,0%	315.476	9,3%	23.756	-29.037
Otros	30.093	0,9%	7.972	0,2%	22.121	47.160
Programa ADR	0	0,0%	0	0,0%	0	0
SCB	842.378	24,8%	1.136.644	33,4%	-294.266	-423.411
Extranjeros	619.413	18,2%	1.148.025	33,8%	-528.612	-649.462
Total	3.399.138	100%	3.399.138	100%		

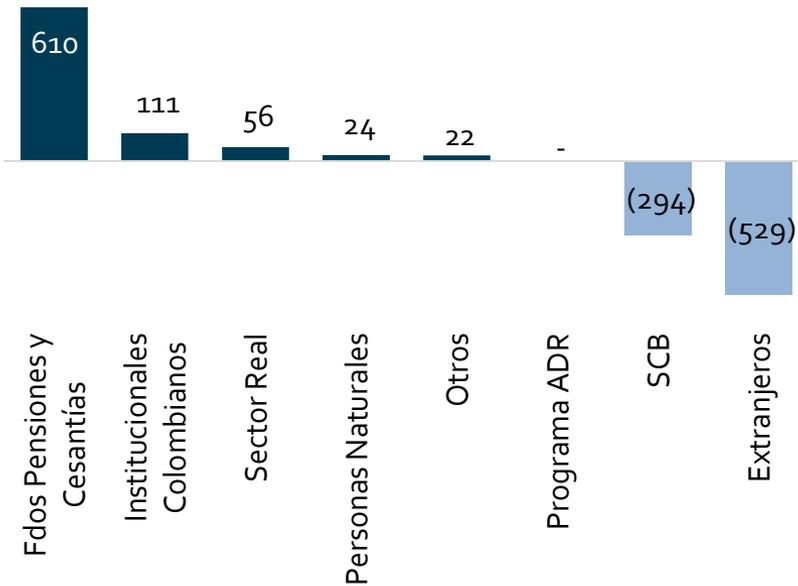
Retail Colombia: Sector real y personas naturales

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

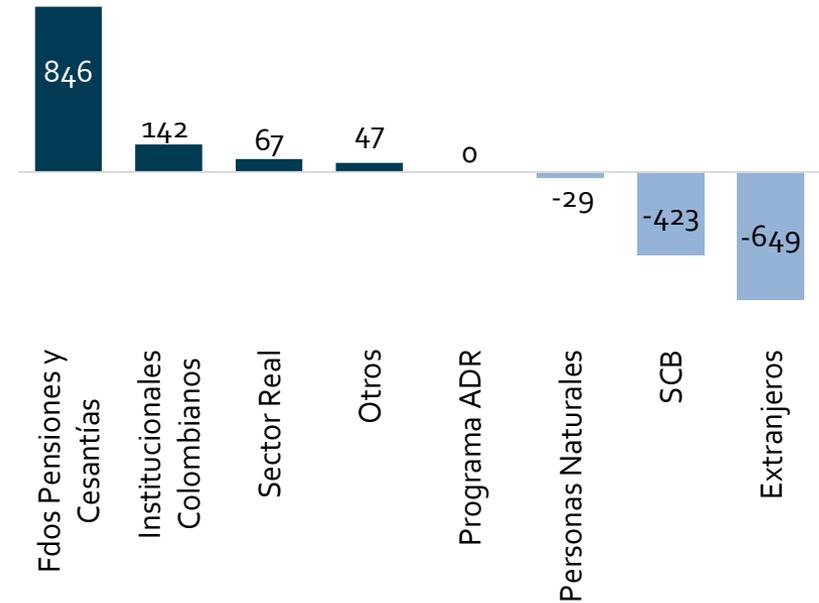
Otros: Bancos, Corporaciones Financieras y Factoring

En medio de la caída del mercado accionario, AFPs aumentan apetito comprador y defienden al mercado de mayores ventas por parte de inversionistas Extranjeros

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

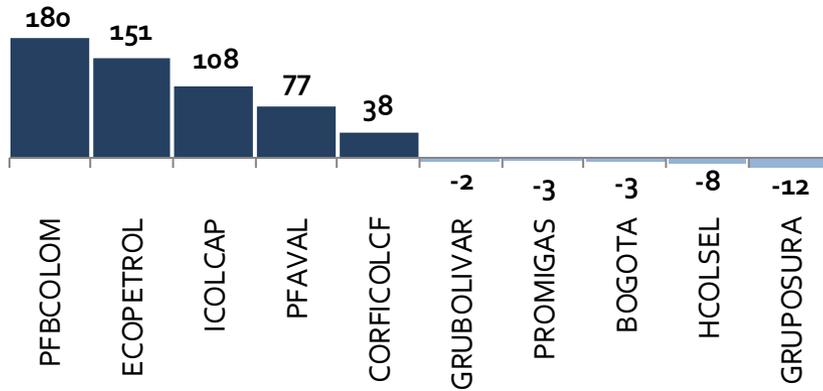
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

