

Renta Variable Informe Mensual

6 de mayo de 2020



Resumen Mensual Acciones

Un respiro en medio de la incertidumbre

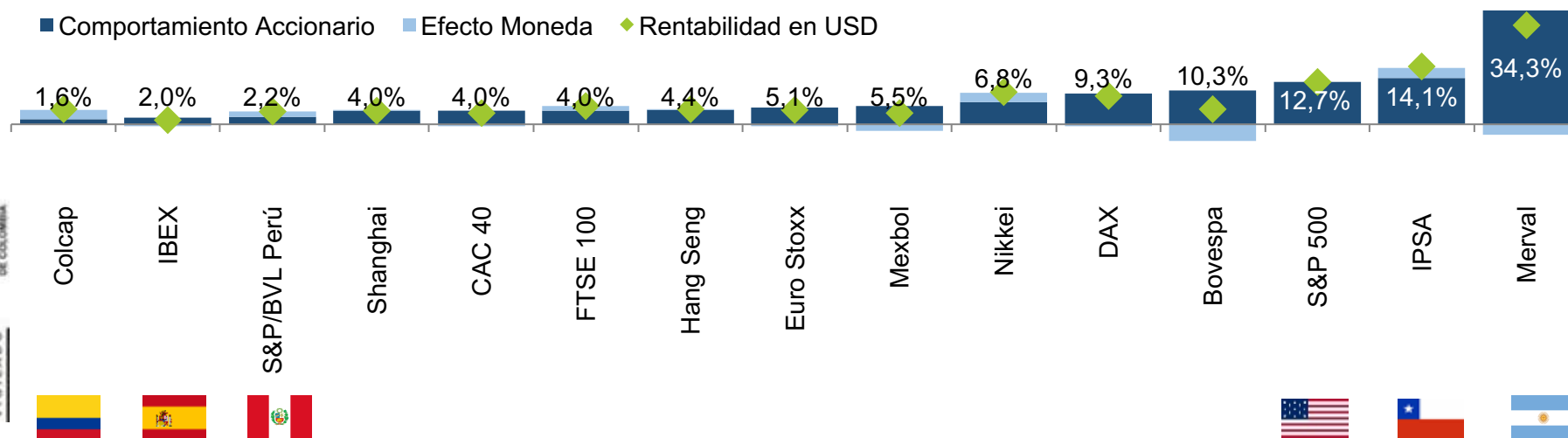
Los mercados de renta variable recuperaron en abril parte del amplio terreno perdido durante el mes anterior. La importante disminución en el nivel de aversión al riesgo, ante mayores expectativas frente a la reapertura paulatina de las economías de los diferentes países y los amplios planes fiscales y monetarios por parte de gobiernos y bancos centrales en el mundo, llevaron a los mercados accionarios a presentar una dinámica positiva durante abril.

En nuestra muestra, el Merval lideró las valorizaciones de abril (+34,3%), seguido por el índice IPSA (+14,1%) y el S&P 500 (+12,7%). En contraste, el índice Colcap registró la menor valorización (+1,6%), limitado en gran medida por el negativo desempeño de las acciones del sector financiero durante el mes.

A nivel de flujos, mientras los Fondos de Pensiones locales desaceleraron su dinámica compradora, con una posición neta de compra de COP 245 mil MM, las Personas Naturales pisaron con fuerza el acelerador, y registraron una posición neta compradora de COP 113 mil MM. Por su parte, los inversionistas Extranjeros continuaron liderando los flujos de venta en el mes, y en lo corrido del año su posición neta asciende a COP 1,5 BN, tan solo 2,8% inferior a la registrada en todo 2019.

Comportamiento mercados (Abril 2020) – Rentabilidad por comportamiento accionario

■ Comportamiento Accionario ■ Efecto Moneda ◆ Rentabilidad en USD



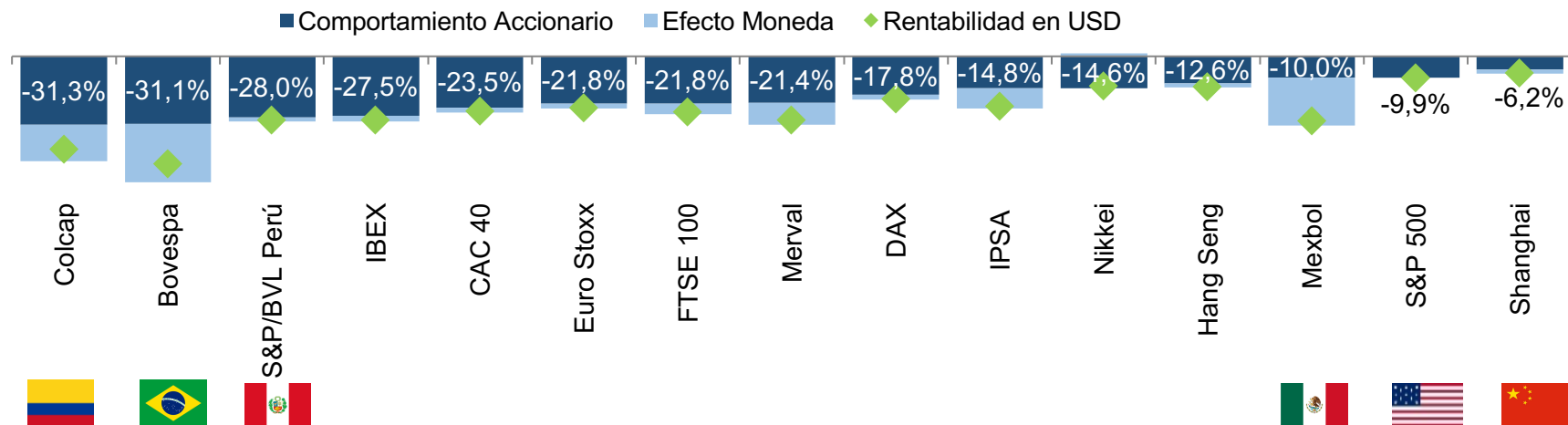
Juan Felipe D'luyz
Analista Renta Variable
 juan.dluyz@casadebolsa.com.co
 6062100 Ext 22703

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

El pánico se apodera de los mercados

El Merval registra la mayor desvalorización en lo corrido de 2020

Comportamiento mercados año corrido – Rentabilidad por comportamiento accionario



Es importante mencionar que la suspensión durante el mes de abril, mayo y junio de los aportes a pensión para empresas que así lo requieran dada la actual coyuntura, establecido en el Decreto 558 de 2020, es un factor que pudo haber llegado a afectar la dinámica compradora de las AFPs, y, de igual manera, puede seguirlo haciendo durante los próximos dos meses. No obstante, pensamos que dicho impacto es moderado.

