

Renta Variable Informe Mensual Marzo

8 de abril de 2021



Resumen Mensual Marzo Acciones

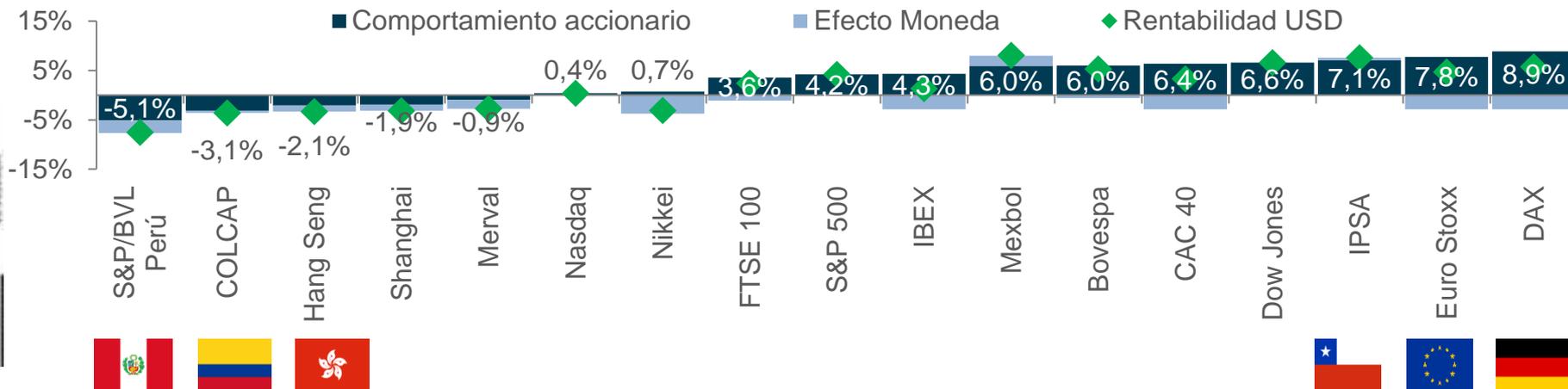
La bella durmiente

Durante marzo, los mercados de renta variable presentaron un desempeño mayormente positivo, en medio de una disminución en la volatilidad observada durante la primera semana del mes, y ante principalmente el avance en los procesos de vacunación contra el COVID-19 y mejores perspectivas de recuperación económica, a nivel global. Así las cosas, los mayores avances de marzo los registraron los índices **DAX** alemán (+8,9%), **Euro Stoxx 50** (+7,8%) y el **IPSA** chileno (+7,1%), el cual sobresalió en la región de Latinoamérica junto al **Bovespa** (+6,0%) y al **Mexbol** (+6,0%). Por su parte, el índice **COLCAP** presentó una **dinámica negativa (-3,1%)**, pese a que los precios del crudo parecen consolidar avances presentados en lo corrido del año -la referencia Brent los USD 60/barril-, aspecto que favoreció la valorización mensual de la acción de Ecopetrol (+5,2%). A nivel de flujos, **los Fondos de Pensiones retornaron y lideraron las posiciones compradoras netas (COP 116 mil MM)**, seguidos por las Personas Naturales, agente que mantiene su apetito comprador en el mercado accionario local, y lideran las compras en lo corrido de 2021 (COP 276 mil MM). En contraste, los inversionistas **Extranjeros aceleraron sus ventas, con una posición neta de -COP 349 mil MM (+59,6% M/M)**, concentrando sus flujos vendedores principalmente en la acción de GEB, ante la salida de la acción del índice FTSE *All World* durante el rebalanceo llevado a cabo.

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

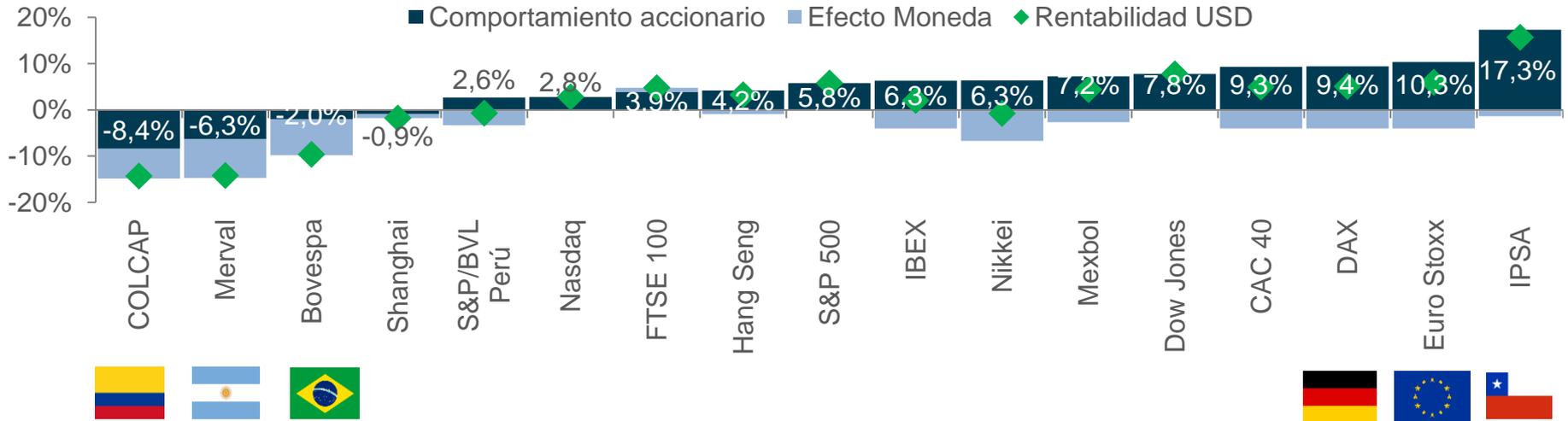
Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
6062100 Ext 22619

Comportamiento mercados (marzo 2021) – Rentabilidad por comportamiento accionario



Tras la corrección de enero y la lateralidad de febrero, COLCAP registra una desvalorización en lo corrido de 2021 de 5,5% (-11,1% en USD)

