

Renta Variable Informe Mensual

08 de noviembre de 2019



Resumen Mensual Acciones

¿El inicio de un Colcap Bullish?

Los mercados de renta variable a nivel global registraron un positivo comportamiento durante el décimo mes del año, impulsados por un mayor optimismo respecto a las negociaciones comerciales entre EE.UU y China, una disminución de las tensiones geopolíticas a nivel global y un mejor panorama respecto al Brexit.

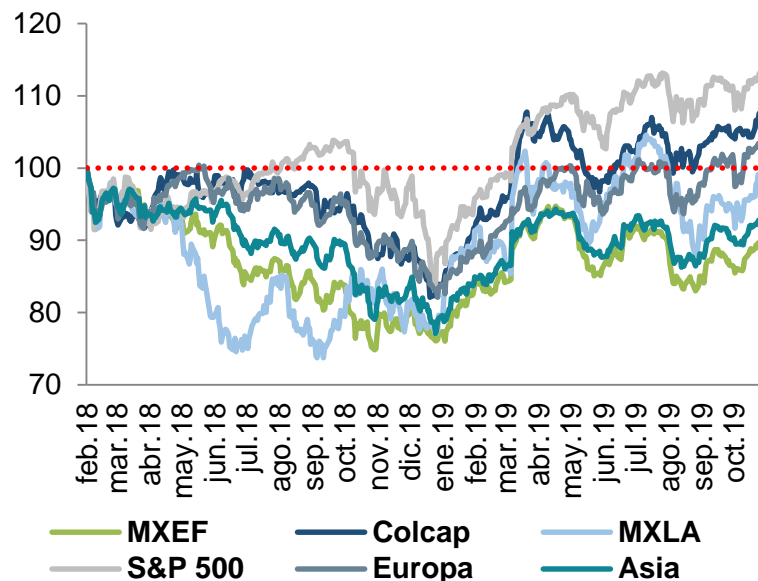
En ese sentido, y dado que el mercado accionario local continúa presentando un atractivo a nivel fundamental respecto a su historia y sus pares de Latam, acentuado actualmente por la retadora coyuntura en Chile, Argentina, Ecuador y Perú, el índice Colcap avanzó 3,5% M/M (+6,6% incluyendo el efecto de la fortaleza del dólar), registrando un nuevo máximo en lo corrido de 2019 (1.633 pts).

Adicionalmente, el volumen de negociación en el mes se ubicó por encima del promedio registrado en lo acumulado de 2019 (COP 6,8 BN vs COP 5,8 BN), impulsado por la recomposición llevada a cabo del índice Colcap, que dio lugar al ingreso a la canasta de Promigas y Mineros, y a la salida de ETB y Concreto.

A nivel de flujos, mientras los Fondos de Pensiones retornaron y lideraron el lado comprador, con una posición neta de COP 327 mil MM concentrada mayormente en la acción de Éxito (COP 165 mil MM), los Extranjeros encabezaron las ventas netas (COP 172 mil MM) junto con las Personas Naturales (-COP 123 mil MM). Estos dos últimos, también focalizando gran parte de su flujo vendedor en la acción de Éxito, la más negociada en un mes que dio comienzo a la OPA por parte de GPA.

Finalmente, esperamos que la temporada de resultados corporativos locales correspondiente al 3T19 de continuidad a la positiva dinámica del mercado de renta variable colombiano, siempre que el nivel de aversión al riesgo en los mercados globales continúe controlado.

Comportamiento bolsas (Base 100 feb-18)



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

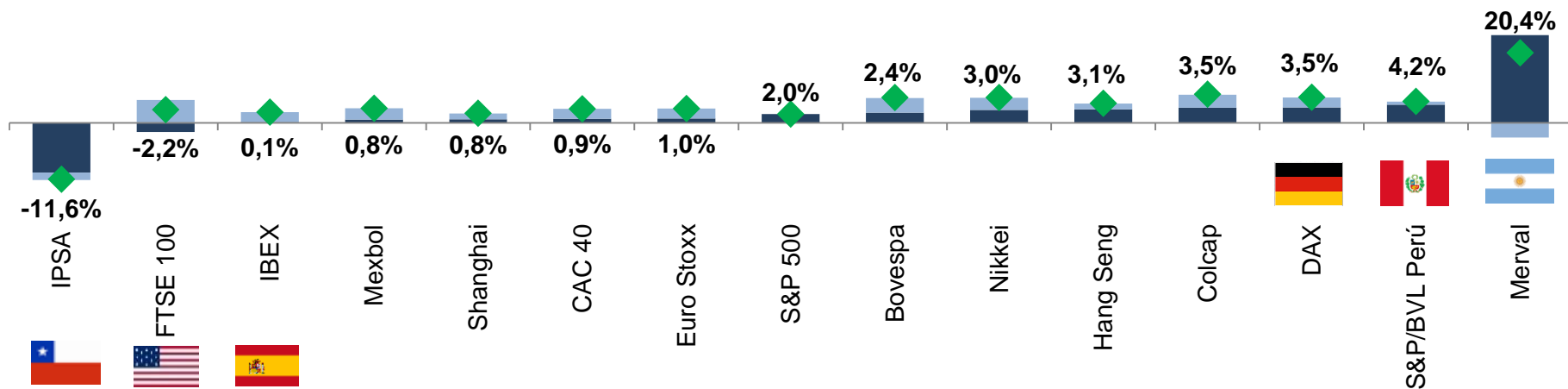
Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
6062100 Ext 22619

Segue positiva dinámica de índices accionarios a nivel global en el mes y Colcap ocupa primer lugar frente a comparables en lo corrido del año