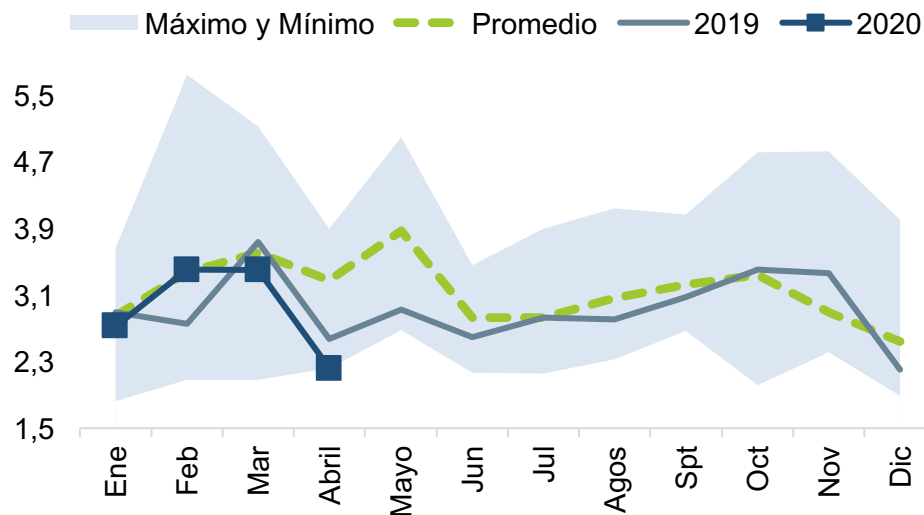
Finalmente, resaltamos el inicio de la temporada de resultados corporativos correspondientes al 1T20 a nivel local. Como hemos afirmando desde el inicio de la actual crisis, esperamos que los sectores de construcción y transporte aéreo experimenten el mayor impacto, y en contraste sectores como servicios públicos, gas y consumo, reflejen un efecto más moderado. Sin embargo, es importante mencionar que teniendo en cuenta que el periodo de aislamiento en el país impactó solamente en las últimas 2 semanas de marzo, la afectación real de la coyuntura actual en los emisores se vería reflejada en mayor medida a partir del segundo trimestre del año.

Volumen de negociación en el mes registró disminución de 14% A/A

Y se concentró en gran medida en PFBancolombia y Ecopetrol

Estacionalidad mensual volumen negociación acciones

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



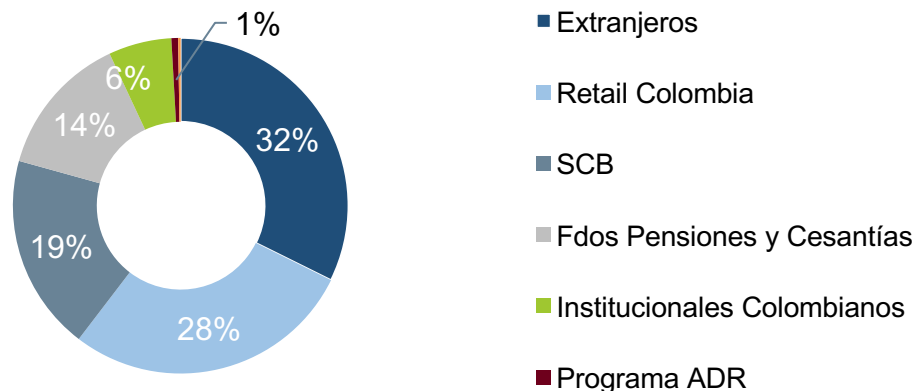
Las más negociadas		Las menos negociadas	
PFBancolombia	542.405	Éxito	6.392
Ecopetrol	478.369	Mineros	6.384
Bancolombia	136.903	Promigas	3.594
PFAval	131.106	PFCemargos	2.420



Extranjeros lideran el volumen negociado en el mes (32%)

Seguidos por el Retail colombiano, con un 28%

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 2020
Fdos Pensiones y Cesantías	427.083	19,2%	182.495	8,2%	244.588	1.738.707
Personas Naturales	504.728	22,7%	391.635	17,6%	113.093	91.521
Institucionales Colombianos	172.208	7,8%	97.470	4,4%	74.738	273.094
Sector Real	188.200	8,5%	161.200	7,3%	27.000	168.746
Otros	7.748	0,3%	2.944	0,1%	4.804	82.959
Programa ADR	3.406	0,2%	25.277	1,1%	-21.872	-21.872
SCB	362.344	16,3%	477.163	21,5%	-114.818	-818.916
Extranjeros	553.402	24,9%	880.934	39,7%	-327.533	-1.514.240
Total	2.219.118	100%	2.219.118	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

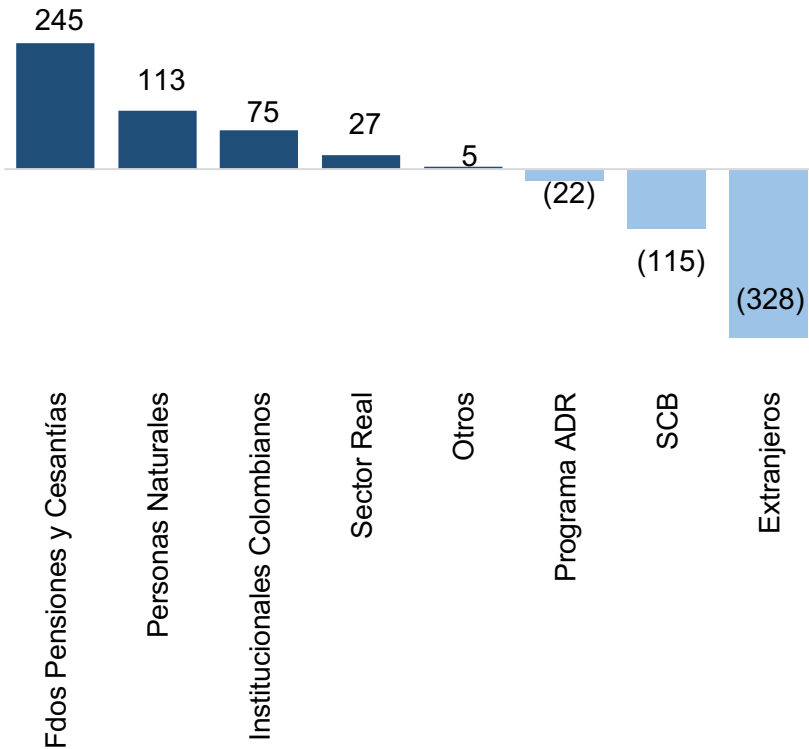
Fuente: BVC, Construcción: Casa de Bolsa