Comportamiento mercados año corrido – Rentabilidad por comportamiento accionario



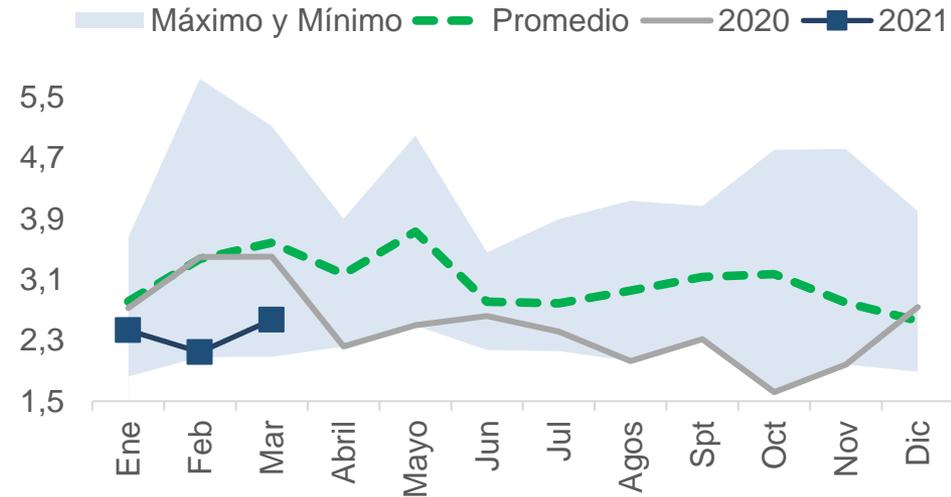
Resaltamos la finalización de la temporada de resultados financieros correspondiente al 4T20, la cual reflejó **una continua recuperación en los resultados de los emisores, dada una mayor flexibilidad en la movilidad a nivel local e internacional y la normalización gradual en la demanda de las líneas de negocio de la mayoría de las industrias donde operan las compañías (Consumo, Construcción, Energía, Inmobiliario)**. Así las cosas, los resultados financieros del 4T20 se ubicaron en mayor medida en terreno positivo y neutral.

Finalmente, **mantenemos nuestro view positivo frente a la renta variable local, considerando el rezago que evidencia el índice COLCAP en términos relativos**, reflejado en unos múltiplos financieros (P/VL, P/E y EV/EBITDA) más atractivos frente a sus comparables en la región, sumado al interesante *dividend yield* del índice colombiano. Lo anterior, soportado de igual manera en las mejores perspectivas frente al crecimiento económico del país para el presente año, no obstante seguimos observando riesgos relacionados principalmente con el COVID-19, como la aparición de nuevas cepas, posibles interrupciones en el proceso de vacunación y nuevas olas de contagios, que puedan derivar en la imposición de nuevos periodos de restricción de movilidad.

Mejora transaccional en marzo frente a los dos meses anteriores aunque bastante inferior al volumen del mismo mes en 2020

Estacionalidad mensual volumen negociación acciones 2020

Cifras acumuladas mes en COP billones, periodo de 10 años



Las más negociadas		Las menos negociadas	
Ecopetrol	555.167	PFGgrupo Argos	2.758
GEB	312.104	PFCorficol	2.552
PFBancolombia	298.082	Terpel	2.017
PFDavivienda	183.010	ETB	1.576

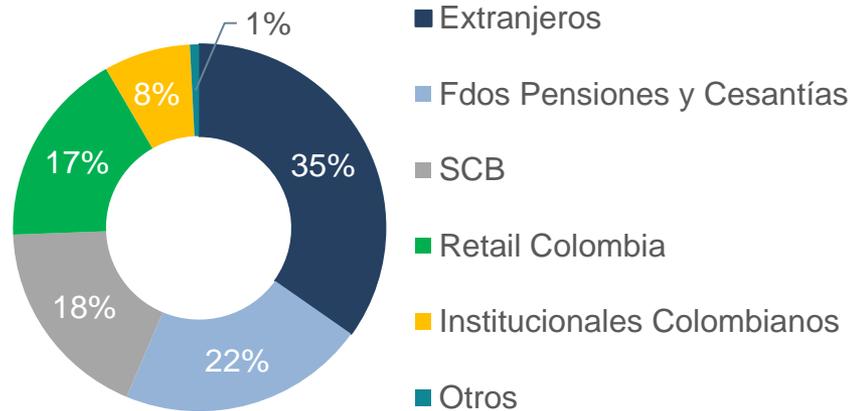
Cifras en COP Millones



Retail desacelera mayor participación en volumen negociado en marzo

Mientras que las AFPs muestran un mayor apetito en la torta

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	612.349	24%	496.825	19%	115.525	-9.735
Personas Naturales	334.737	13%	250.324	10%	84.414	276.313
SCB	494.590	19%	432.461	17%	62.129	72.934
Sector Real	176.851	7%	125.784	5%	51.067	154.367
Otros	40.484	2%	284	0%	40.199	40.261
Programa ADR	0	0%	0	0%	0	0
Institucionales Colombianos	191.507	7%	195.887	8%	-4.380	119.210
Extranjeros	720.111	28%	1.069.064	42%	-348.953	-653.350
Total	2.570.629	100%	2.570.629	100%		

Retail Colombia: Sector real y personas naturales

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

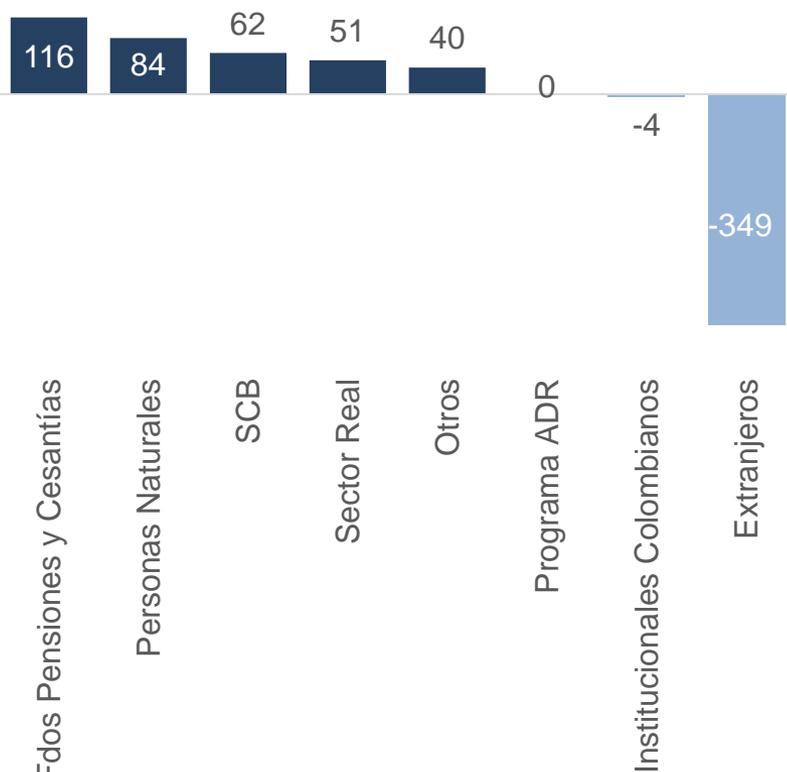
Otros: Bancos, Corporaciones Financieras y Factoring

Fuente: BVC, Construcción: Casa de Bolsa

Fondos de Pensiones vuelven al lado comprador y lo lideran, mientras Extranjeros aceleran ventas, en medio de los rebalances de marzo