AFPs reciben ventas en PFBancolombia y Ecopetrol por parte de Extranjeros

Mientras que concentran sus ventas durante el mes en Hcolsel y Grupo Sura

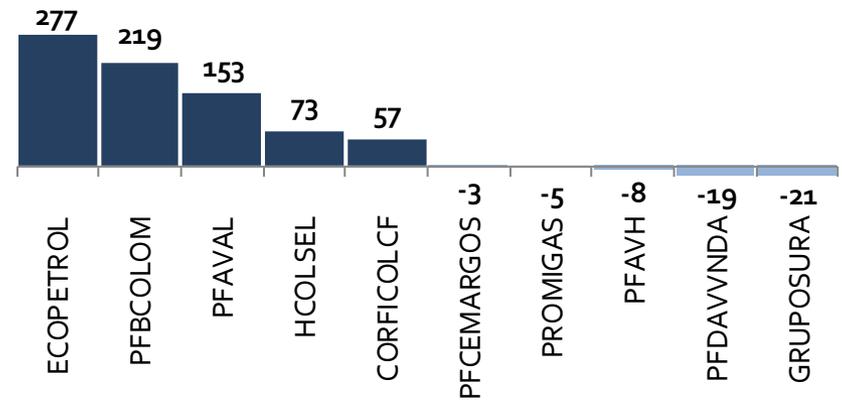
Compra / ventas mensuales AFPs

COP miles de millones



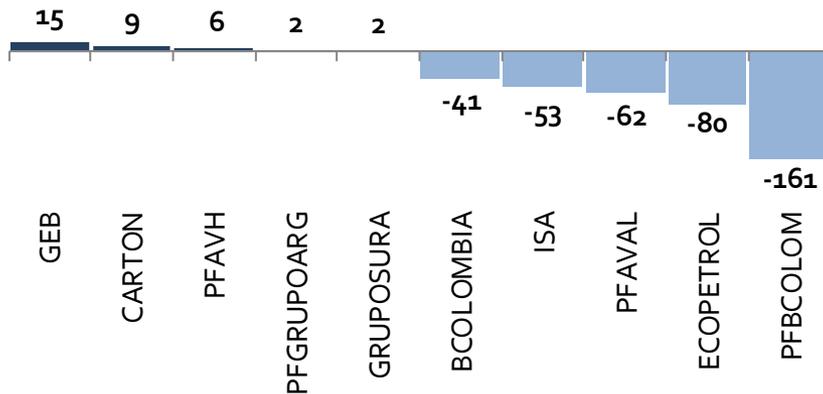
Compra / ventas año corrido AFPs

COP miles de millones



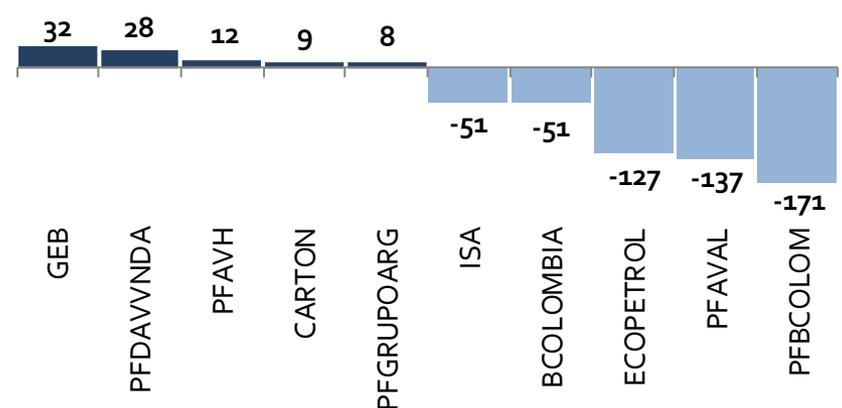
Compra / ventas mensuales Extranjeros

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Extranjeros

COP miles de millones



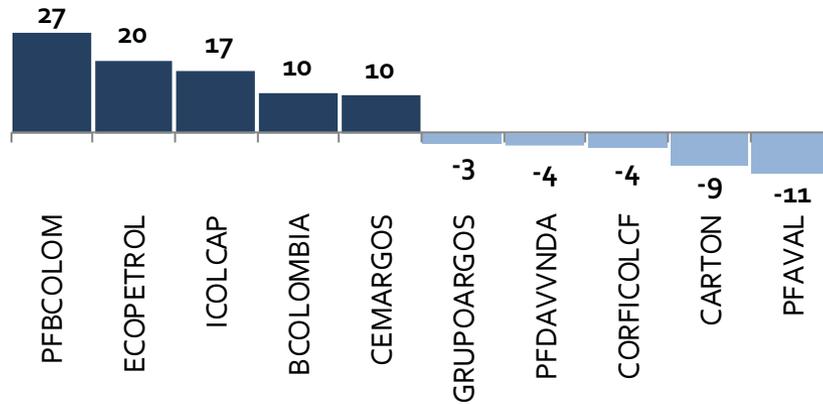
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