Comportamiento mensual de los mercados

Rentabilidad por comportamiento accionario

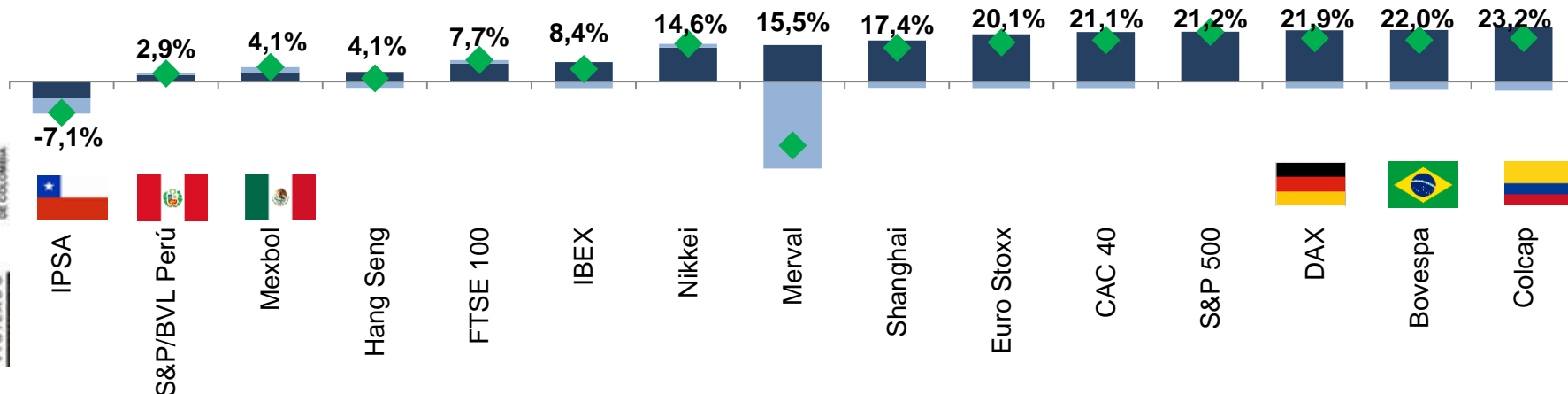
■ Efecto Moneda ■ Comportamiento Accionario ◆ Rentabilidad en USD



Comportamiento de los mercados año corrido

Rentabilidad por comportamiento accionario

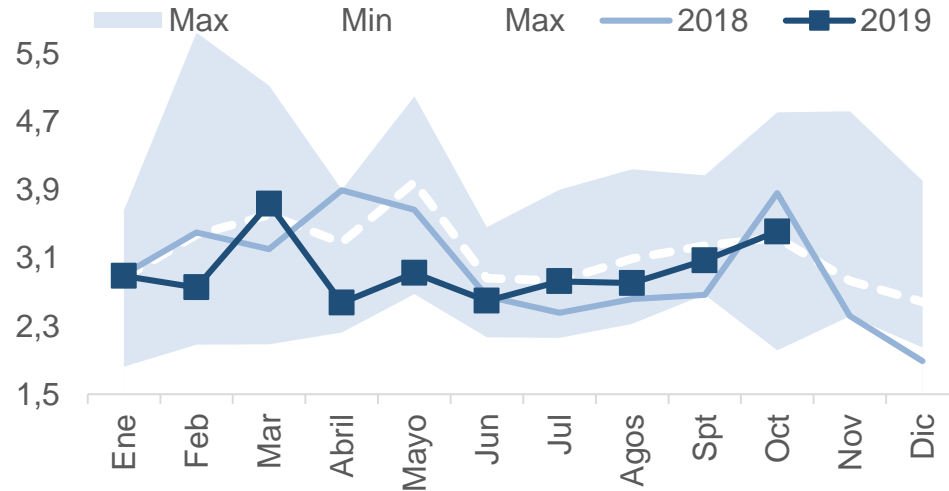
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



Volumen negociado (-11,7% A/A) mayor a promedio de 2019 (COP 5,8 BN) Éxito, la de mayor volumen en medio del inicio de la OPA por parte de GPA

Estacionalidad mensual volumen negociación acciones

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



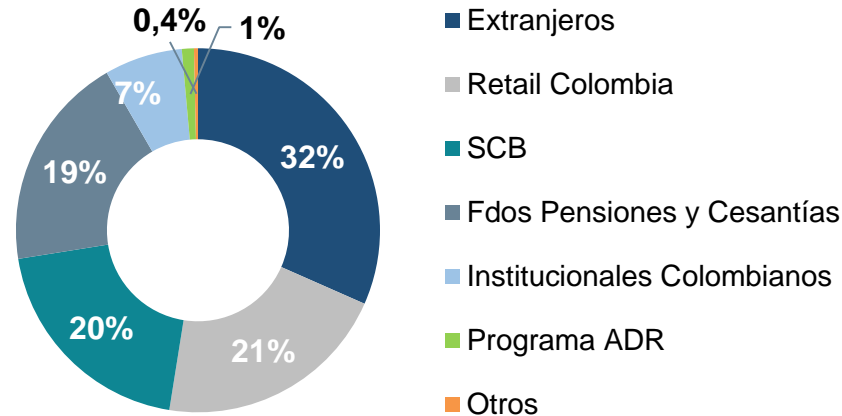
Las más negociadas		Las menos negociadas	
Éxito	465.998	ETB	8.874
PFBancolombia	376.011	Concreto	7.613
Ecopetrol	365.874	Grupo Aval	5.129
iColcap	281.783	BVC	3.485



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Extranjeros, los de mayor participación del volumen operado (32%) lideraron junto a Personas Naturales las ventas netas del mes

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 2019
Fondos de Pensiones y Cesantías	876.129	25,7%	548.840	16,1%	327.289	2.051.181
Otros	23.034	0,7%	895	0,0%	22.139	288.969
SCB	654.801	19,2%	650.883	19,1%	3.918	5.171
Sector Real	341.464	10,0%	339.714	10,0%	1.750	(531.181)
Institucionales Colombianos	225.788	6,6%	246.681	7,2%	(20.893)	(125.226)
Programa ADR	16.803	0,5%	56.208	1,6%	(39.405)	(117.843)
Personas Naturales	278.091	8,2%	401.344	11,8%	(123.253)	(670.820)
Extranjeros	991.384	29,1%	1.162.929	34,1%	(171.545)	(900.251)
Total	3.407.493	100%	3.407.493	100%		

Retail Colombia: Sector real y personas naturales

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

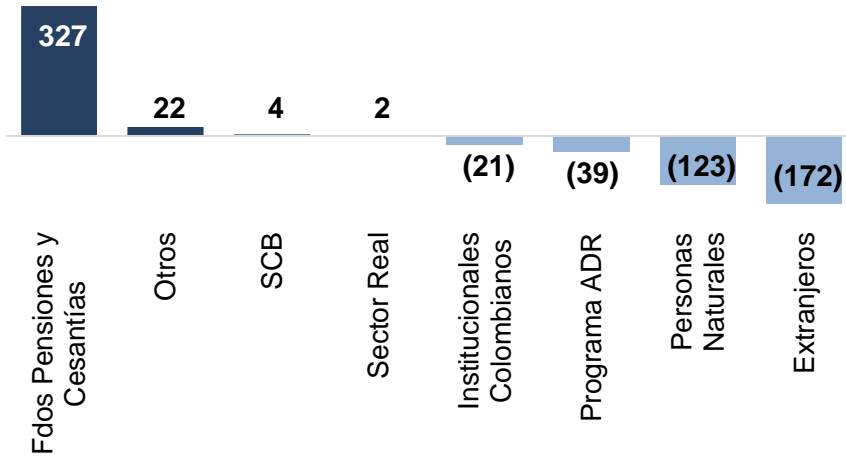
Otros: Bancos, Corporaciones Financieras y Factoring