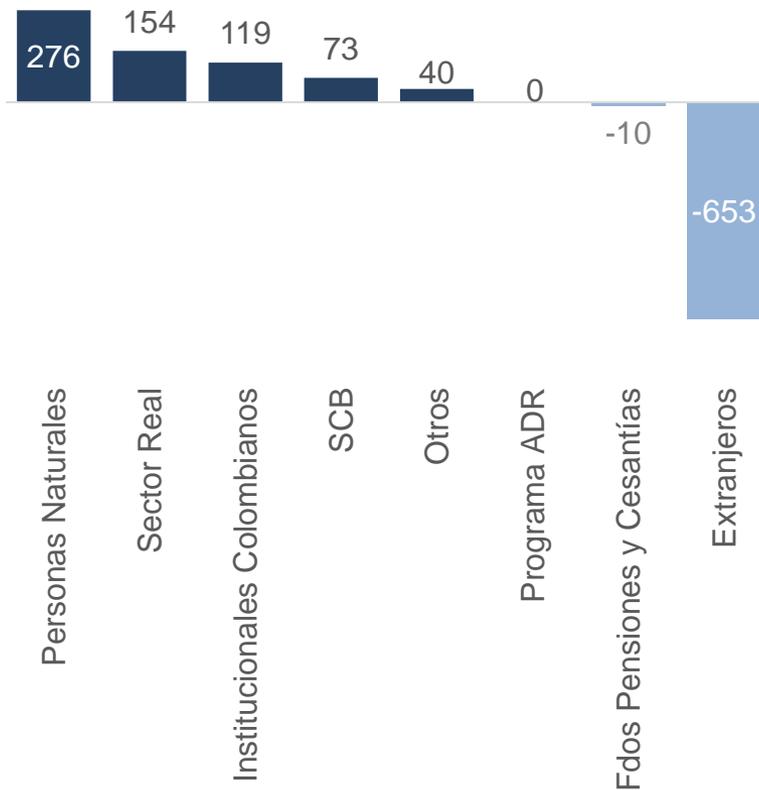
Posición Neta Mensual

COP miles de millones



Posición Neta corrido de 2021

COP miles de millones



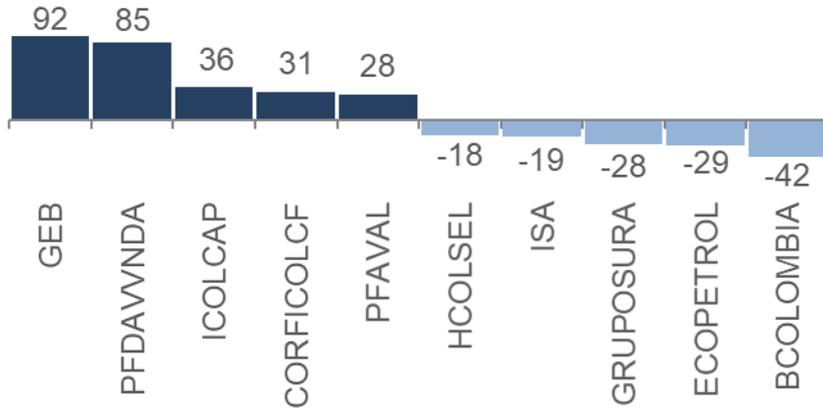
* La categoría institucionales Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