PFBancolombia y Ecopetrol, también las favoritas del mes para el Sector Real

En contraste, PFAval y Carton concentran mayormente su flujo vendedor

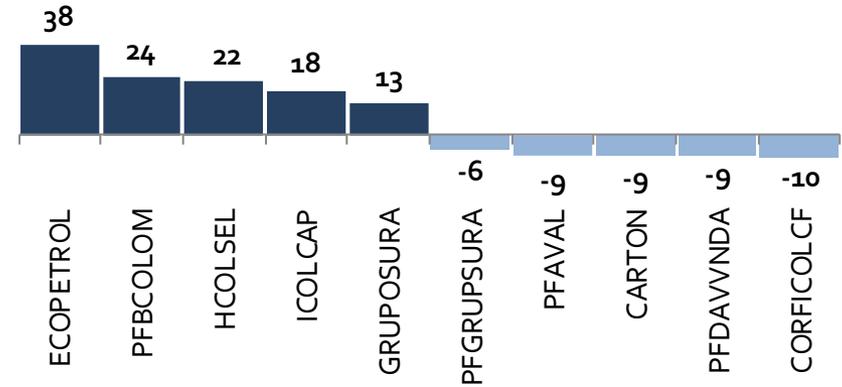
Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



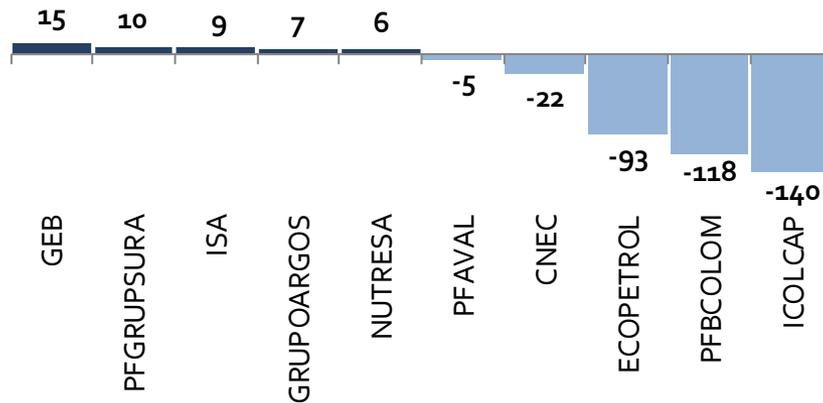
Compra / ventas año corrido Sector Real

COP miles de millones



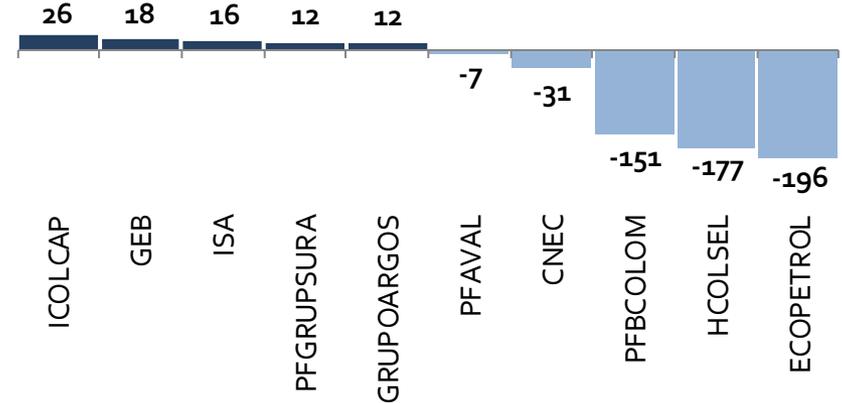
Compra / ventas mensuales SCB

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido SCB

COP miles de millones

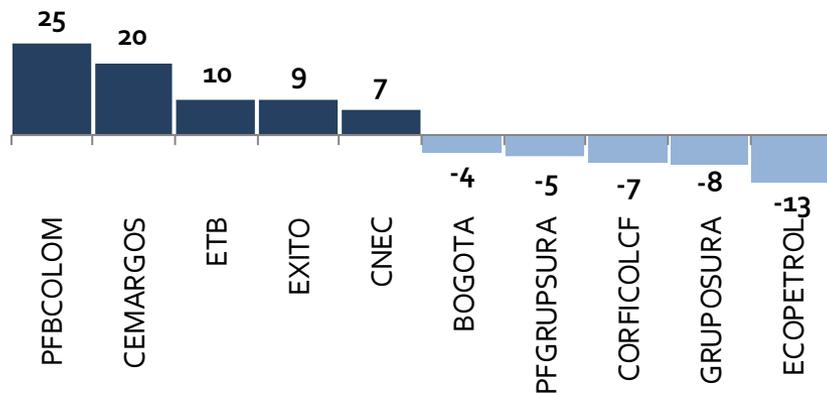


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Personas Naturales compran PFBancolombia y Cemargos en medio de retroceso Y registran ventas principalmente en Ecopetrol y Grupo Sura en febrero