Dinámica de compras de Fondos de Pensiones se desacelera

Mientras Personas Naturales presionan con fuerza el acelerador en abril

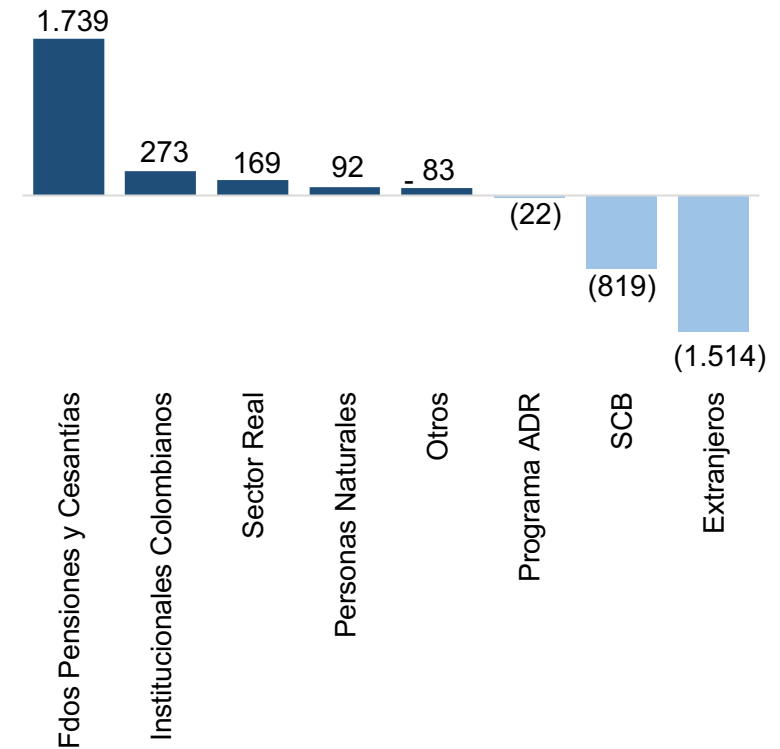
Posición Neta Mensual

COP miles de millones



Posición Neta Año Corrido 2020

COP miles de millones



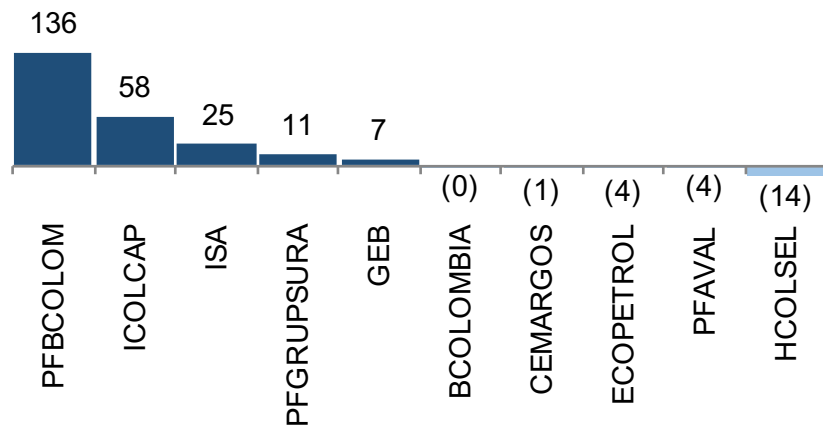
* La categoría institucionales Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