Extranjeros concentran ventas del mes en GEB, ante rebalancesos

Recibidas en gran parte por los Fondos de Pensiones

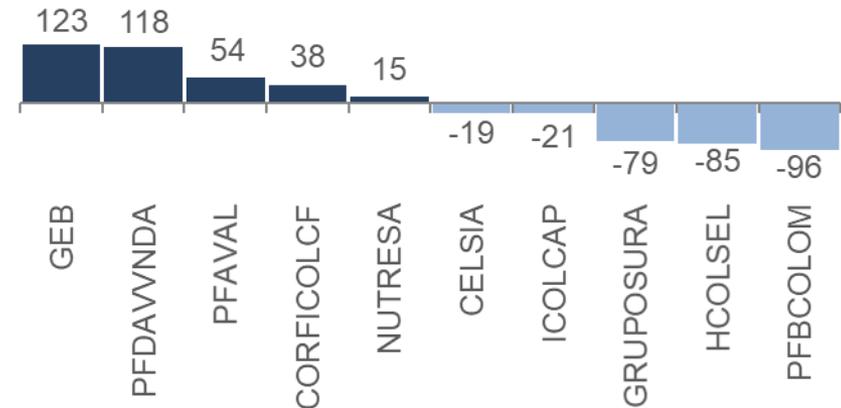
Compra / ventas mensuales AFPs

COP miles de millones



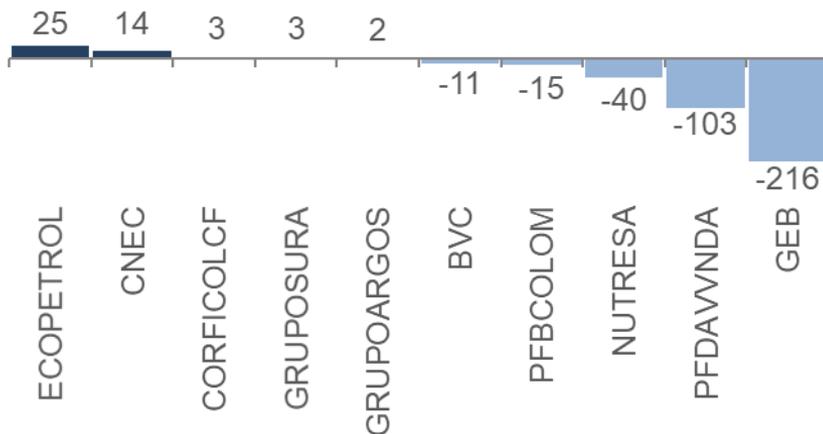
Compra / ventas año corrido AFPs

COP miles de millones



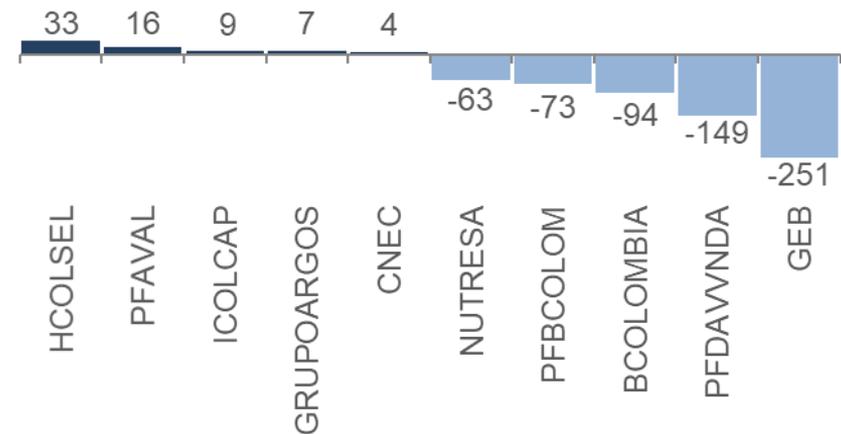
Compra / ventas mensuales Extranjeros

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Extranjeros

COP miles de millones



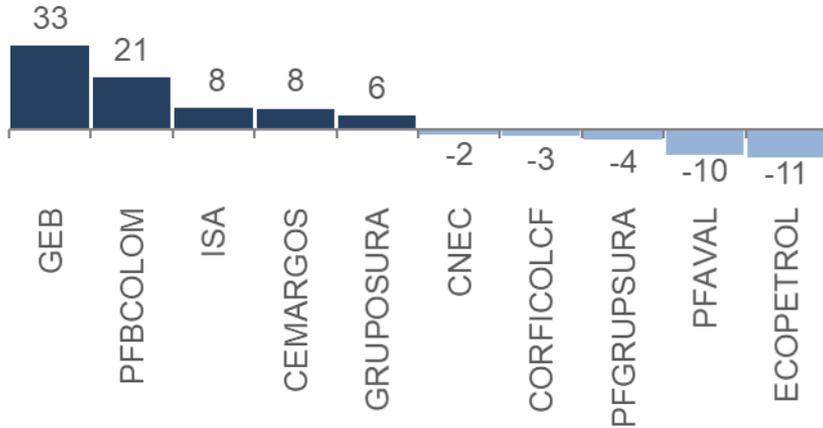
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

GEB también se lleva las miradas del *Retail* local durante el mes

Seguida por la acción preferencial de Bancolombia

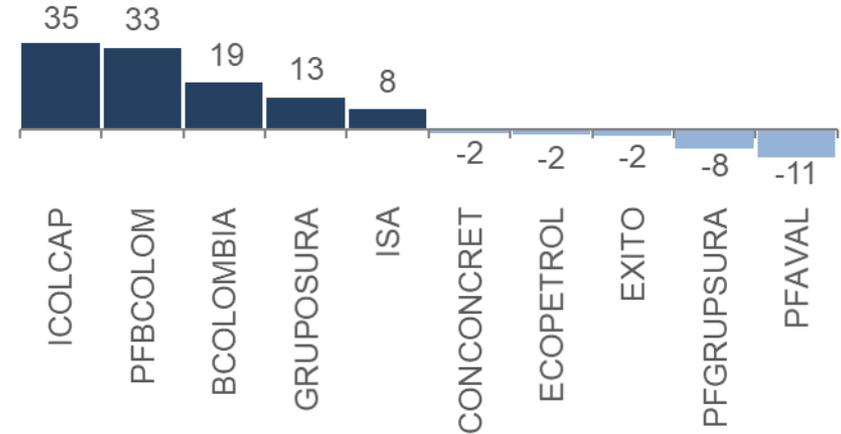
Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



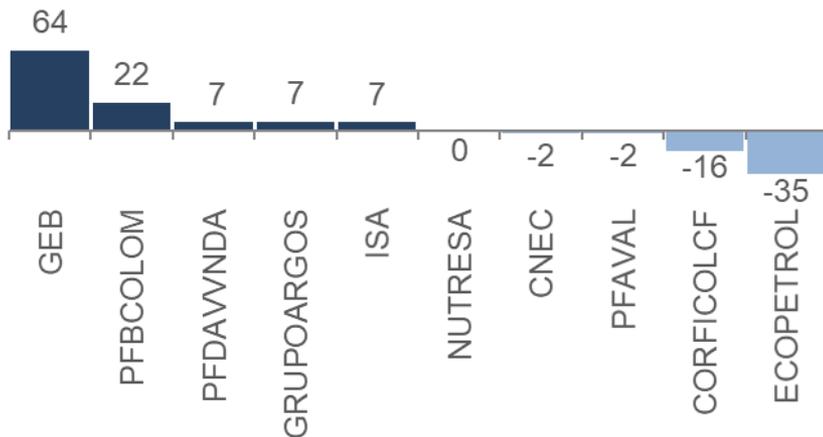
Compra / ventas año corrido Sector Real

COP miles de millones



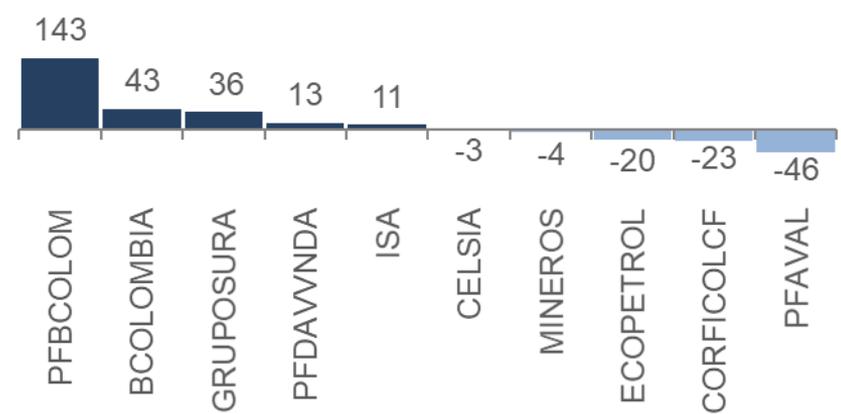
Compra / ventas mensuales Personas Naturales

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Personas Naturales

COP miles de millones

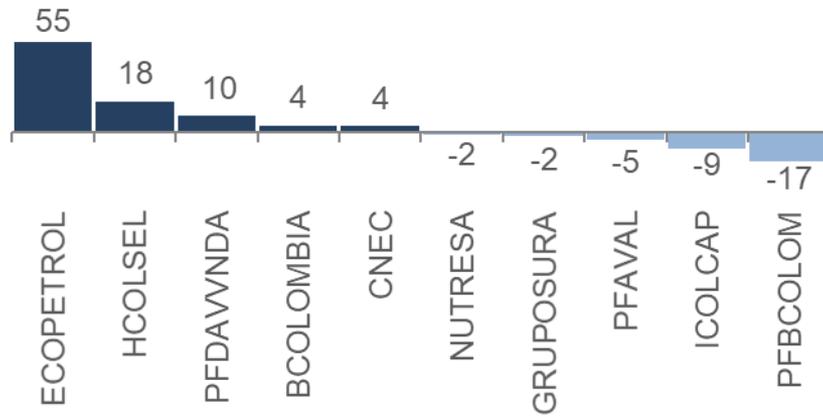


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

SCB por segundo mes consecutivo finalizan con posición compradora neta en Ecopetrol, al igual que en lo corrido del presente año