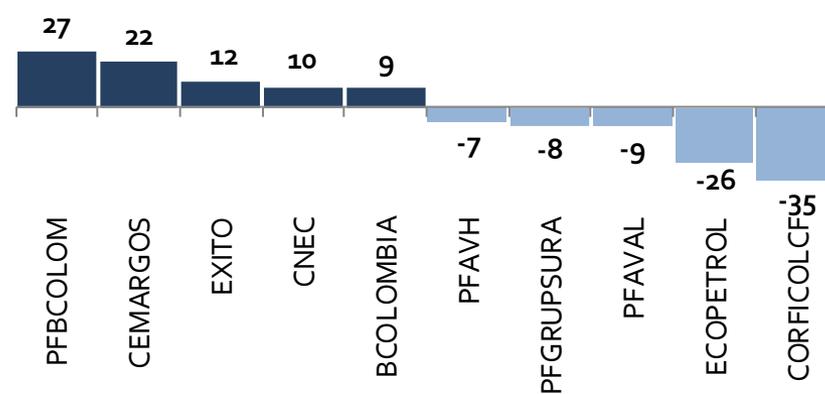
Compra / ventas mensuales Personas Naturales

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Personas Naturales

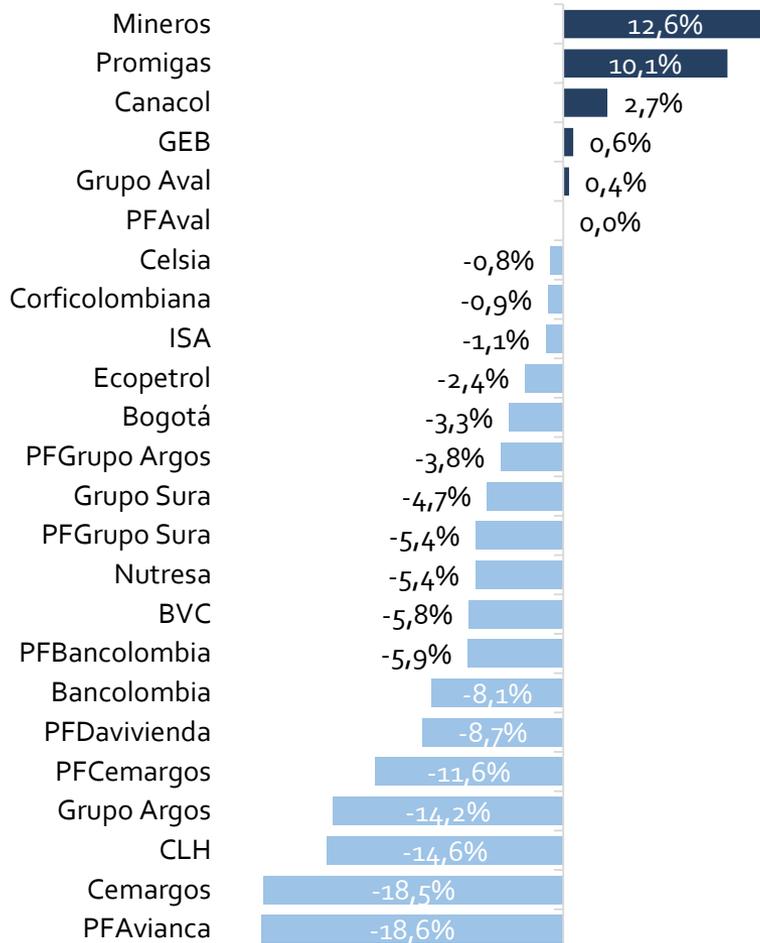
COP miles de millones



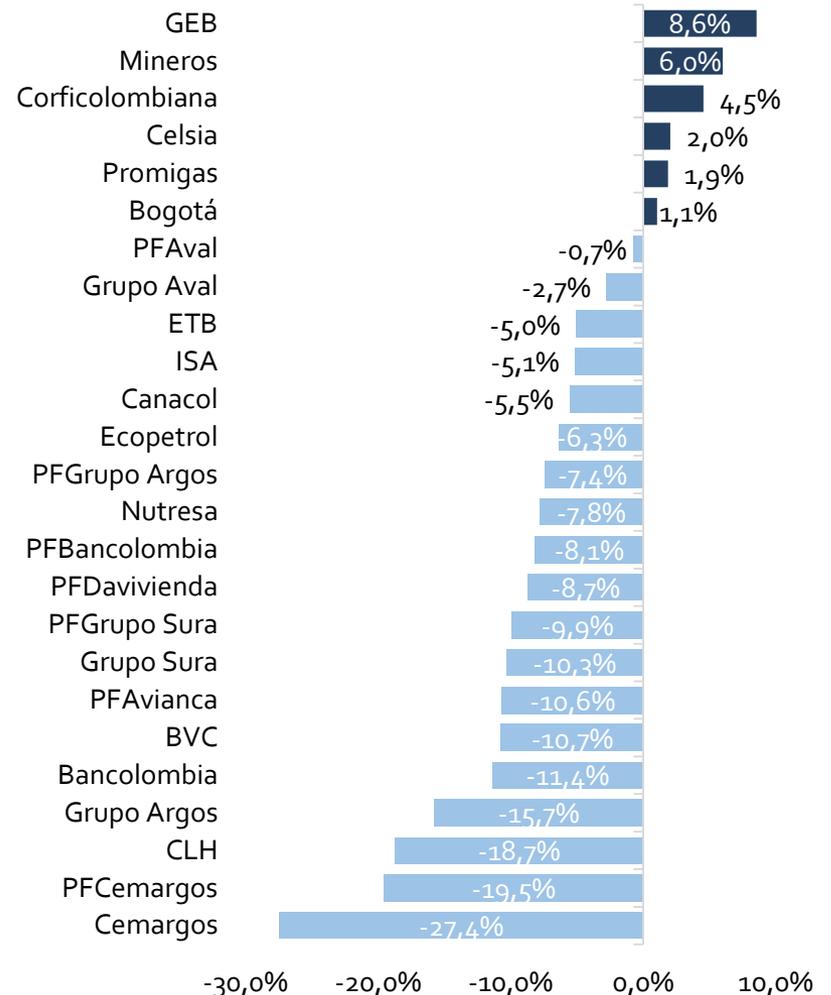
Mineros favorecida por fortaleza del oro, ante mayor aversión al riesgo