PFBancolombia continúa liderando las compras de las AFPs

Y las ventas de los inversionistas Extranjeros

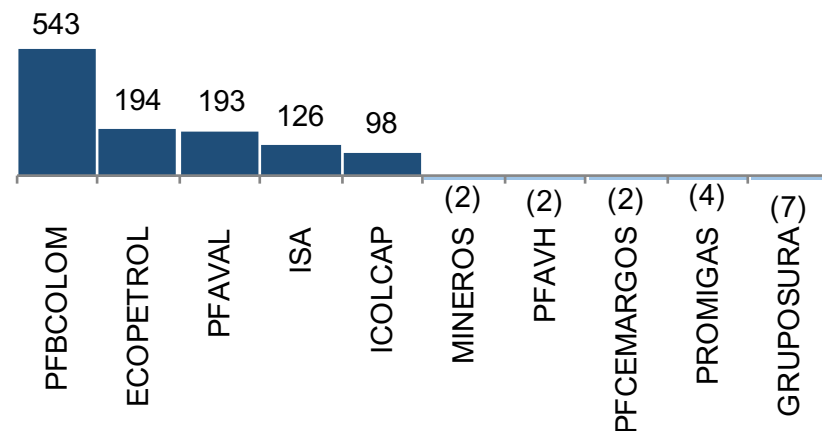
Compra / ventas mensuales AFPs

COP miles de millones



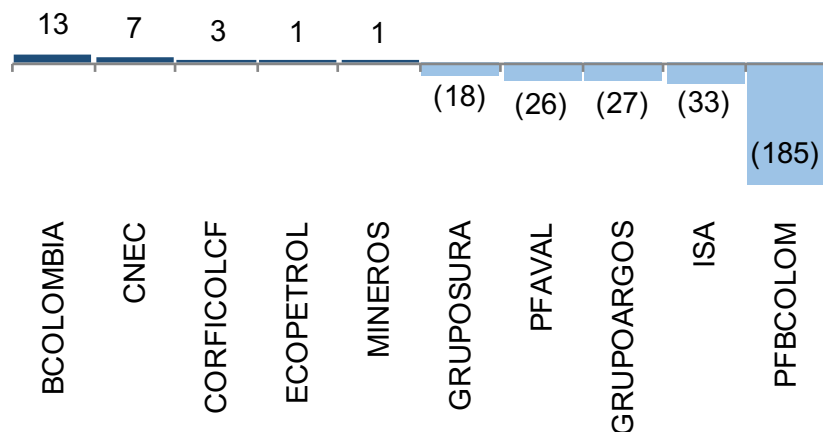
Compra / ventas año corrido AFPs

COP miles de millones



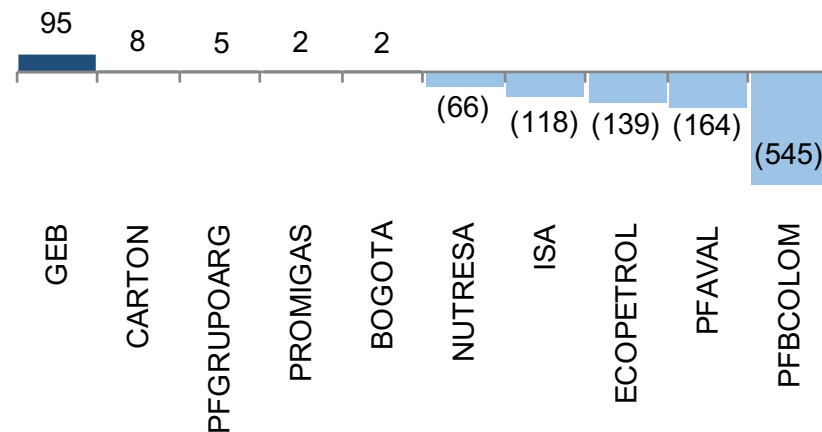
Compra / ventas mensuales Extranjeros

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Extranjeros

COP miles de millones

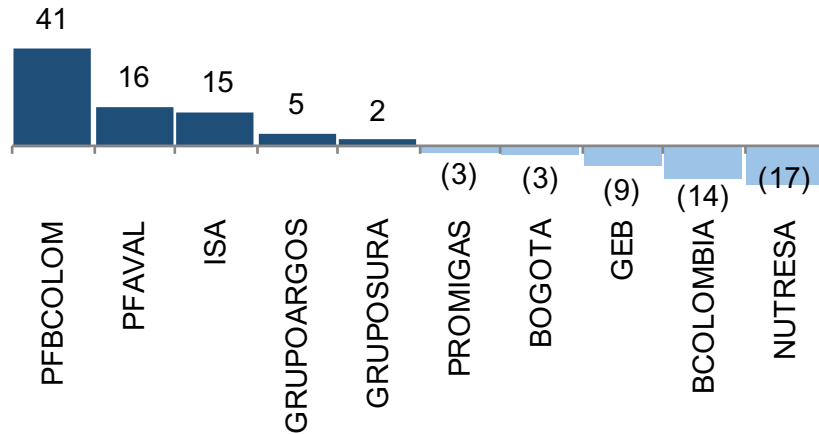


Sector Real concentra su dinámica compradora en el sector bancario

Mientras, Nutresa lideró su flujo vendedor

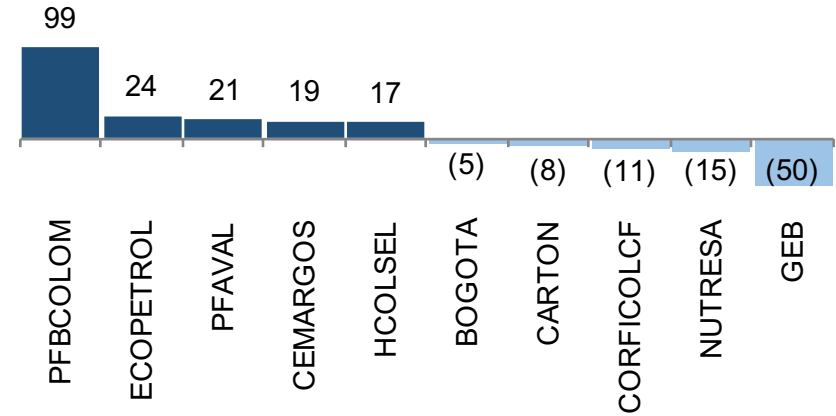
Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



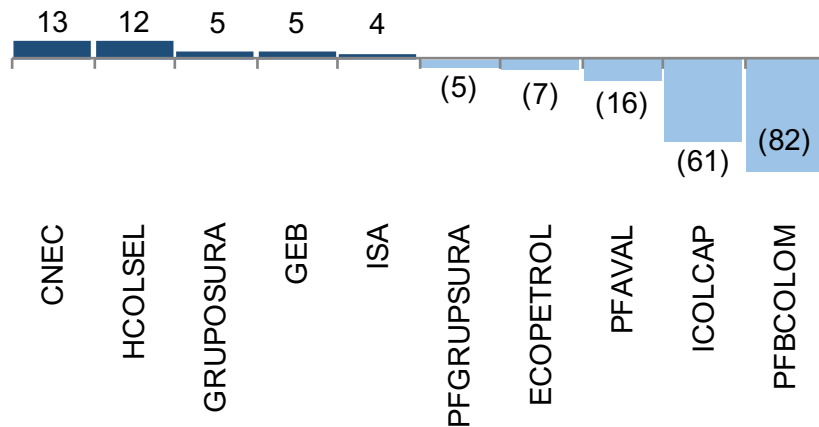
Compra / ventas año corrido Sector Real

COP miles de millones



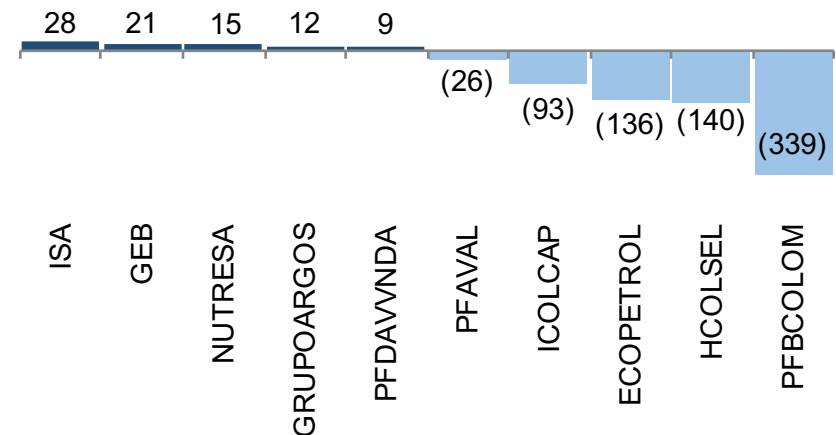
Compra / ventas mensuales SCB

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido SCB

COP miles de millones

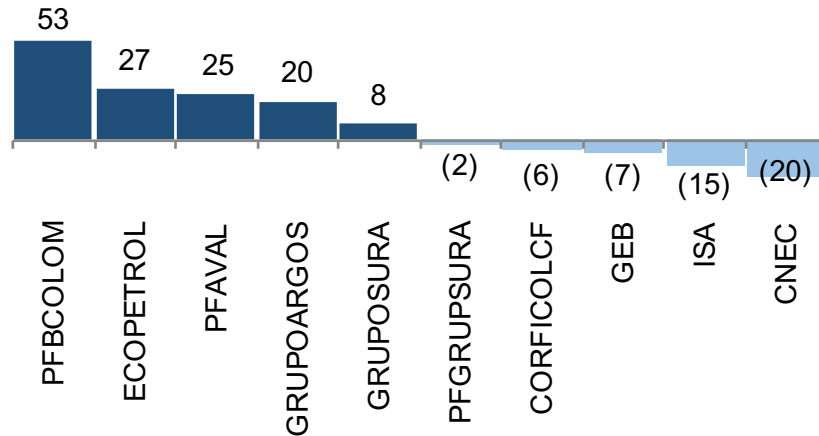


Ecopetrol y Bancolombia, las preferidas de Personas Naturales

Mientras focalizan sus ventas en lo corrido del año en ISA

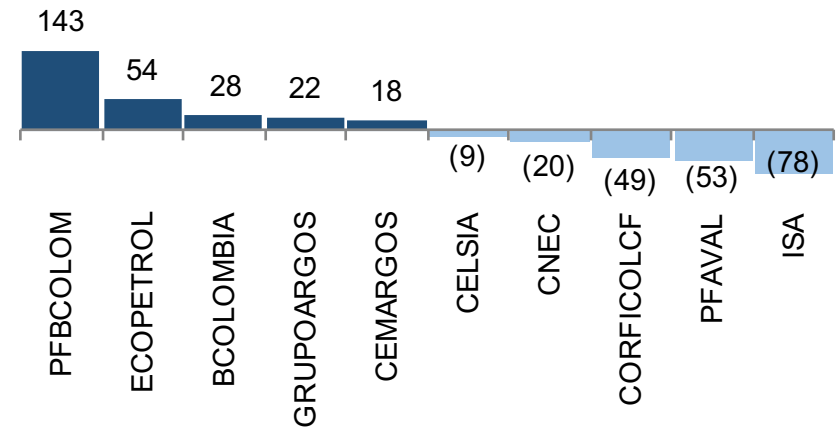
Compra / ventas mensuales Personas Naturales