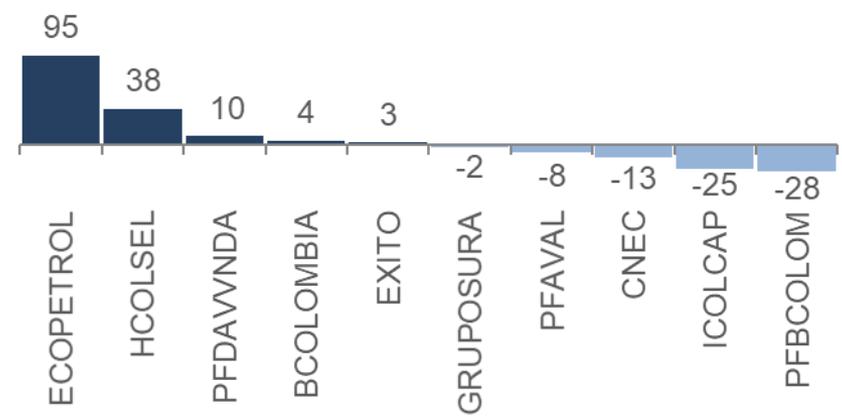
Compra / ventas mensuales SCB

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido SCB

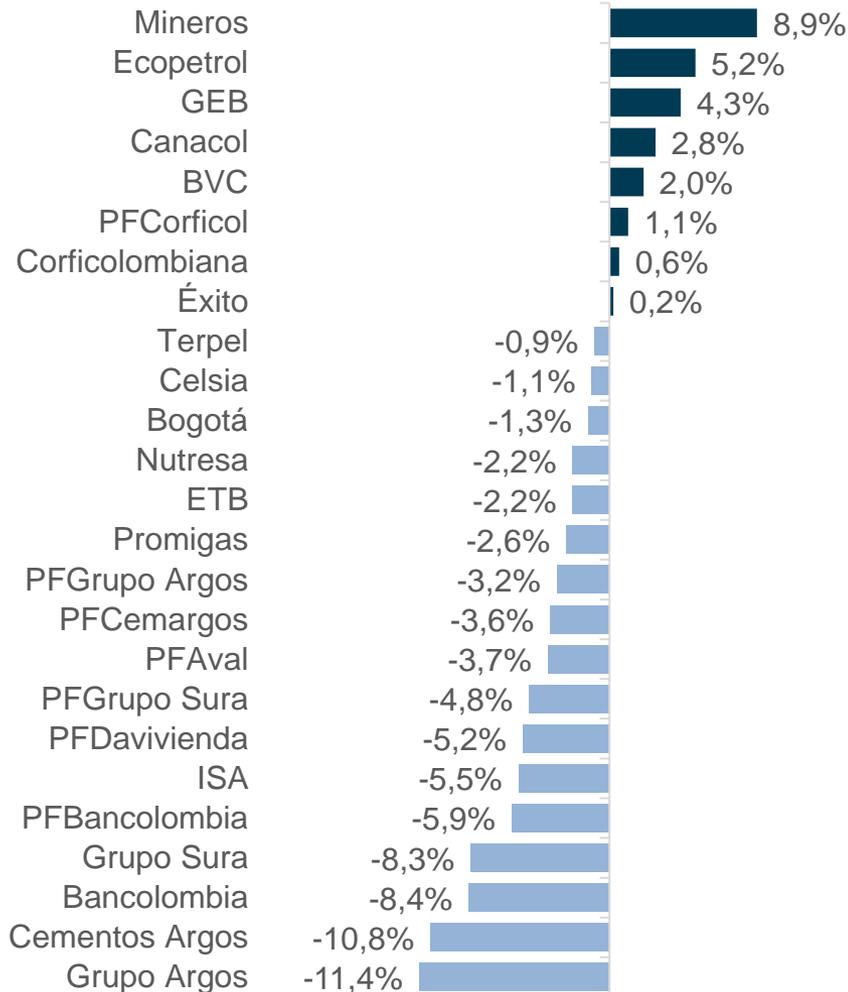
COP miles de millones



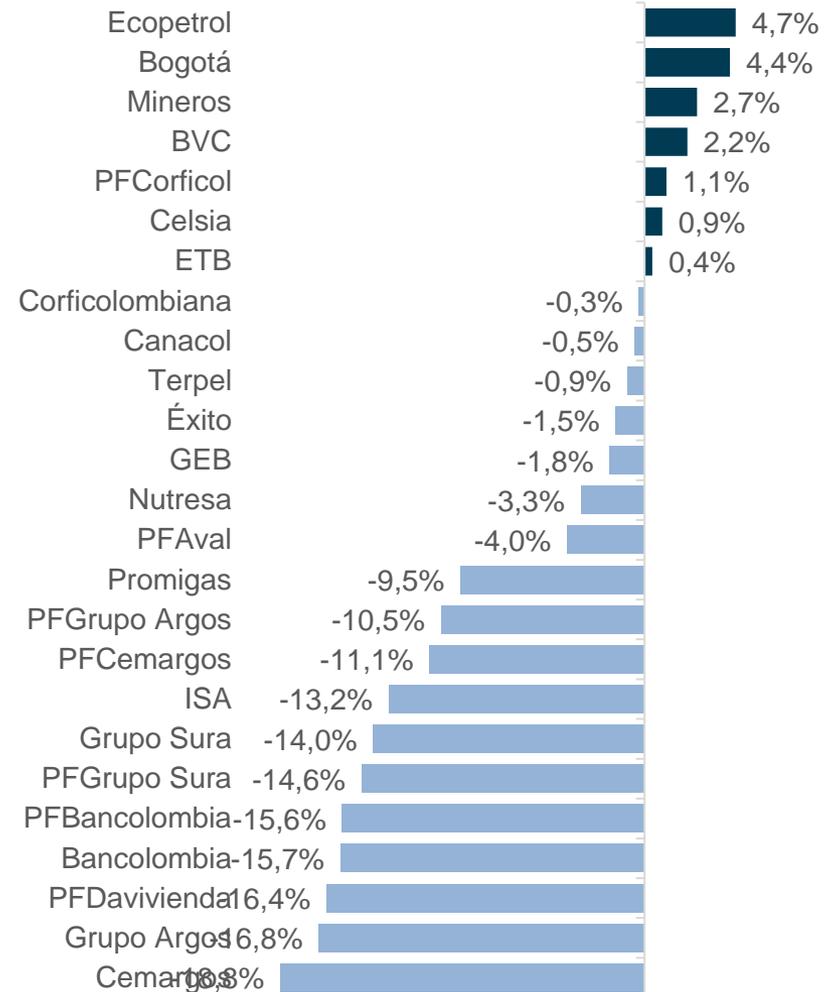
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Mineros y Ecopetrol lideran valorizaciones de marzo, y tras el despertar de la acción de la iguana, pasa a liderar los avances de lo corrido del año