APFs vuelven como mayores compradores netos (COP 327 mil MM)

y en lo corrido del año su posición neta asciende a COP 2,1 billones

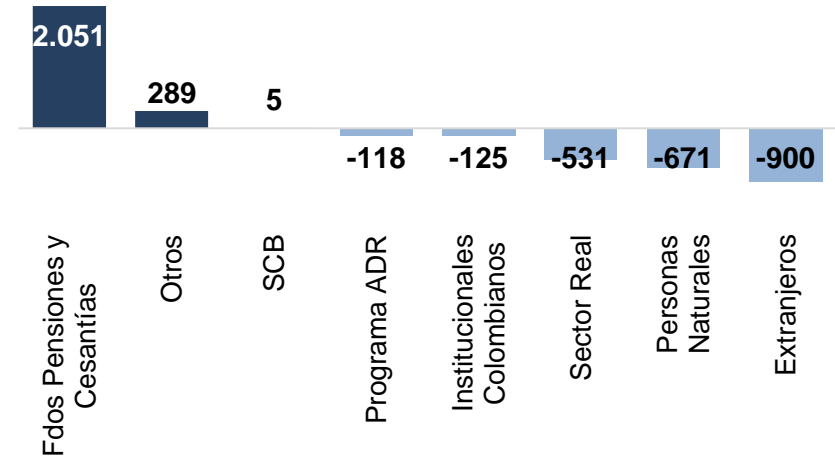
Posición Neta Mensual

COP miles de millones



Posición Neta Año Corrido 2019

COP miles de millones



Las AFPs volvieron al lado comprador, presentando una posición neta de COP 327 mil MM, la mayor en lo corrido del año, donde Éxito concentró gran parte de las compras (COP 165 mil MM) mientras el iColcap de las ventas. Por su parte, los Extranjeros lideraron las ventas netas del mes, con una posición de COP 172 mil MM, seguidos por Personas Naturales (-COP 123 mil MM), ambos, focalizando gran parte de su flujo vendedor en la acción de Éxito, COP 180 mil MM y COP 38 mil MM respectivamente.

En ese sentido, se observa como durante un mes que dio comienzo al periodo de aceptaciones de la OPA de Éxito por parte de GPA, los diferentes inversionistas del mercado local concentraron un monto importante de sus flujos en la especie.

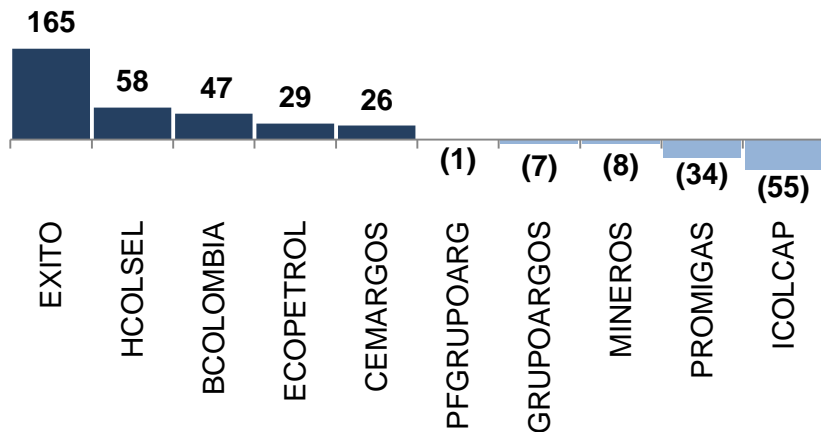
Por último, en lo corrido del año, la posición de compra neta de las AFPs año ascendió a COP 2,05 BN, mientras que los Extranjeros incrementaron su flujo de venta neto a COP 900 mil MM.