Coronavirus golpea aerolíneas globales, Avianca no se escapa

Variaciones de precios en el mes del Colcap



Variaciones de precios en lo corrido del año del Colcap



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	SCB	Sector Real	Otros	Sociedades de Inversión
BCOLOMBIA	423	10,661	-40,671	6,896	657	-2,770	6,260	4,497	10,494	14,915	-43
BOGOTA	307	0	490	-3,484	145	0	-4,407	4,127	2,835	133	0
BVC	0	0	-930	0	0	0	1,244	-492	178	0	0
CELSIA	-762	113	1,761	211	62	-1,335	182	2,483	-2,655	176	-60
CEMARGOS	243	-343	-40,270	4,397	-1,638	636	19,526	6,210	10,099	-1,482	639
CLH	-309	0	-3,004	673	45	6	1,590	269	609	147	19
CNEC	262	0	-16,061	12,455	40	82	6,585	-21,625	-1,153	19,152	303
CONCONCRET	0	0	107	376	0	0	135	0	-619	0	0
CORFICOLCF	-246	3,511	-32,198	38,428	543	-49	-7,038	3,588	-3,920	1,464	-28
ECOPETROL	7,825	1,736	-79,804	150,909	167	2,173	-12,960	-93,489	19,503	3,125	2,718
GEB	-4,610	3,144	14,595	15,163	-64	-7,707	-14,514	14,804	-17,219	2,397	-2,909
ETB	177	0	-13,565	88	41	-146	9,704	-3	3,703	41	0
EXITO	939	0	-13,339	34	21	241	9,446	12	2,597	21	49
GRUPOARGOS	5,550	2,543	-28,771	13,844	58	29	1,690	6,870	-2,928	3,716	0
GRUPOAVAL	0	0	-355	173	0	0	-282	1,195	-722	-9	0
GRUPOSURA	-40	6,055	2,005	-12,333	3,394	5,063	-7,853	-3,524	7,672	9,481	-470
HCOLSEL	-1,157	7,542	-5,209	-7,862	0	983	691	-1,540	6,552	7,542	0
ICOLCAP	-2,066	15,476	-6,232	108,342	2,324	3,669	1,384	-139,784	16,892	17,800	-6
ISA	-3,560	3,872	-52,704	37,432	765	0	3,890	8,799	-833	6,831	145
NUTRESA	-8,260	3,115	-6,071	5,806	-18	1,059	-1,965	6,496	-362	3,097	200
PFAVAL	548	7,089	-61,794	76,719	-280	120	-1,823	-5,270	-11,198	2,355	343
PFAVH	-1,335	-504	5,677	-483	39	5	-1,486	-1,580	-333	-465	0
PFBCOLOM	18,305	14,904	-161,238	179,676	1,546	9,174	24,926	-118,123	27,154	17,018	3,108
PFCEMARGOS	-137	244	-1,605	-1,143	0	19	913	917	782	244	10
PFDVVNDA	-390	0	-435	2,791	379	-2,170	-1,433	4,979	-3,739	351	46
PFGRUPOARG	-1,614	99	2,114	-978	0	-1,737	-553	2,352	271	99	45
PFGRUPSURA	-1,515	698	-14,579	6,745	142	-56	-5,486	10,238	3,103	1,146	404
MINEROS	146	0	356	-1,719	0	0	-804	426	1,828	0	-234
TERPEL	16	0	-7,897	102	0	0	3,345	-71	4,506	0	0
PROMIGAS	41	0	443	-3,340	0	-100	-1,060	1,439	621	0	1,956
OTROS	790	1,647	-30,572	19,835	-3,578	-165	6,093	-11,535	17,698	88,026	932
Total	7,990	78,307	-528,612	610,083	11,946	7,354	23,756	-294,266	56,019	21,271	5,302