Desempeño accionario marzo



Desempeño accionario año corrido 2021



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	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real	Sociedades de Inversión	Otros
BCOLOMBIA	-553	0	-3.060	-42.175	371	-1.152	6.579	4.166	4.084	801	30.940
BOGOTA	-104	0	670	-4.938	22	3.766	-39	-88	495	214	0
BVC	304	0	-10.771	2.699	0	0	6.432	223	743	363	8
CELSIA	330	-331	-1.059	-15.767	-798	15.723	1.189	207	294	211	0
CEMARGOS	2.194	38	-10.591	12.767	-198	-20.308	6.479	584	7.873	521	640
CLH	0	0	-534	0	0	0	391	4	139	0	0
CNEC	-221	0	14.327	-13.564	0	-10	-1.683	3.801	-2.353	-296	0
CONCRET	0	0	-33	-212	0	0	342	0	-118	0	20
CORFICOLCF	-736	0	2.776	31.158	-862	-12.307	-16.415	-932	-2.795	0	112
ECOPETROL	587	6.199	25.265	-29.346	1.337	-13.360	-35.029	54.782	-11.138	78	625
GEB	1.027	551	-215.692	92.452	3.021	16.702	63.645	2.284	33.433	823	1.754
ETB	11	0	50	-77	65	0	385	2	-436	0	0
EXITO	164	0	-11	201	0	34	191	1.002	-2.152	-4	575
GRUPOARGOS	2.174	0	1.781	6.075	-97	-20.426	6.835	533	2.256	442	427
GRUPOAVAL	0	0	-434	0	0	0	-217	666	-14	0	0
GRUPOSURA	-5.676	683	2.566	-27.815	967	18.707	6.219	-2.088	5.595	385	458
HCOLSEL	0	0	-93	-17.816	-564	0	-2	18.475	0	0	0
ICOLCAP	-2.038	0	906	35.677	-25.213	-749	899	-9.452	-72	43	0
ISA	-2.096	0	-3.304	-18.522	2.352	5.251	6.726	95	8.308	373	817
NUTRESA	-1.714	0	-40.418	8.301	429	35.425	-392	-1.565	-299	-136	369
PFAVAL	240	244	-1.544	28.250	39	-8.199	-2.449	-4.712	-10.315	-2.349	796
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFBCOLOM	-3.617	2.511	-15.161	-6.297	420	-5.239	22.328	-17.328	20.536	368	1.478
PFCEMARGOS	-9	0	54	202	0	-55	544	-1	-736	0	0
PFDVAVNDA	2.052	698	-103.495	85.290	861	-6.663	7.270	10.323	2.583	490	590
PFGRUPOARG	0	15	-87	246	-106	0	646	-74	-640	0	0
PFGRUPSURA	-69	1.552	-3.062	1.044	-17	-49	3.762	1.104	-4.363	20	79
MINEROS	0	202	1.037	-1.767	0	83	79	123	12	-416	645
TERPEL	0	0	-371	0	0	0	-51	44	378	0	0
PROMIGAS	0	0	323	-2.151	0	-5.570	4.314	56	1.689	1.058	281
OTROS	-210	0	11.011	-8.391	204	4.680	-4.566	-106	-1.919	-283	-417
Total	-7.960	12.361	-348.953	115.525	-17.766	6.283	84.414	62.129	51.067	2.704	40.199

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

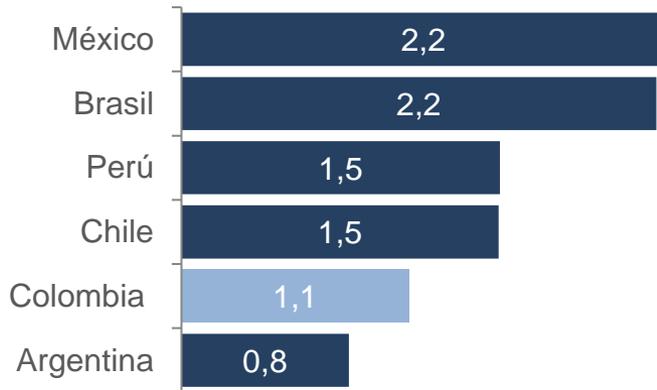
	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real	Sociedades de Inversión	Otros
BCOLOMBIA	535	-1.370	-93.790	-12.170	2.479	-112	42.672	4.443	18.767	7.576	30.940
BOGOTA	-237	0	2.232	-5.312	56	3.989	-2.284	351	-521	1.726	0
BVC	333	0	-14.738	2.275	0	0	10.106	-1.205	2.803	418	8
CELSIA	1.491	-4.615	-338	-18.805	651	22.284	-2.829	508	882	618	152
CEMARGOS	2.938	189	-2.632	1.263	2.840	-21.230	7.355	18	6.954	1.664	640
CLH	125	0	-1.338	85	-28	-47	1.575	4	-376	0	0
CNEC	771	0	4.320	-2.675	-33	117	8.828	-13.254	892	1.033	0
CONCRET	0	0	-101	-2.033	0	0	3.769	0	-1.750	94	20
CORFICOLCF	1.820	-4.768	3.337	38.204	-1.991	-12.017	-22.581	-804	-1.011	-408	217
ECOPETROL	-12.317	14.327	-43.999	-6.551	-1.330	-30.302	-19.670	95.401	-2.209	6.024	626
GEB	-2.640	-2.001	-250.939	123.446	2.449	5.046	73.946	1.979	47.341	-421	1.754
ETB	1.076	0	-4.805	-46	154	0	3.712	16	-124	16	0
EXITO	306	0	24	-58	-44	99	-1.034	2.603	-2.466	-4	575
GRUPOARGOS	3.119	-1.294	7.226	-6.783	2.874	-18.873	7.269	552	4.774	708	427
GRUPOAVAL	0	0	-330	1.134	0	0	-1.757	812	140	0	0
GRUPOSURA	-3.823	4.150	-2.896	-78.581	1.588	29.811	36.117	-2.492	12.652	2.870	606
HCOLSEL	0	-5.981	33.435	-84.821	14.818	-80	-12	38.187	4.454	0	0
ICOLCAP	2.614	6.806	8.896	-21.144	-13.669	2.187	2.970	-25.069	34.770	1.639	0
ISA	2.389	2.587	-57.053	9.208	7.365	14.549	11.086	122	8.216	714	817
NUTRESA	7.866	-719	-63.233	14.914	4.041	38.585	-2.502	-649	1.291	-109	517
PFAVAL	1.202	761	15.947	54.272	-1.284	-4.121	-45.901	-8.477	-11.027	-2.314	943
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFBCELOM	-12.585	17.281	-72.841	-95.574	74	11.223	142.749	-28.085	32.672	3.608	1.478
PFCEMARGOS	8	498	328	-1.075	0	-55	569	71	-791	447	0
PFDAVVNDA	2.531	704	-149.029	118.284	2.513	-2.712	13.141	9.623	3.021	1.334	590
PFGRUPOARG	153	10	1.494	-1.798	-106	-31	1.640	240	-1.622	20	0
PFGRUPSURA	124	3.445	756	-1.802	-184	-49	4.117	1.431	-7.841	-76	79
PFCORFICOL	29	0	-624	0	0	0	2.100	108	458	-2.096	26
MINEROS	398	202	3.450	-1.853	0	83	-3.963	460	1.427	-848	645
TERPEL	30	0	-2.372	-166	0	12	1.848	-21	669	0	0
PROMIGAS	151	0	1.057	-12.453	0	-5.460	10.627	143	4.596	1.058	281
OTROS	1.456	-2.362	25.204	-19.119	3.443	7.335	-7.350	-4.082	-2.676	-1.399	-379
Total	-139	27.848	-653.350	-9.735	26.677	40.229	276.313	72.934	154.367	23.892	40.964