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Personas Naturales

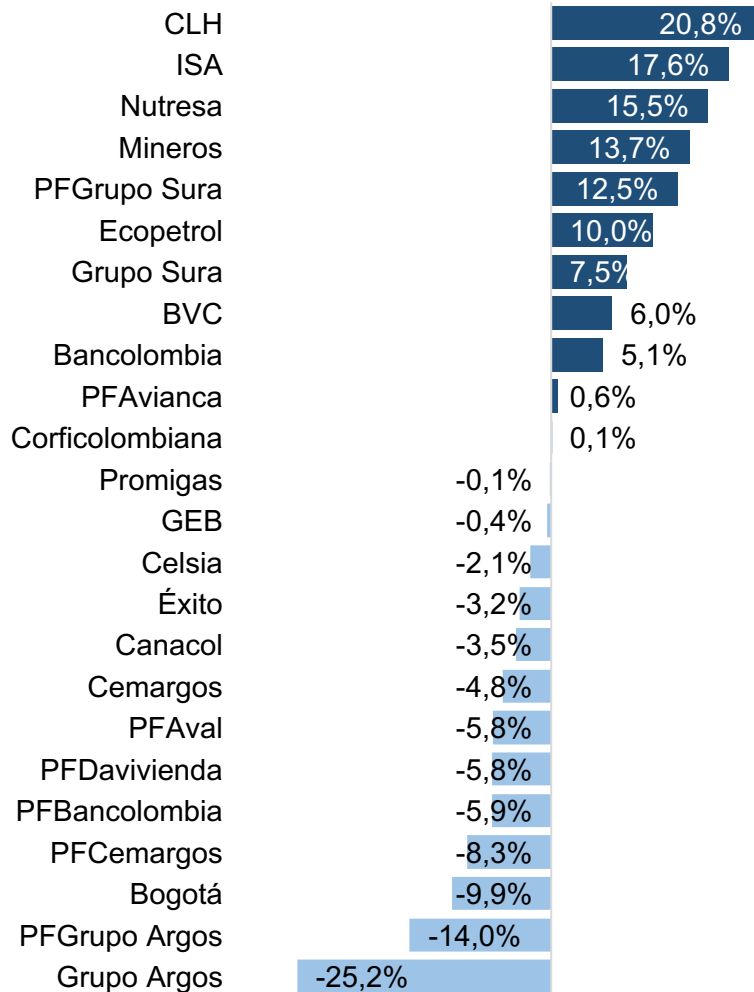
COP miles de millones



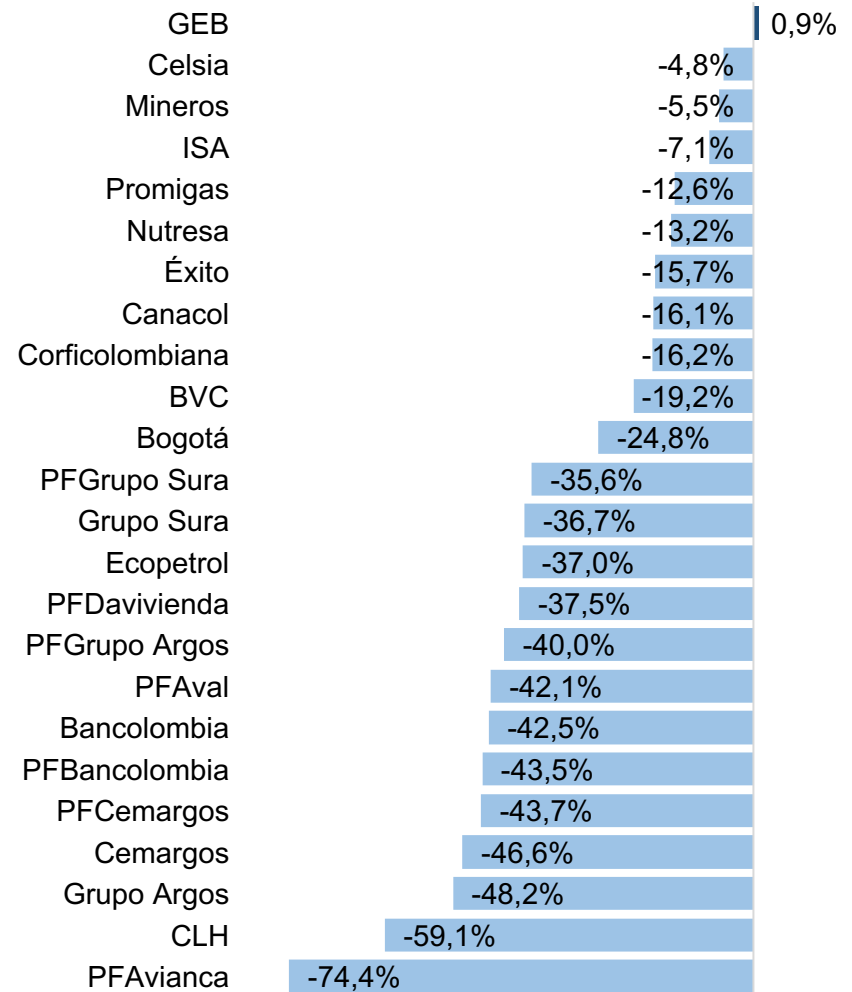
CLH, ISA, y Nutresa encabezan las valorizaciones de abril