Éxito luce atractivo para las AFPs antes de la OPA

mientras que los Extranjeros si concentran sus ventas en la especie

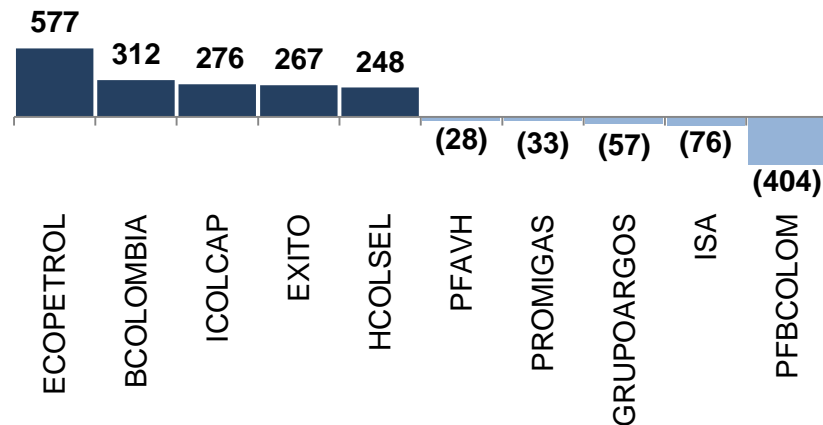
Compra / ventas mensuales AFPs

COP miles de millones



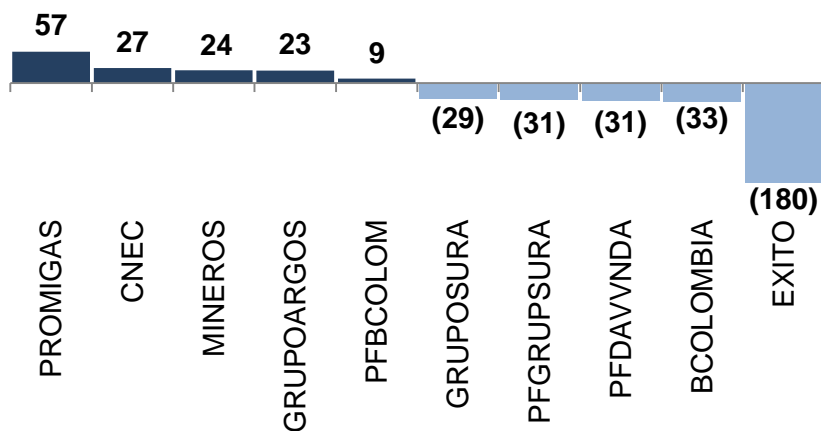
Compra / ventas netas 2019 AFPs

COP miles de millones



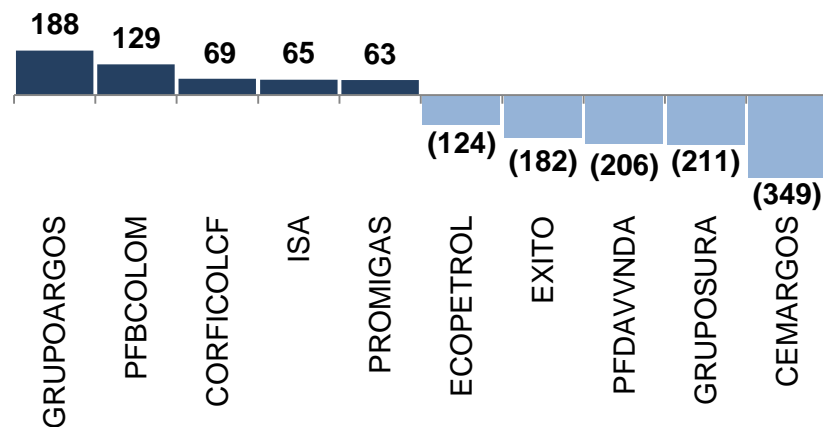
Compra / ventas mensuales Extranjeros

COP miles de millones



Compra / ventas netas 2019 Extranjeros

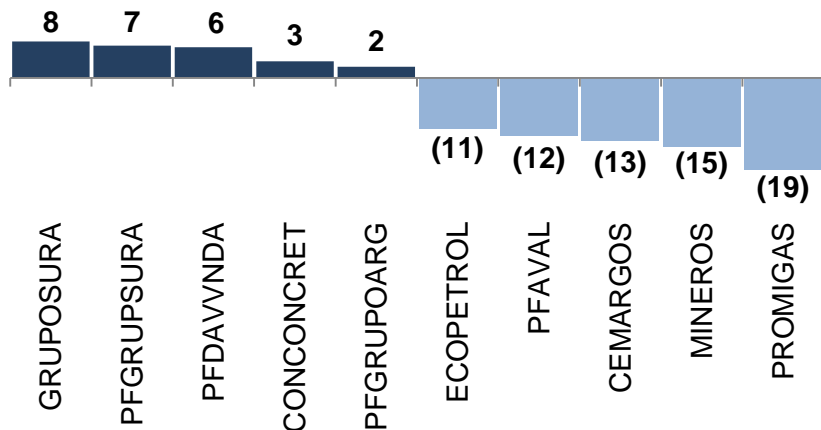
COP miles de millones



Promigas y Mineros concentran las ventas del Sector Real en octubre y en lo corrido de 2019 su favorita continúa siendo Cemargos

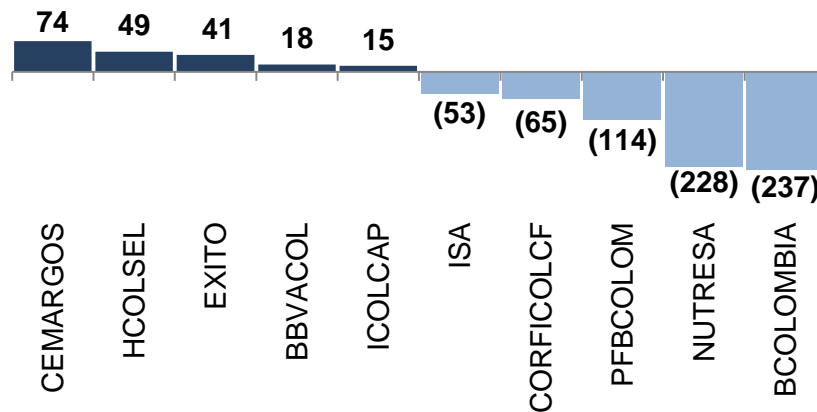
Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