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

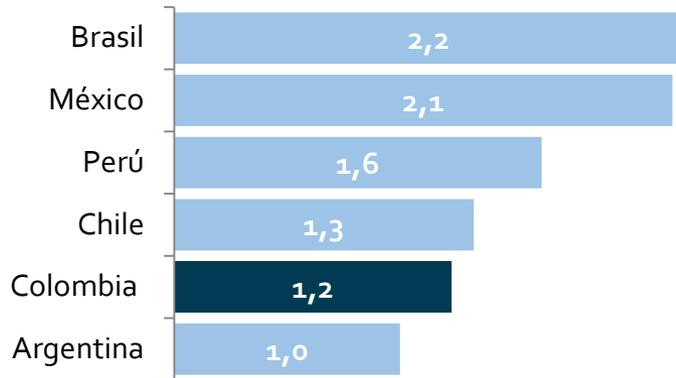
	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	Fdo de Pensiones y Cesantías	Fiduciarias	Fondos	Persona Natural	SCB	Sector Real	Sociedades de Inversión	Otros
BCOLOMBIA	1,059	13,839	-51,412	24,101	846	-3,351	9,298	-405	2,473	24,070	3,809
BOGOTA	564	-552	2,468	1,536	148	0	-5,404	-638	1,892	-1,105	-12
BVC	0	0	-1,935	0	0	0	1,949	-305	291	0	0
CELSIA	-2,233	113	3,186	4,759	204	-2,014	-2,471	2,667	-4,091	-1,908	0
CEMARGOS	-296	-1,297	-46,411	4,420	-1,929	730	21,622	10,139	11,630	-1,225	752
CLH	-602	0	-8,530	4,220	45	-319	2,880	1,166	1,019	-300	102
CNEC	1,218	226	-37,260	34,716	92	272	9,897	-31,225	2,354	1,223	19,211
CONCONCRET	0	66	-169	77	0	0	1,434	0	-1,407	131	0
CORFICOLCF	546	3,511	-20,445	57,340	407	-126	-35,430	6,359	-10,071	6,357	-1,553
ECOPETROL	8,362	8,714	-126,527	277,225	3,064	2,727	-26,391	-196,027	37,961	22,545	8,503
GEB	-6,067	-322	32,308	6,204	1,394	-8,589	-16,585	18,429	-18,369	-17,033	-602
ETB	177	0	-13,545	115	101	-146	8,898	-49	4,439	-135	0
EXITO	1,476	0	-16,017	-163	21	311	12,136	-1,780	3,861	465	0
GRUPOARGOS	10,793	2,543	-24,757	4,874	180	-18	-1,733	11,991	-5,019	5,083	1,130
GRUPOAVAL	0	0	-416	173	0	0	-655	1,543	-635	0	-9
GRUPOSURA	-2,106	9,053	-10,398	-21,217	3,958	4,645	-6,095	6,546	12,893	22,513	2,958
HCOLSEL	-700	10,224	-4,224	72,788	72,957	3,025	691	-176,802	22,040	23,473	0
ICOLCAP	-3,728	17,945	-3,733	-3,046	-44,682	-7,852	489	26,275	18,333	28,033	5
ISA	-5,595	3,740	-50,556	30,347	560	-670	2,246	16,188	-2,124	7,444	5,230
NUTRESA	-9,343	5,141	-25,664	25,194	-1,279	1,793	-1,816	8,999	-3,344	12,198	197
PFAVAL	882	8,044	-137,265	152,631	717	-47	-8,892	-6,831	-8,679	16,504	-1,023
PFAVH	-945	-283	11,693	-7,501	201	960	-6,657	-786	3,318	395	0
PFBCOLOM	13,194	19,486	-170,850	218,894	1,920	8,047	27,086	-151,475	24,107	50,225	6,384
PFCEMARGOS	104	357	-307	-3,130	0	-211	2,257	-129	969	593	0
PFDVVNDA	-1,844	0	27,612	-19,237	572	-977	-6,482	9,032	-8,848	-908	102
PFGRUPOARG	-2,825	99	7,796	2,688	0	-2,347	-420	-31	-4,380	-2,728	0
PFGRUPSURA	-1,489	2,316	-12,161	12,470	191	-75	-8,454	12,002	-6,472	5,922	307
MINEROS	139	0	-208	-1,807	0	0	361	-44	1,793	-234	0
TERPEL	16	0	-8,140	-510	0	0	4,166	0	4,468	0	0
PROMIGAS	-73	0	1,773	-4,787	0	-138	-1,241	-277	2,246	2,358	0
OTROS	469	2,047	-34,630	27,759	-3,827	-41	5,719	-12,054	15,397	202,390	-820
Total	216	100,916	-649,462	845,613	43,516	-4,327	-29,037	-423,411	67,250	1,566	46,310

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

Múltiplos del Colcap continúan evidenciando mayor atractivo frente a sus pares fortalecido por un *Dividend Yield* 12 meses del 4,1%, el mayor a nivel regional

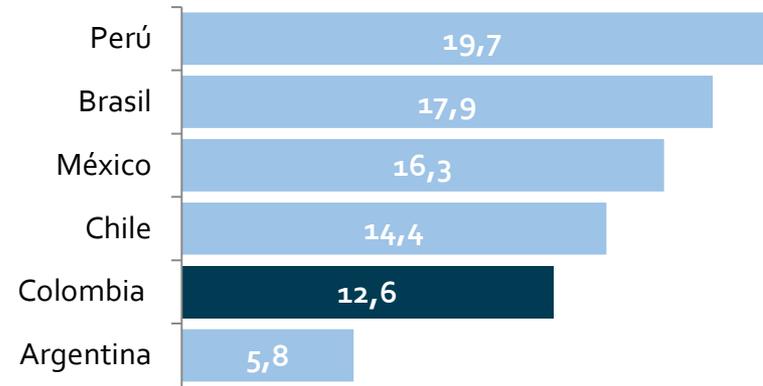
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