Mientras Grupo Argos se ve presionada ante su posible salida del MSCI

Variaciones de precios en el mes



Variaciones de precios en lo corrido del año



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
BCOLOMBIA	1.386	-11.204	12.597	-455	-69	-4.539	5.767	4.009	-13.711	6.118
BOGOTA	83	0	-2.172	290	-38	0	1.979	2.745	-3.300	0
BVC	0	0	-1.923	0	0	0	433	62	1.429	0
CELSIA	75	435	-1.916	5.337	45	-2	-1.635	1.353	-2.102	0
CEMARGOS	241	-106	-3.051	-1.456	1.988	-462	-1.164	3.321	656	33
CLH	-98	0	-8.953	137	0	-108	7.246	386	1.093	0
CNEC	-178	0	6.787	481	-34	0	-19.912	12.707	149	0
CONCRET	0	0	3	0	0	0	-40	0	37	0
CORFICOLCF	149	2.532	3.411	328	345	182	-6.381	1.277	1.484	59
ECOPETROL	374	416	1.384	-4.182	1.160	1.787	26.902	-7.288	-1.407	-520
GEB	7.095	-1.001	-2.000	7.172	-11	135	-6.793	4.676	-8.695	60
ETB	113	0	898	28	99	0	-1.096	21	-46	0
EXITO	9	0	-3.174	0	0	6	1.759	37	1.136	0
GRUPOARGOS	-2.774	0	-26.867	2.444	889	-773	20.304	2.054	5.192	-716
GRUPOAVAL	0	0	139	0	0	0	-139	0	0	0
GRUPOSURA	-60	-2.463	-18.279	4.336	321	169	8.367	4.687	2.486	-143
HCOLSEL	0	0	0	-13.820	0	1.326	3	12.491	0	0
ICOLCAP	-684	-2.001	-16.871	58.271	19.641	-3.257	4.019	-60.559	1.416	30
ISA	2.936	0	-32.806	25.207	991	-247	-14.542	4.242	14.561	-411
NUTRESA	6.919	-215	-6.331	5.500	-5	715	-1.479	3.423	-16.708	0
PFAVAL	270	2.814	-26.240	-4.211	178	839	24.755	-15.560	16.463	-138
PFAVH	-329	0	-3.230	-86	-59	62	3.528	-183	16	77
PFBCOLOM	7.761	18.985	-184.734	135.576	697	7.461	53.116	-81.543	40.804	-205
PFCMARGOS	-42	-2	-126	62	0	-251	-98	424	34	0
PFDVVNDA	1.560	139	-10.812	1.597	0	387	5.547	1.012	125	0
PFGRUPOARG	-16	0	-656	76	0	0	463	1.320	-1.266	0
PFGRUPSURA	285	-256	-2.223	11.395	1	296	-2.498	-5.071	-1.983	0
MINEROS	2	0	1.071	0	0	0	-439	-339	-295	0
TERPEL	0	0	-117	0	0	0	1.573	0	-1.455	0
PROMIGAS	10	0	297	15	0	-45	1.172	975	-2.840	0
OTROS	2.243	-623	-1.638	10.546	1.341	799	2.377	-5.496	-6.272	303
Total	27.329	7.452	-327.533	244.588	27.481	4.479	113.093	-114.818	27.000	4.547

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

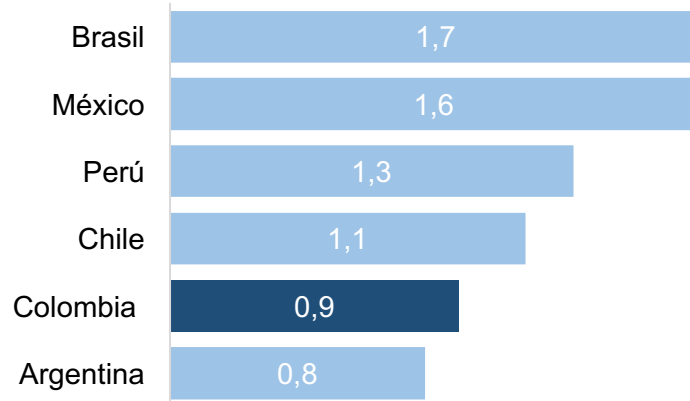
	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	Fdo de Pensiones y Cesantías	SCB	Persona Natural	Fiduciarias	Fondos	Sector Real	Otros
BCOLOMBIA	-2.819	1.629	-33.669	9.639	5.165	27.770	-59	-17.745	-144	8.785
BOGOTA	-391	-695	1.737	8.047	3.878	-5.986	2	247	-4.728	-10
BVC	2	0	-4.165	0	-38	2.412	0	0	1.685	104
CELSIA	-1.570	7.195	-1.608	6.949	5.423	-9.362	-37	-2.867	-3.466	910
CEMARGOS	-3.257	-282	-41.208	5.775	-5.577	17.903	2.492	908	19.031	3.075
CLH	-305	0	-21.326	1.898	596	16.216	18	-239	2.611	222
CNEC	-195	13	-24.160	40.232	-14.400	-20.150	-137	218	955	17.174
CONCRET	0	53	-138	63	0	1.025	0	0	-1.045	43
CORFICOLCF	58	12.047	1.207	41.724	8.778	-48.726	337	126	-11.070	-293
ECOPETROL	-3.422	7.977	-138.794	194.289	-135.838	54.476	3.039	5.478	24.348	6.599
GEB	-5.243	6.730	94.662	9.611	20.975	-42.197	-3.526	-19.092	-50.392	-787
ETB	248	0	-9.444	154	-16	6.227	277	-111	2.666	0
EXITO	1.750	0	-17.718	-19	-2.264	14.999	18	293	2.581	0
GRUPOARGOS	4.182	3.131	-54.652	8.477	11.648	21.709	1.498	468	-1.374	4.257
GRUPOAVAL	0	0	-190	155	1.392	-948	0	0	-454	58
GRUPOSURA	-1.696	3.569	-42.385	-6.844	8.599	12.157	4.518	5.116	7.989	7.759
HCOLSEL	-539	6.112	-10.585	66.984	-139.695	678	56.022	3.654	17.368	0
ICOLCAP	-7.859	7.055	-19.187	98.081	-93.300	4.990	677	-2.545	12.064	33
ISA	-1.075	18.614	-118.305	126.212	28.156	-78.104	4.972	-2.344	15.265	5.668
NUTRESA	-3.410	4.774	-65.678	45.545	14.874	4.137	-1.013	2.374	-14.848	1.326
PFAVAL	1.620	21.021	-163.981	193.094	-26.033	-52.894	993	1.113	20.951	2.338
PFAVH	-589	-136	-129	-2.123	-364	4.670	-62	360	-1.965	81
PFBCOLOM	18.947	31.556	-545.165	542.885	-338.812	142.816	2.920	28.813	99.368	9.486
PFCMARGOS	-96	224	-516	-2.186	926	3.265	-1.281	-888	493	0
PFDVVNDA	-2.082	474	-8.567	632	9.140	3.703	294	-1.412	-3.216	1.325
PFGRUPOARG	-2.164	167	4.892	3.294	-153	182	0	-1.400	-4.568	0
PFGRUPSURA	-479	2.704	-26.626	24.136	-8.269	2.053	137	241	3.912	960
MINEROS	122	0	1.287	-1.546	374	-1.402	0	0	1.345	21
TERPEL	-72	0	-6.946	-427	0	5.610	0	0	1.836	0
PROMIGAS	6	0	2.097	-4.384	1.460	-352	0	-240	-1.244	0
OTROS	-4.376	48.709	-264.979	328.361	-175.539	4.645	16.828	1.490	32.792	12.665
Total	-14.703	182.641	-1.514.240	1.738.707	-818.916	91.521	88.928	2.015	168.746	81.799