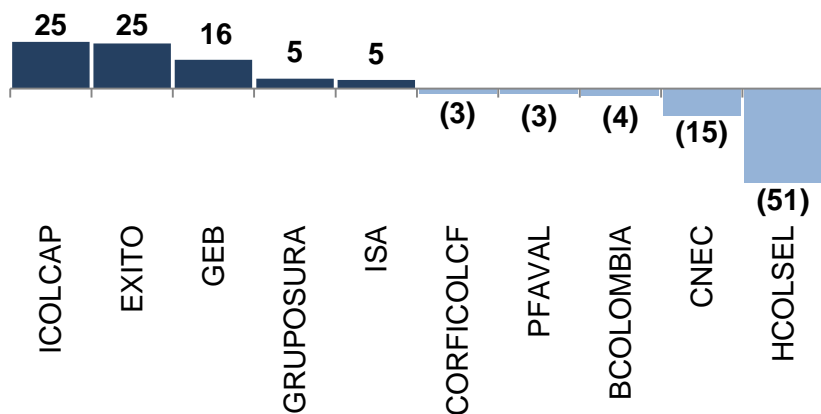
Compra / ventas año corrido Sector Real

COP miles de millones



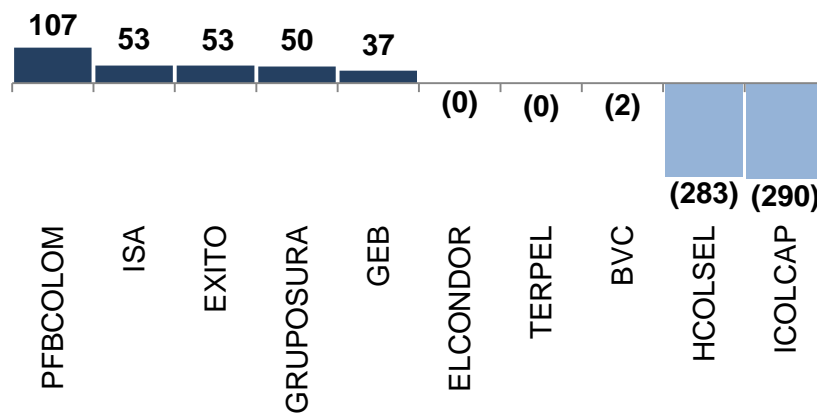
Compra / ventas mensuales SCB

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido SCB

COP miles de millones

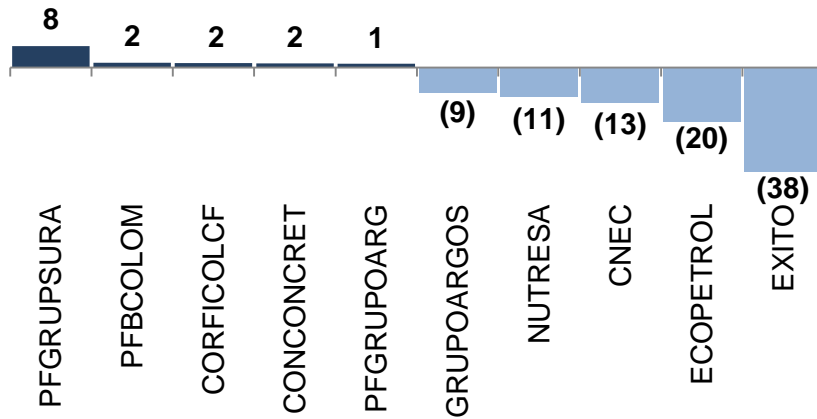


Personas Naturales comienzan a salir de sus posiciones en Éxito

acción que en lo acumulado del año ha sido foco principal de sus ventas

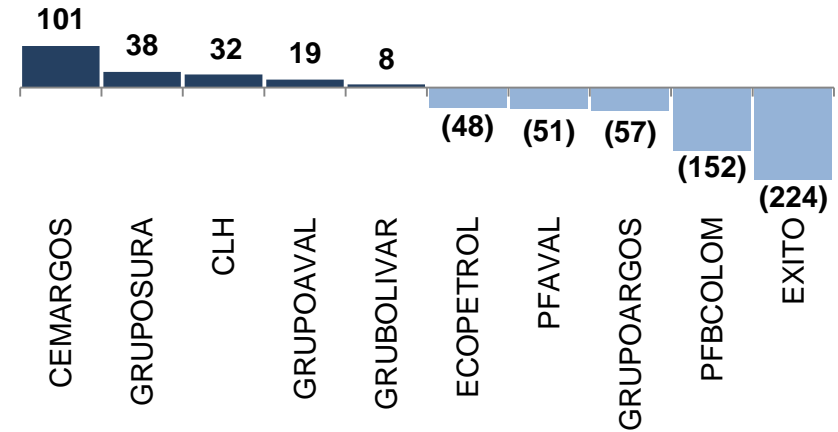
Compra / ventas mensuales Personas Naturales

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Personas Naturales

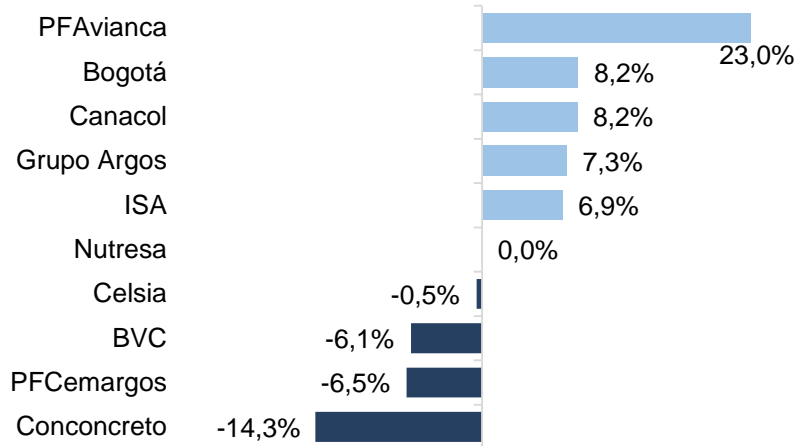
COP miles de millones



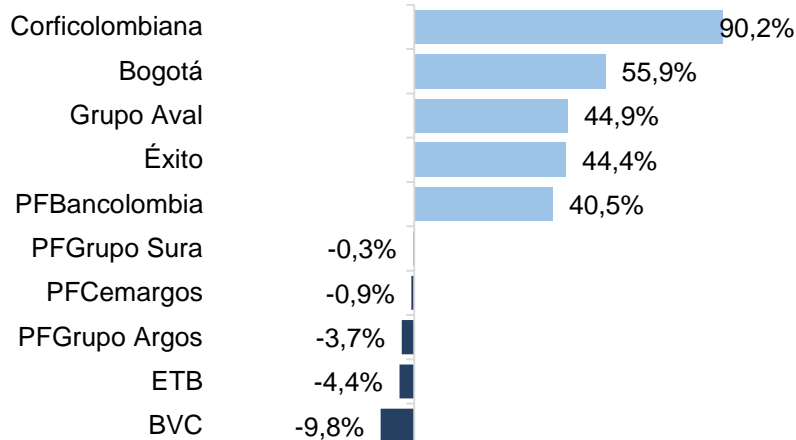
Bogotá vuelve a registrar máximo histórico y Avianca no para de volar

Corficolombiana y Bogotá, en la cima de la montaña en lo corrido del año

Principales variaciones en el mes acciones locales



Principales variaciones año corrido acciones locales



El mercado de renta variable local evidenció un avance durante octubre de 3,5% en moneda local (6,6% en dólares) soportado por un entorno de menor aversión al riesgo global y ante el comienzo de la temporada de resultados financieros del 3T19 a nivel local, que esperamos evidencie una mayor fortaleza anual, producto de la mejor dinámica económica del país en lo corrido del año.

Adicionalmente, vale la pena mencionar que las variaciones en los precios de las diferentes especies se encuentran asociadas a los flujos derivados de la recomposición del índice Colcap, llevada a cabo el último día del mes, la cual dio lugar a la entrada de Promigas y Mineros a la canasta, en lugar de Concreto y ETB, e impulsó el volumen negociado del mes, el cual se ubicó por encima del promedio registrado en lo corrido de 2019.

Las especies que registraron las valorizaciones más significativas fueron PFAvianca (23,0%), Bogotá (8,2%) (registrando un nuevo máximo histórico de COP 89.480) y Canacol (8,2%). Respecto a la acción de la aerolínea, el fuerte repunte en su precio se produce en medio del proceso de administración de pasivos el cual se encuentra llevando a cabo, respecto al cual la oferta de intercambio de sus bonos con vencimiento en 2020 finalizó con una positiva participación del 88,1%. Frente a Bogotá, el desempeño de su especie continúa respaldado en la mayor recuperación del sector bancario colombiano, cuya cartera bruta a corte de agosto registró un crecimiento anual de 8,3%, el mayor desde noviembre de 2018.

Finalmente, consideramos que la temporada de resultados corporativos del 3T19 a nivel local, concentrada mayormente en noviembre, daría continuidad a la positiva dinámica del mercado accionario local evidenciada en septiembre y octubre, siempre y cuando el nivel de volatilidad en los mercados extranjeros continúe controlado.