Múltiplo P/E

Cifras en veces



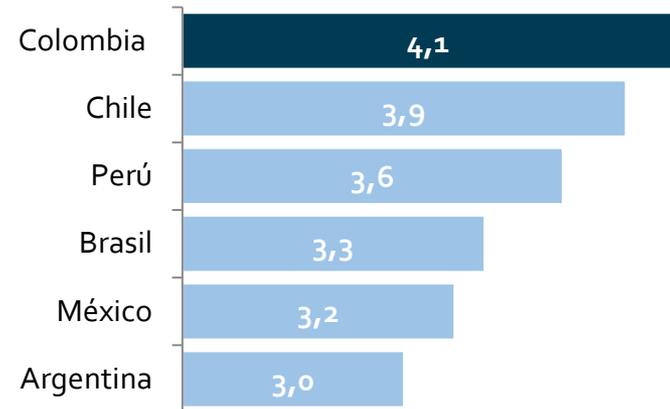
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield

Cifras en porcentaje

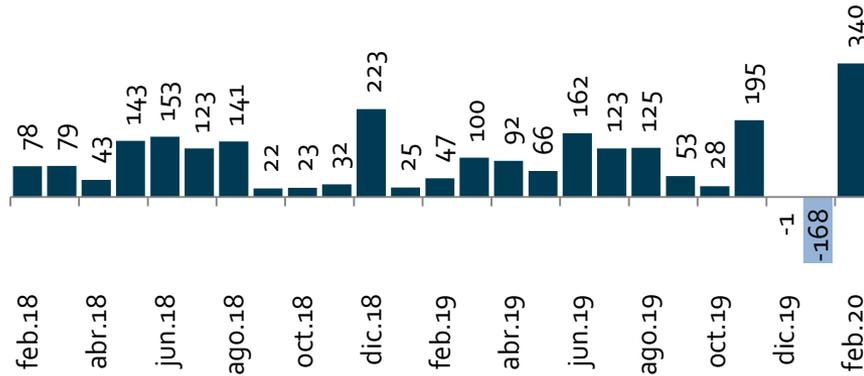


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

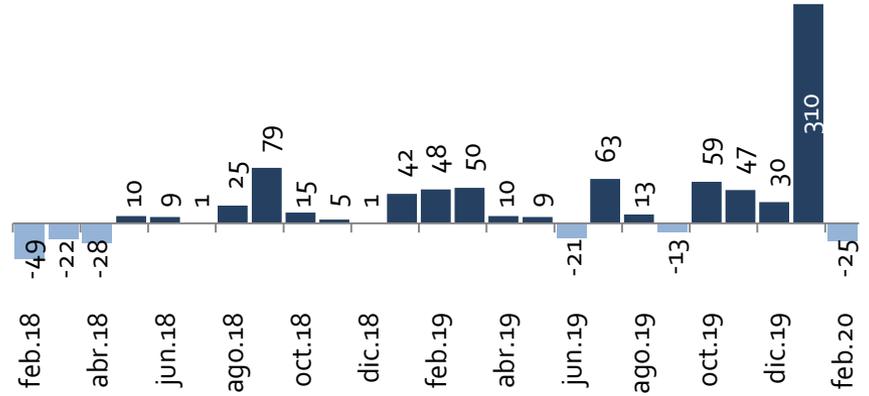
Apetito por Hcolsel disminuye en febrero y registra destrucción de unidades

Mientras que unidades creadas de Icolcap se ubica en máximo desde 2011

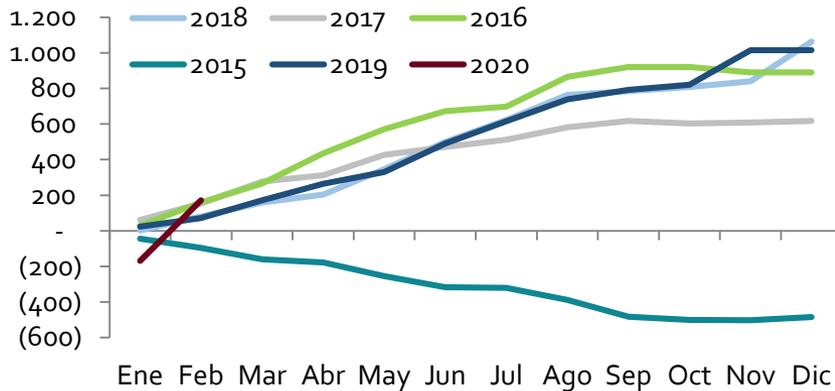
Creación / destrucción unidades iColcap
COP miles de millones