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, el cual evidencia la mayor rentabilidad vía dividendos

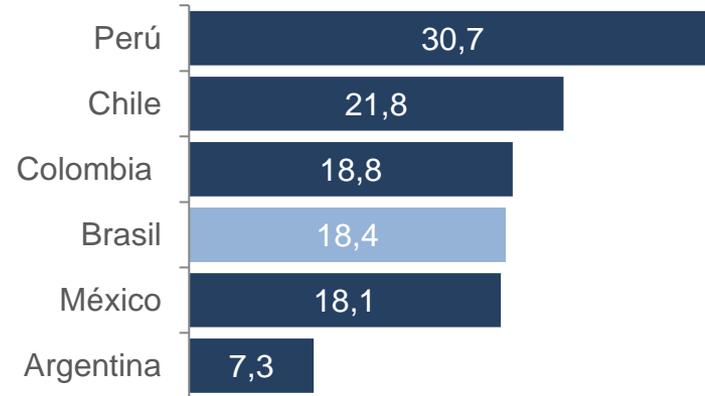
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



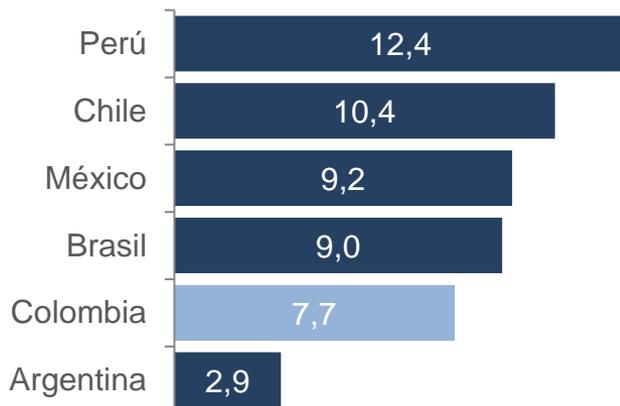
Múltiplo P/E

Cifras en veces



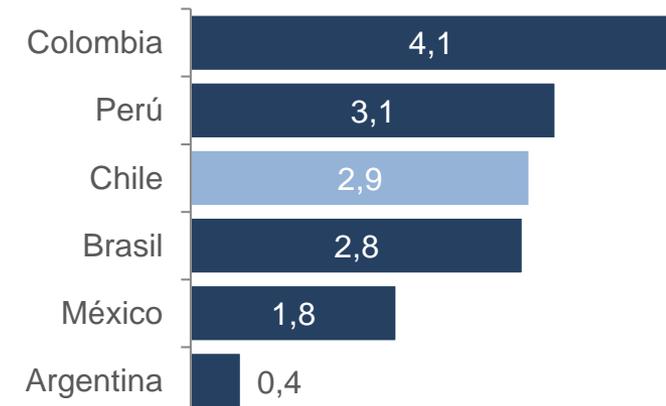
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield 2021

Cifras en porcentaje

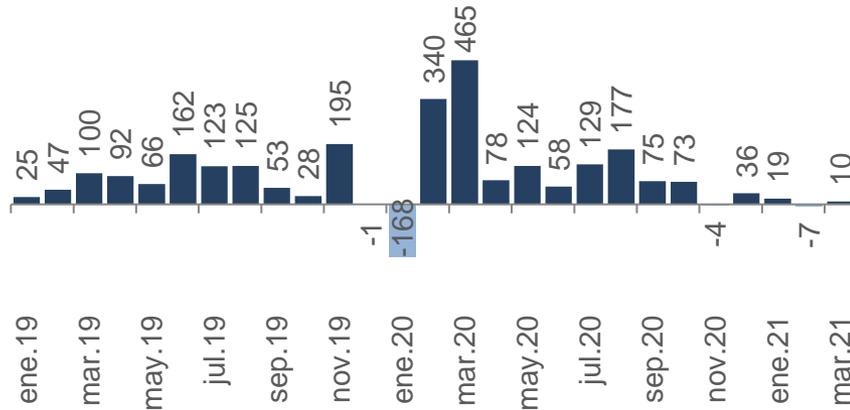


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

1T21 evidencia baja dinámica de creación de unidades de ICOLCAP Y una destrucción de HCOLSEL que asciende a COP 100,7 mil MM