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	-5,407	-428	-32,885	47,092	-2,877	814	-1,230	0	-3,874	-6,441	2,521	-589
BOGOTA	2,775	0	3,548	1,477	257	0	-7,582	0	172	-2,662	257	2,014
BVC	14	0	-673	0	0	0	-333	0	-350	35	1,308	0
CELSIA	1,181	125	1,137	2,382	1,832	-1,653	-282	0	-2,180	-2,341	1,855	-99
CEMARGOS	-1,162	515	-6,208	25,562	-132	-596	-1,359	0	-1,976	-13,325	780	-1,718
CLH	607	0	-1,948	827	105	-311	152	0	663	-137	147	0
CNEC	-598	-49	27,206	293	-23	0	-12,749	0	-14,944	588	-72	276
CONCRET	-8	0	-4,728	0	-243	0	1,560	0	-63	3,482	-254	12
CORFICOLCF	251	1,319	3,090	3,845	28	140	1,675	0	-2,774	-7,056	1,496	-667
ECOPETROL	5,538	3,290	2,929	29,080	616	-622	-19,803	-10,770	222	-10,704	4,131	0
GEB	3,422	5,993	-2,919	21,310	-12	-210	-18,851	0	15,621	-24,399	6,683	-658
ETB	1,004	0	-3,711	0	2	-666	1,313	0	-22	2,078	2	0
EXITO	-6,173	54,811	-180,192	164,608	-6,411	-14,199	-37,670	0	24,613	-6,632	48,893	584
GRUPOARGOS	1,213	251	22,886	-7,130	-3,478	-1,234	-9,169	0	2,042	-5,657	-3,121	170
GRUPOAVAL	0	0	127	0	0	0	-903	0	830	-46	-8	0
GRUPOSURA	1,968	3,225	-28,696	3,296	-13	3,485	-1,099	0	5,376	7,688	7,685	295
HCOLSEL	-429	4,149	-6,852	58,170	0	92	0	0	-51,315	-3,814	4,149	0
ICOLCAP	2,897	-3,850	273	-55,277	17,968	11,153	359	0	25,399	1,067	14,129	0
ISA	-365	-25	6,576	2,371	79	794	-7,774	0	4,638	-6,551	598	-287
NUTRESA	226	-35	-6,511	21,170	68	-100	-10,565	0	1,871	-6,221	130	0
PFAVAL	2,673	0	-3,952	23,637	1,590	24	1,391	-10,732	-2,791	-12,259	1,704	305
PFAVH	1,161	0	5,164	-385	0	120	-4,313	0	-375	-1,212	161	-321
PFBCOLOM	8,450	-1,690	8,536	626	17	-1,799	1,796	-17,703	4,516	-8,400	-1,348	5,328
PFCEMARGOS	-229	0	-268	-156	-38	-372	781	0	60	207	-38	15
PFDAVVNDA	2,152	0	-31,270	6,958	-292	11,401	244	0	3,022	6,444	127	921
PFGRUPOARG	-677	-581	-721	-580	-189	823	1,488	0	-2,064	2,320	-770	182
PFGRUPSURA	-200	1,635	-30,703	18,838	-1,724	-3,517	7,871	0	351	6,804	557	0
MINEROS	-544	0	23,567	-8,366	0	236	-133	0	-213	-14,546	0	0
TERPEL	0	0	215	0	0	0	-219	0	0	5	0	0
PROMIGAS	74	0	56,985	-33,672	0	516	-4,484	0	40	-19,458	0	0
OTROS	200	-813	-8,454	-1,312	-929	135	3,364	200	2,577	-122,894	75,820	127,981
Total	19,615	69,468	-171,545	327,289	8,059	4,181	-123,253	-39,405	3,918	1,750	15,881	-122,217

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

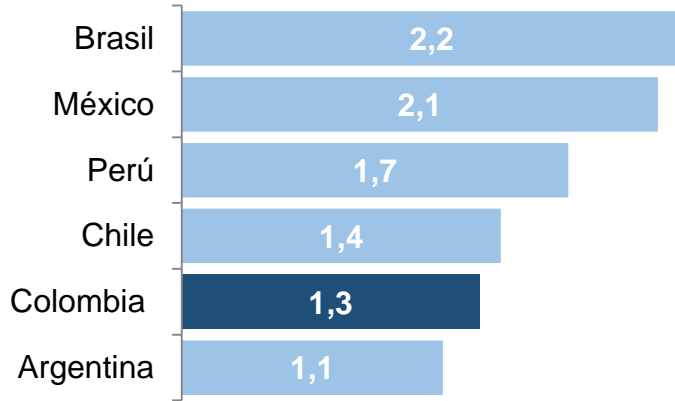
	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	Fdo de Pensiones y Cesantías	Fiduciarias	Fondos	Persona Natural	Programas de ADRs	SCB	Sector Real	Otros	Sociedades de Inversión
BCOLOMBIA	5,700	-12,730	-70,977	264,581	2,507	44,554	-38,464	0	17,598	-230,495	17,914	-189
BOGOTA	355	1,272	7,708	286	-282	-5,017	-8,273	0	543	1,269	1,307	834
CELSIA	-3,695	-12,847	-13,874	-3,092	55,612	-3,803	-18,618	0	12,635	-12,087	239	-470
CEMARGOS	1,005	4,782	-343,122	155,514	-6,020	-56,710	102,196	-5,078	37,966	87,549	16,086	5,832
CLH	679	1,250	-19,712	-21,843	-570	-4,594	31,536	0	7,327	4,607	1,405	-84
CNEC	150	49	19,700	-2,503	-122	-38	-27,996	0	17,499	-6,741	88	-86
CONCONCRET	8	-1,845	-2,086	-580	-223	-55	2,809	0	376	-19	1,624	-11
CORFICOLCF	-6,993	-5,959	65,641	33,225	-199	-17,092	-27,575	0	20,108	-58,442	3,064	-5,776
ECOPETROL	4,337	12,185	-126,667	548,079	6,638	53,602	-27,848	-566,611	33,511	8,297	53,868	609
GEB	2,804	-12,873	-12,588	98,669	2,682	79,729	-141,254	0	21,706	-38,320	4,241	-4,798
ETB	-206	0	-464	-294	0	-117	740	0	206	142	1	-7
EXITO	-9,462	4,145	-1,513	102,616	11,843	-7,444	-186,050	0	27,969	47,913	10,132	-149
GRUPOARGOS	-20,372	-2,147	164,975	-50,234	-4,811	-46,597	-47,844	0	34,446	-36,803	11,357	-1,971
GRUPOAVAL	-541	0	-34,627	6,454	0	-43	19,979	0	8,082	873	-175	-8
GRUPOSURA	-2,481	718	-182,310	80,951	274	-18,343	39,228	-1,002	45,119	6,341	36,819	-5,314
HCOLSEL	429	-14,602	-16,414	189,721	16,795	2,839	-31	0	-231,313	52,576	0	0
ICOLCAP	12,374	-25,617	-35,278	331,466	-2,929	32,626	-10,703	0	-315,432	13,508	128	-145
ISA	8,819	-10,432	58,201	-78,171	-5,427	-10,351	-7,616	-1,035	48,092	-46,208	44,370	-240
NUTRESA	2,869	-6,641	-10,952	211,660	746	21,301	-28,345	-364	25,275	-221,419	6,251	-380
PFAVAL	2,331	-239	-46,184	120,774	1,042	-3,637	-52,581	-27,577	6,974	-22,750	21,742	80
PFAVH	-507	-60	13,599	-28,015	-281	-6,735	3,946	11,367	8,103	-1,601	-1	185
PFBCOLOM	-32,839	-30,366	120,714	-404,628	-4,526	-84,899	-153,757	573,746	102,470	-105,683	19,918	-150
PFCEMARGOS	-1,740	-1,088	-4,930	8,175	-1,214	2,220	-2,112	0	6,277	-5,588	0	0
PFDAVVNDA	-1,369	921	-175,005	198,036	2,876	5,052	-43,822	0	13,327	-16,371	16,600	-245
PFGRUPOARG	1,142	-5,816	-9,795	19,927	-127	2,342	-6,602	0	7,387	-7,726	229	-961
PFGRUPSURA	1,048	-4,409	-45,996	17,939	677	-5,826	14,046	0	9,236	8,277	4,132	876
MINEROS	-4,322	86	648	-14,077	0	492	6,278	0	312	10,546	0	38
TERPEL	-9	0	4,856	-10,187	0	107	-2,436	0	-401	653	7,418	0
PROMIGAS	-1,374	0	5,536	933	10	-1,569	2,207	0	241	-5,581	-805	0
OTROS	-24,169	-80,727	202,090	-282,108	-3,537	-17,753	54,766	101,289	-41,370	-25,504	1,047	121,284
Total	-19,071	-35,374	-900,251	2,051,181	75,332	-12,376	-670,820	-117,843	5,171	-531,181	283,304	-133,814