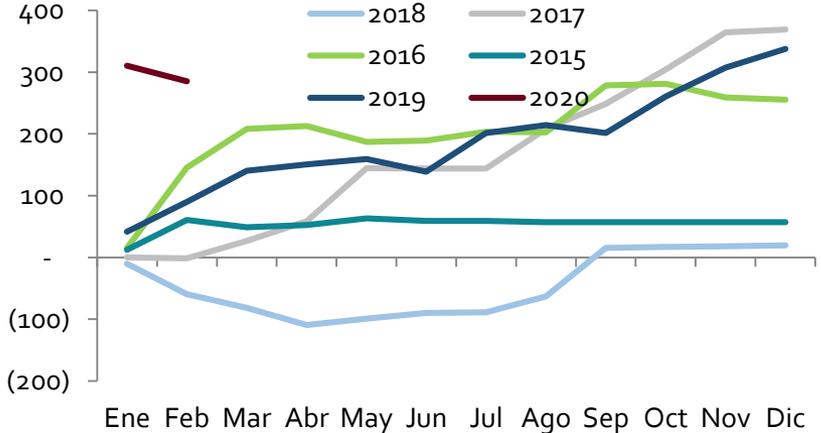
Creación / destrucción unidades Hcolsel
COP miles de millones



Creación / destrucción unidades iColcap año corrido
COP miles de millones



Creación / destrucción unidades Hcolsel año corrido
COP miles de millones

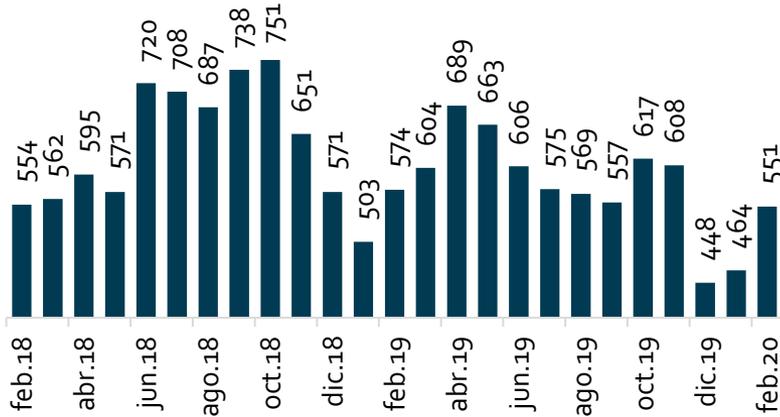


Saldo en Repos disminuye 4% A/A en el mes, ubicándose en COP 551 mil MM

Mientras el saldo en TTVs (COP 45 mil MM) aumentó 140% A/A

Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



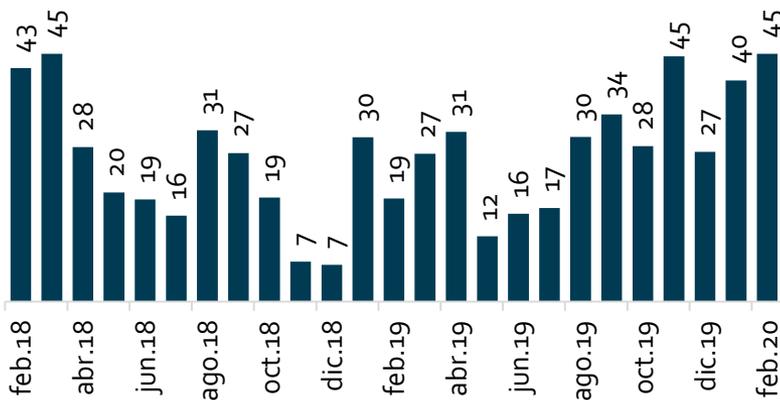
Saldo en Repos mensual por emisor

Cifras en MM COP



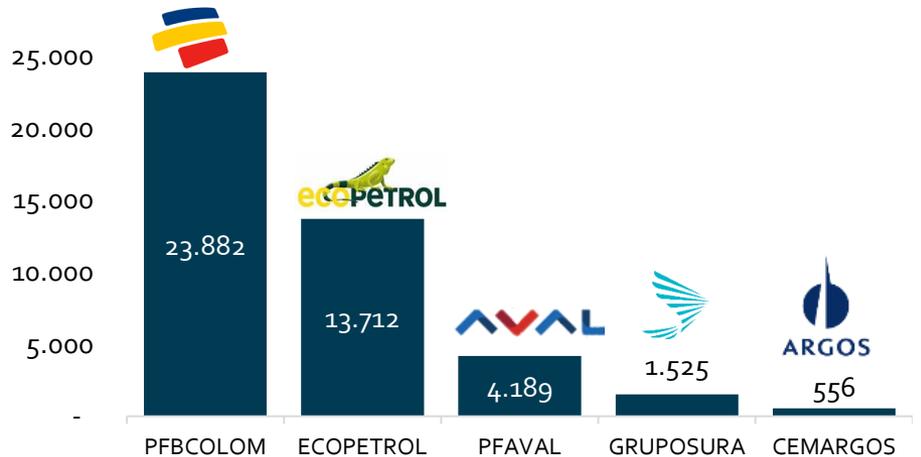
Saldo en TTVs mensual total

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 Estrategia de Producto	Alejandro Pieschacon	alejandropieschacon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22685
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juanballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista de 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
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D'Íluz	juan.dluz@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Junior Acciones	Sergio Segura	sergio.segura@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22636
Practicante Análisis y Estrategia	Daniel Jiménez	daniel.jimenez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632

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.