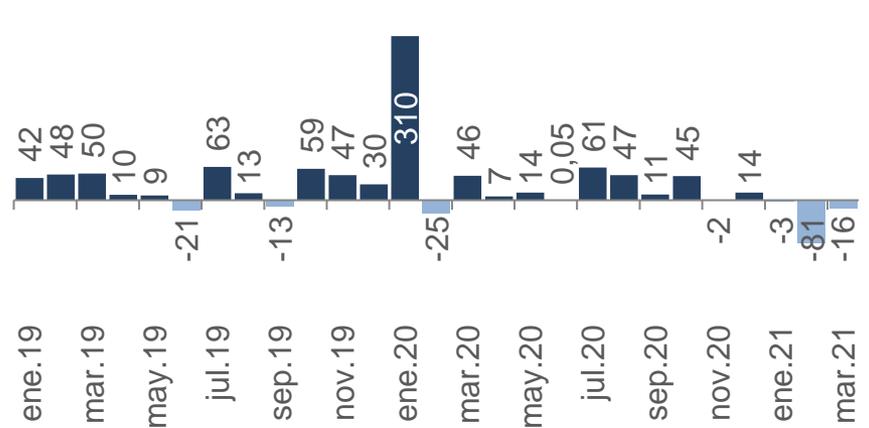
Creación / destrucción unidades IColcap

COP miles de millones



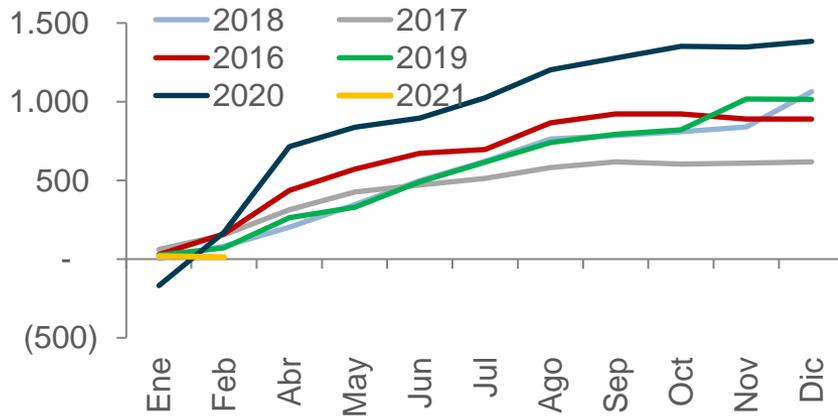
Creación / destrucción unidades HColsel

COP miles de millones



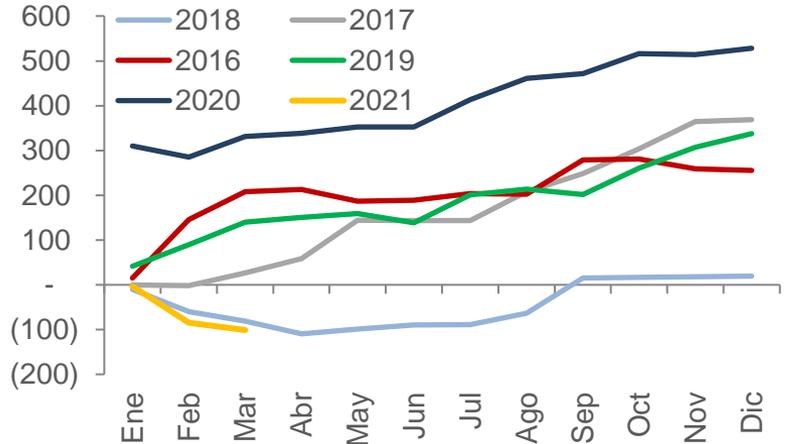
Creación / destrucción unidades IColcap año corrido

COP Miles de millones



Creación / destrucción unidades HColsel año corrido

COP Miles de millones

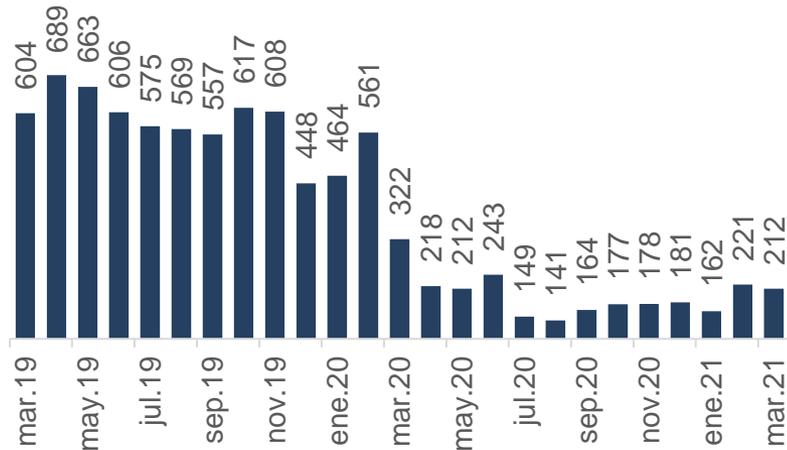


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Saldo en Repos continúa por encima de los COP 200 mil MM en marzo y registra aumento de 17,0% frente al nivel observado en diciembre de 2020

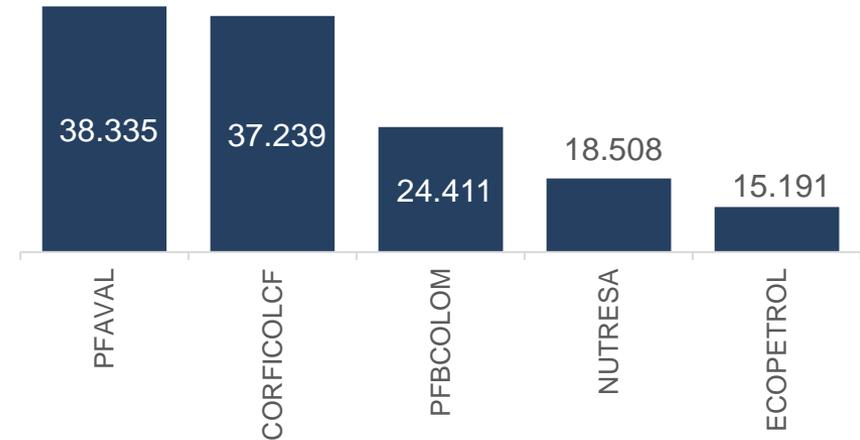
Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



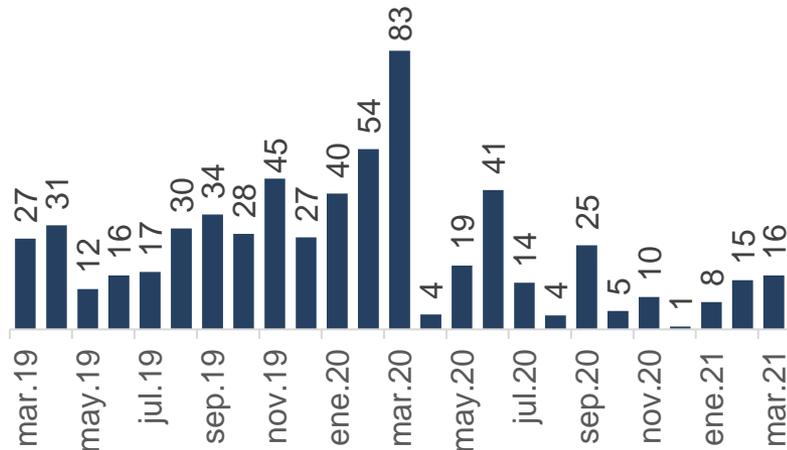
Saldo en Repos mensual por emisor

Cifras en MM COP



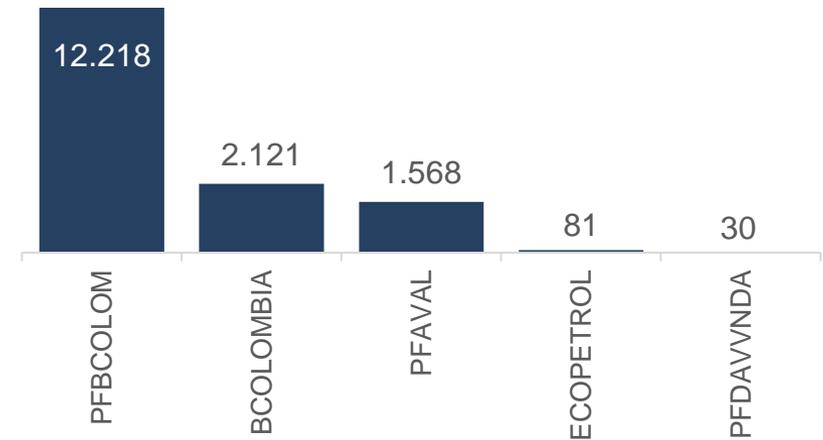
Saldo en TTVs mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



Saldo en TTVs mensual por emisor

Cifras en MM COP



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

¿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	Daniel Numpaqué	daniel.numpaqué@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	Juan Felipe D'luiz	juan.dluiz@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

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

*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.