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Ante difícil entorno regional, mercado accionario local sobresale pese a que la rentabilidad del dividendo es superada por Argentina y Chile

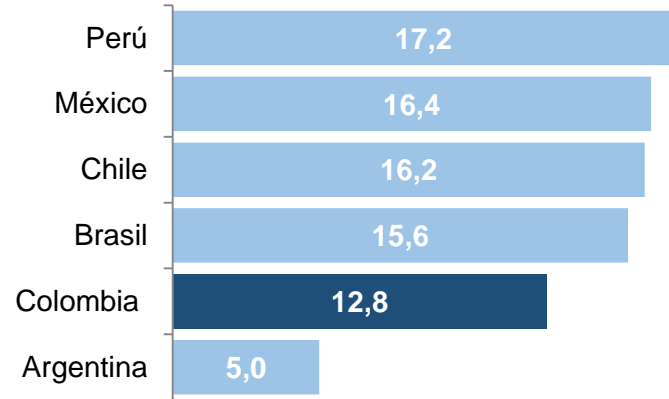
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



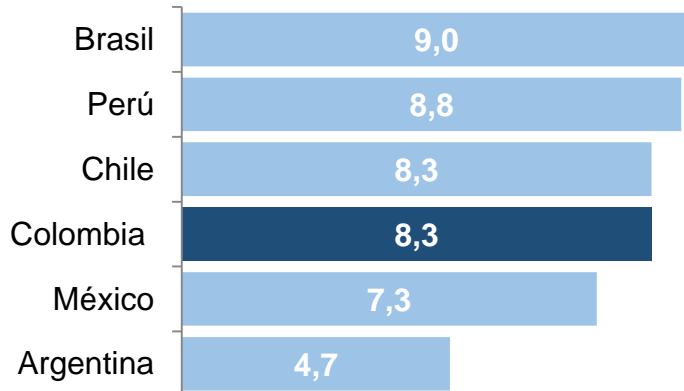
Múltiplo P/E

Cifras en veces



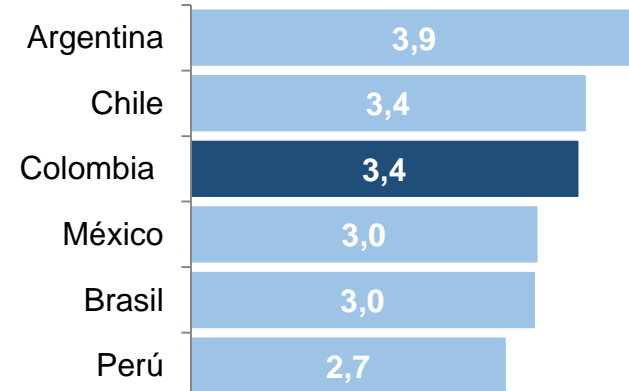
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield

Cifras en porcentaje

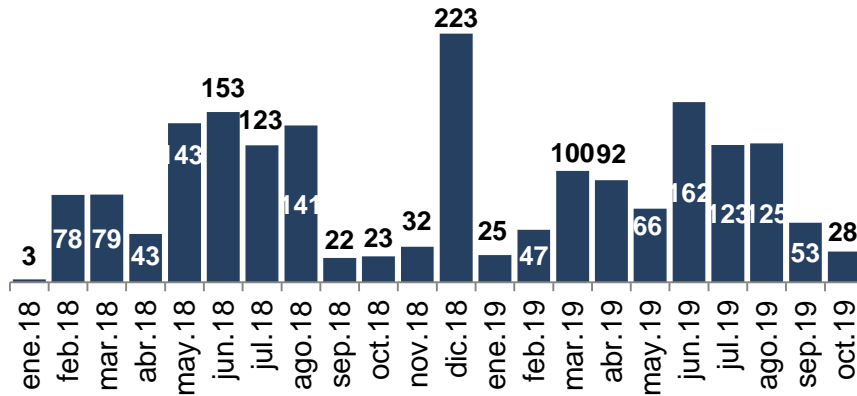


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Desaceleración de 48% en creación de unidades del iColcap en octubre mientras que las del Hcolsel vuelven a terreno positivo