Múltiplos del índice colombiano lucen baratos

Rentabilidad del dividendo del Colcap liderá en la región

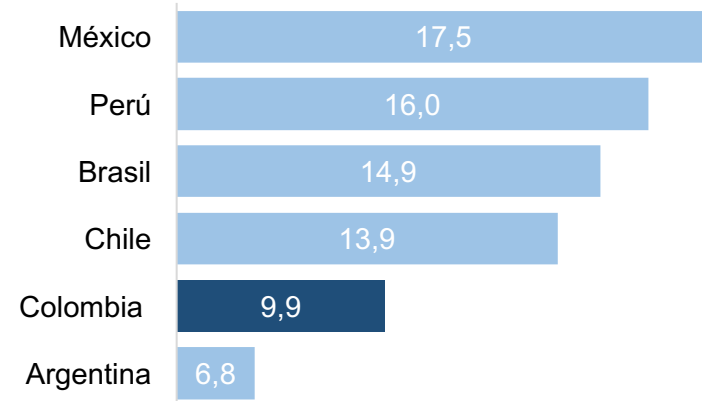
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



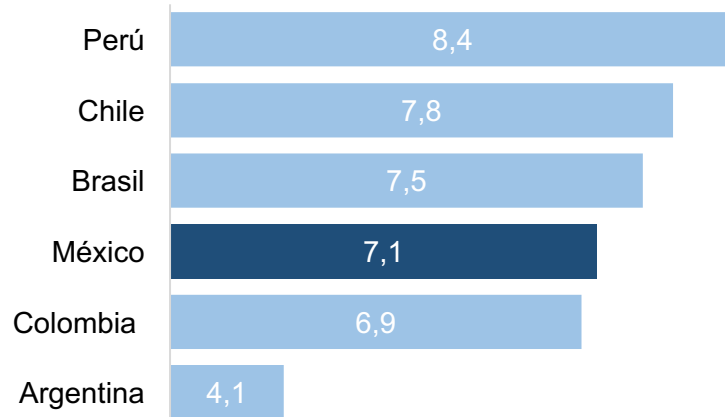
Múltiplo P/E

Cifras en veces



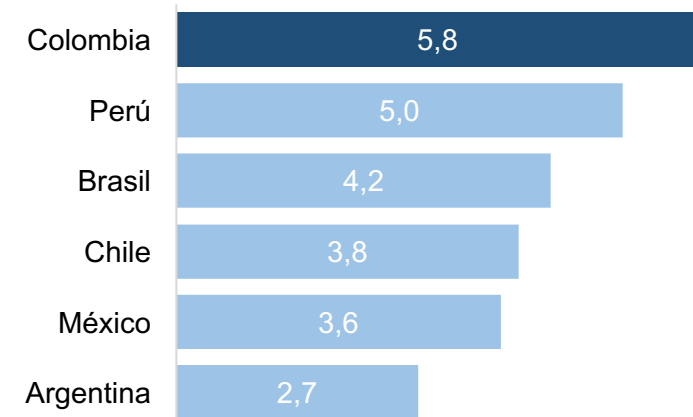
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield

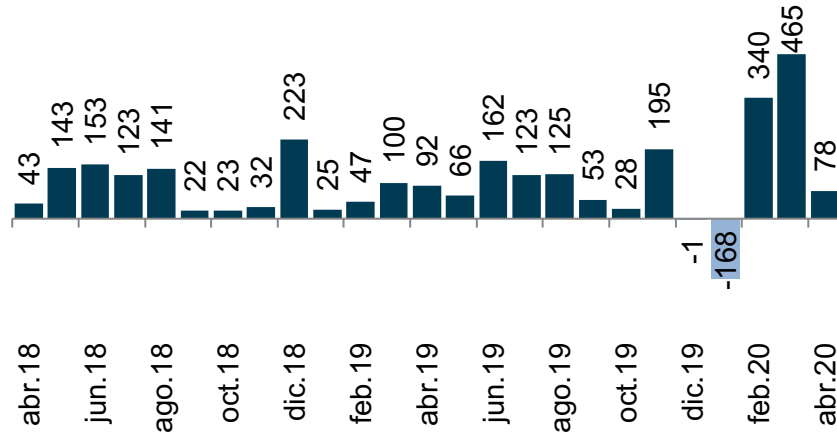
Cifras en porcentaje



Creación de unidades IColcap se desacelera de manera fuerte en abril Y asciende en lo corrido del presente año a COP 713 mil MM