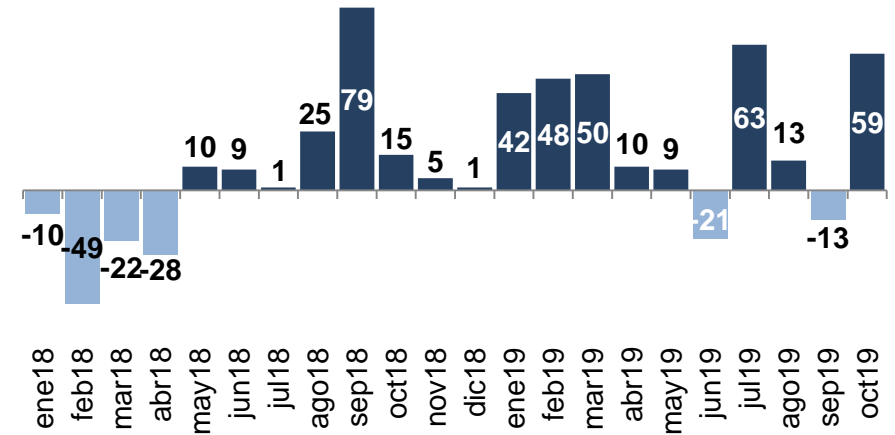
Creación / destrucción unidades iColcap

COP miles de millones



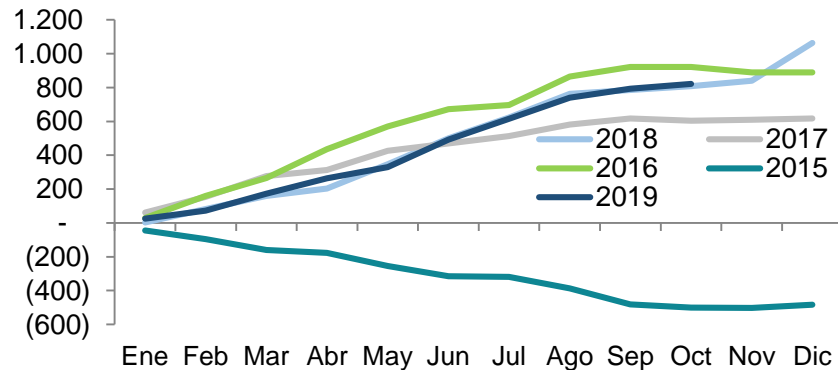
Creación / destrucción unidades Hcolsel

COP miles de millones



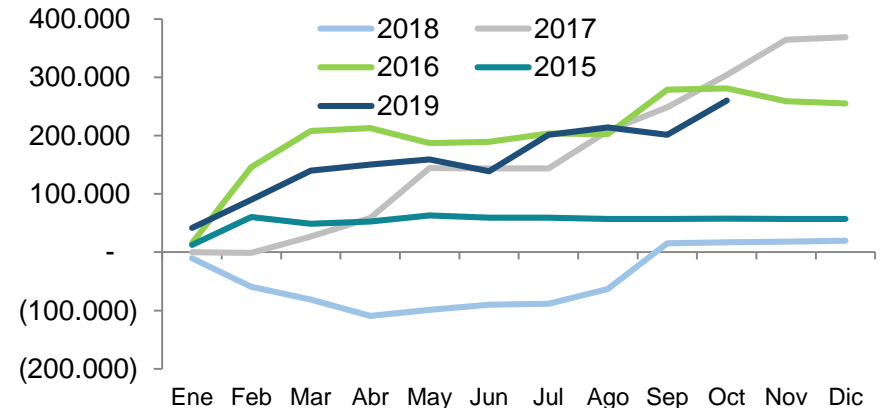
Creación / destrucción unidades iColcap en enero

COP miles de millones



Creación / destrucción unidades Hcolsel año corrido

COP miles de millones

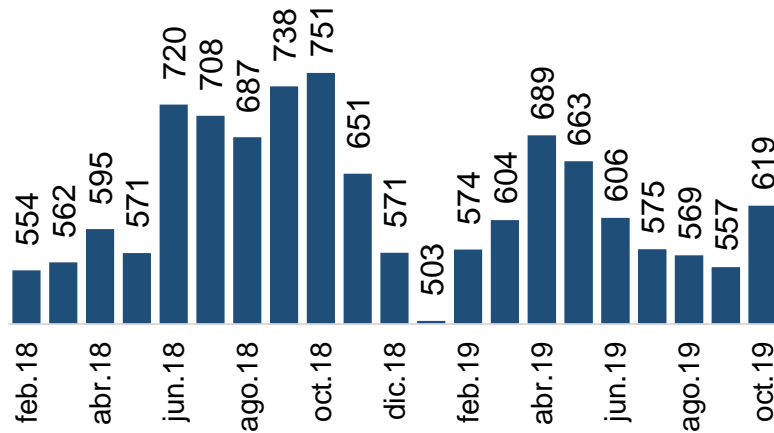


Saldo en Repos continúa su camino decreciente, este mes -18% A/A

Mientras que el saldo en TTVs registró un crecimiento del 19,9%

Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



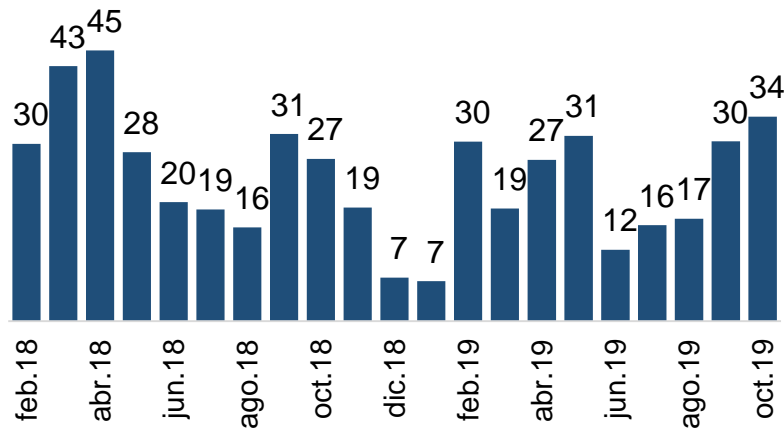
Saldo en Repos mensual por emisor

Cifras en MM COP



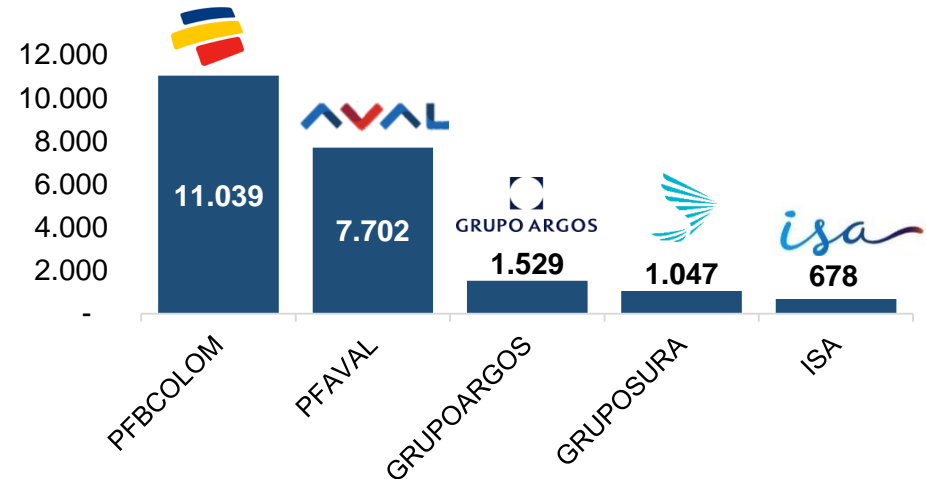
Saldo en TTVs mensual total

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	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
Analista Junior Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Deisi Cañon	deisi.murcia@casadebolsa.com.co	6062100 Ext
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

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.