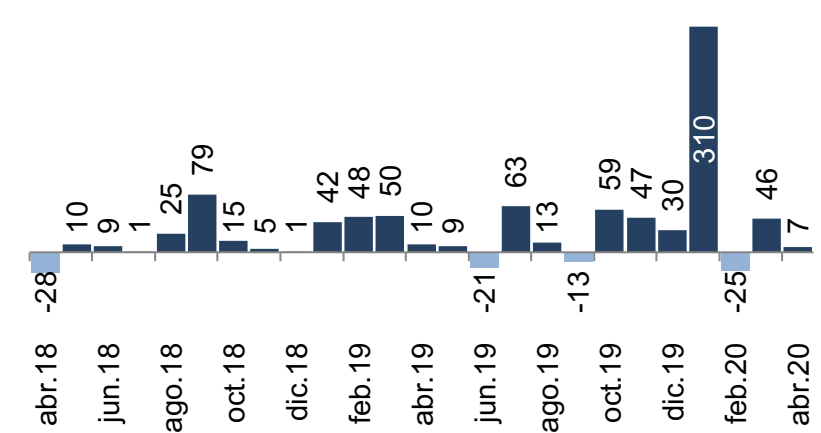
Creación / destrucción unidades IColcap

COP miles de millones



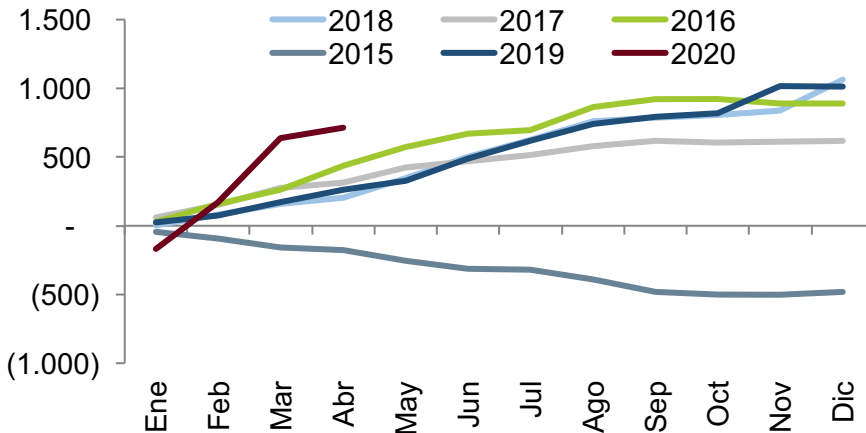
Creación / destrucción unidades Hcolsel

COP miles de millones



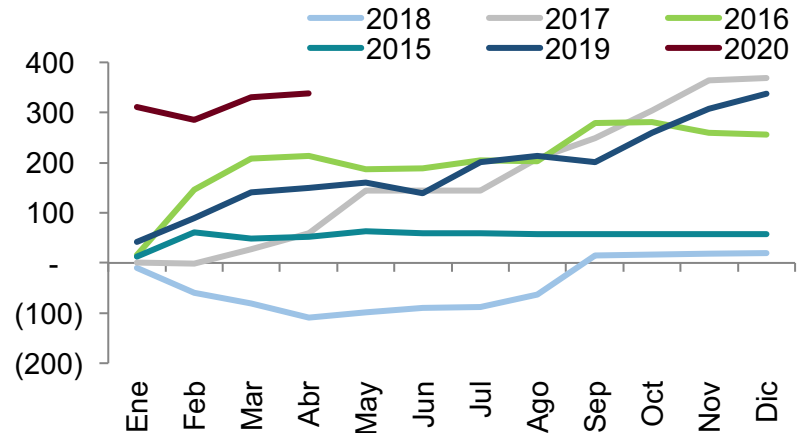
Creación / destrucción unidades IColcap año corrido

COP Miles de millones



Creación / destrucción unidades Hcolsel año corrido

COP Miles de millones

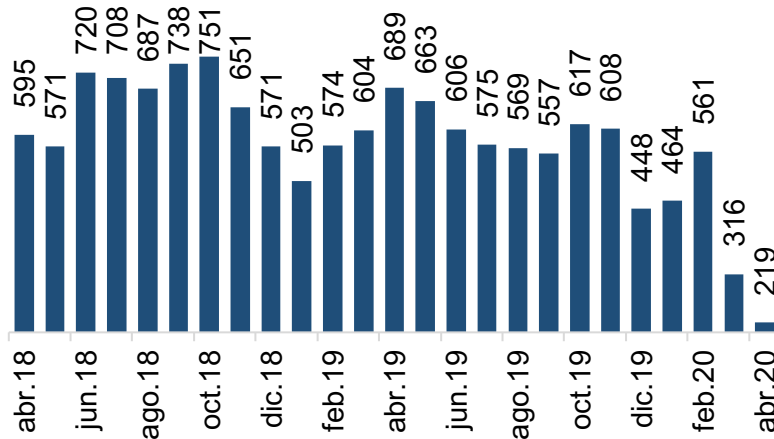


Saldo Repos registra disminución de 51% frente a diciembre de 2019

En TTVs, se ubicó en COP 4 mil MM, mínimo en mas de dos años

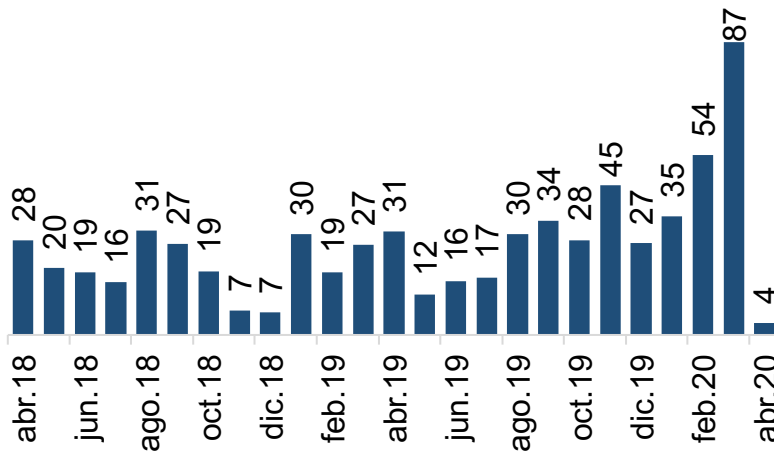
Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



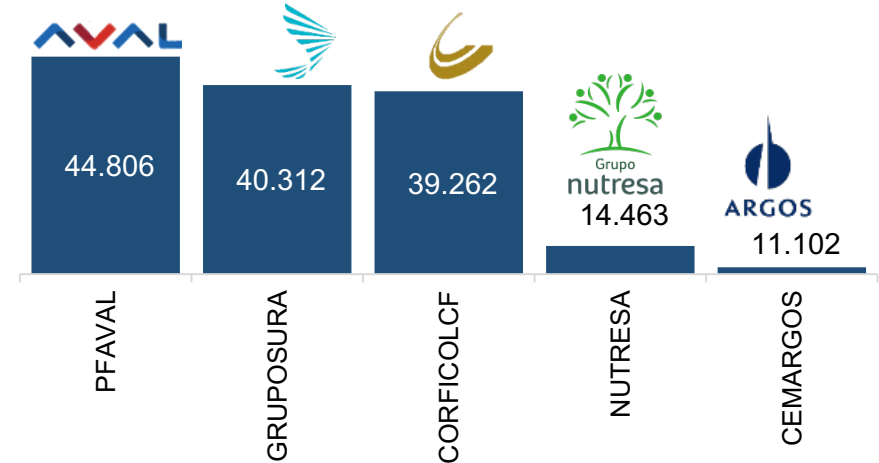
Saldo en TTVs mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



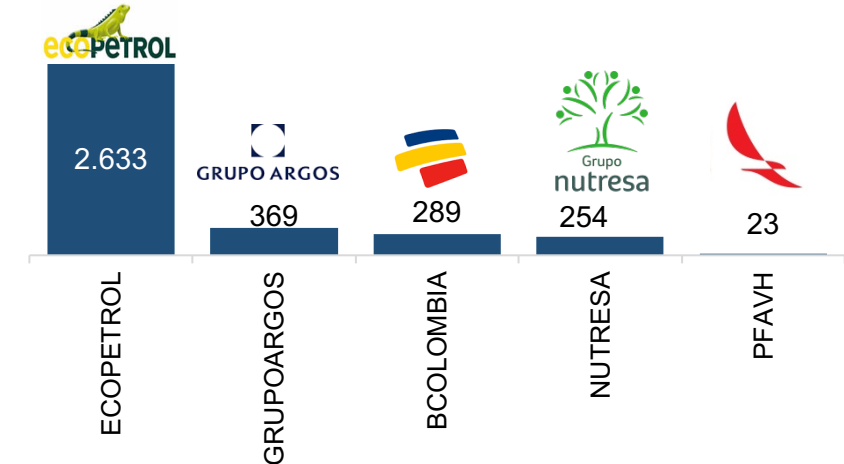
Saldo en Repos mensual por emisor

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 Estrategia de Producto	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 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'luyz	juan.dluyz@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 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



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.