

Renta Variable Informe Mensual Noviembre

11 de diciembre de 2020



Resumen Mensual Noviembre Acciones

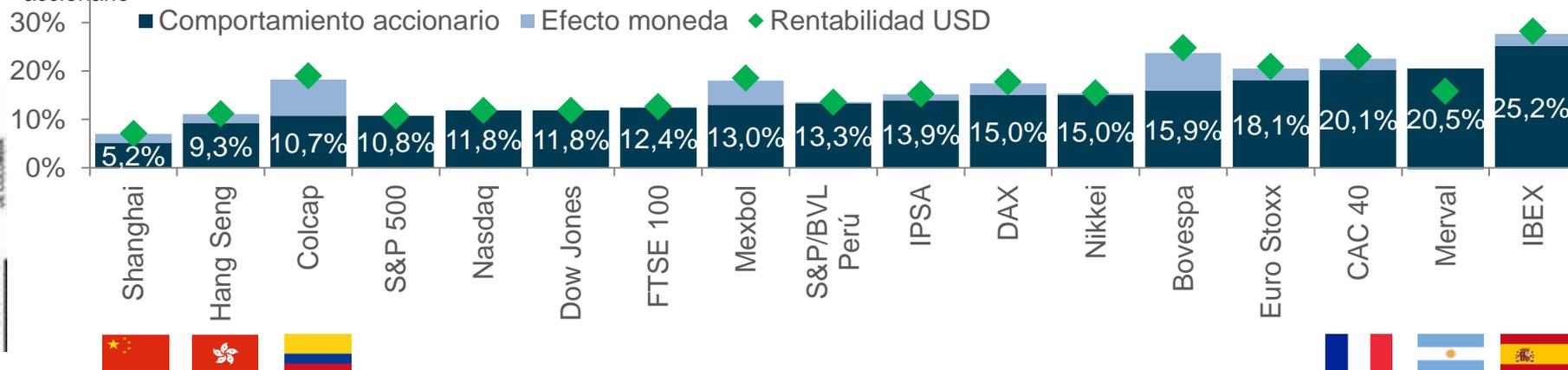
Dosis de optimismo global activa modo *risk on*

Los mercados de renta variable durante noviembre evidenciaron una dinámica positiva importante, soportada en gran medida por el avance en el desarrollo de las vacunas de COVID-19 y la menor incertidumbre tras la finalización de las elecciones presidenciales en EE.UU, aspectos que se tradujeron en un menor nivel de volatilidad y en un mayor apetito por activos de riesgo. De esta manera, de nuestra muestra de índices todos registraron valorizaciones, lideradas por el índice IBEX español, el Merval y el CAC 40. Por su parte, los índices Shanghai, Hang Seng y Colcap registraron los menores avances del mes. Respecto al índice colombiano, su valorización del 10,7% (+19,0% en USD), fue explicada principalmente por el buen desempeño de las acciones de sectores cíclicos como el de Infraestructura, Financiero y Petrolero, y estuvo acompañada de una mejora en la dinámica transaccional del mercado de renta variable durante el mes. A nivel de flujos, resaltó en gran medida el regreso de los Extranjeros al lado comprador, el cual también lideraron, con una posición neta de COP 134 mil MM, concentrada principalmente en las acciones PFBcolombiana y Ecopetrol. Contrariamente, las Personas Naturales encabezaron el lado de ventas netas, al registrar una posición de -COP 126 mil MM. De esta manera, en lo corrido del 2020, las AFPs, que disminuyeron de forma importante su dinámica compradora en noviembre, siguen liderando las compras netas (COP 3,5 BN) mientras Extranjeros las ventas (-COP 3,6 BN).

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

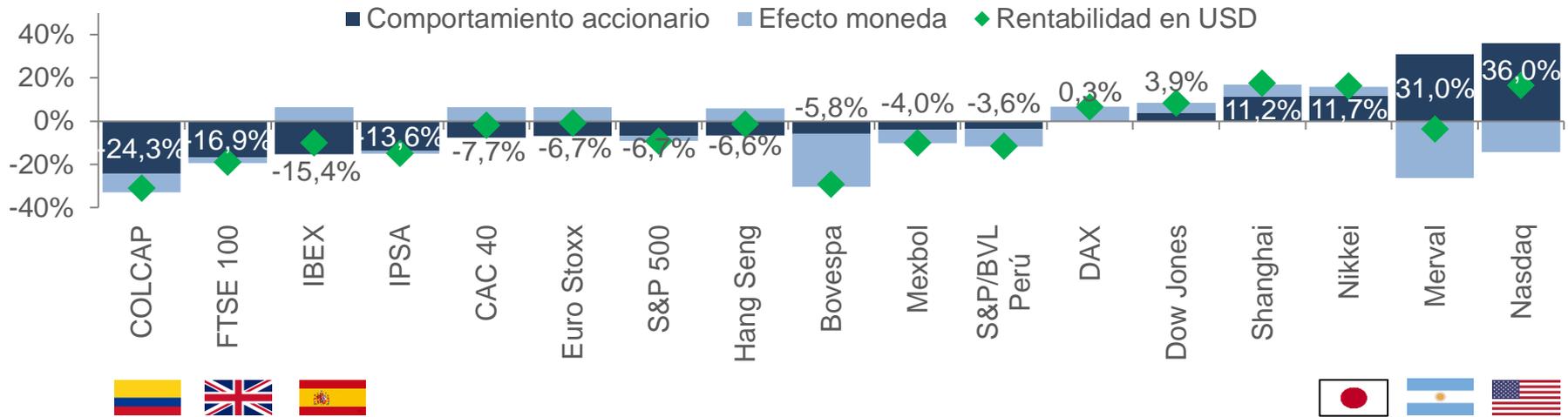
Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
6062100 Ext 22619

Comportamiento mercados (noviembre 2020) – Rentabilidad por comportamiento accionario



Recuperación del COLCAP permanece rezagada en lo corrido de 2020, a pesar de fuerte valorización en noviembre

Comportamiento mercados año corrido – Rentabilidad por comportamiento accionario



Destacamos la finalización de la [temporada de resultados financieros correspondiente al 3T20](#), la cual evidenció una dinámica mayormente neutral (52%) en los resultados de los emisores analizados, donde se observaron señales de recuperación frente al segundo trimestre del año, de la mano de la flexibilización de los periodos de cuarentena y la mayor reactivación económica del país. En ese sentido, no obstante los resultados corporativos de gran parte de los emisores aún reflejan un importante debilitamiento frente a lo observado en 2019, **esperamos que en el último trimestre del año se mantenga la dinámica de recuperación observada en el 3T20 considerando la continuidad de la puesta en marcha de la economía.**

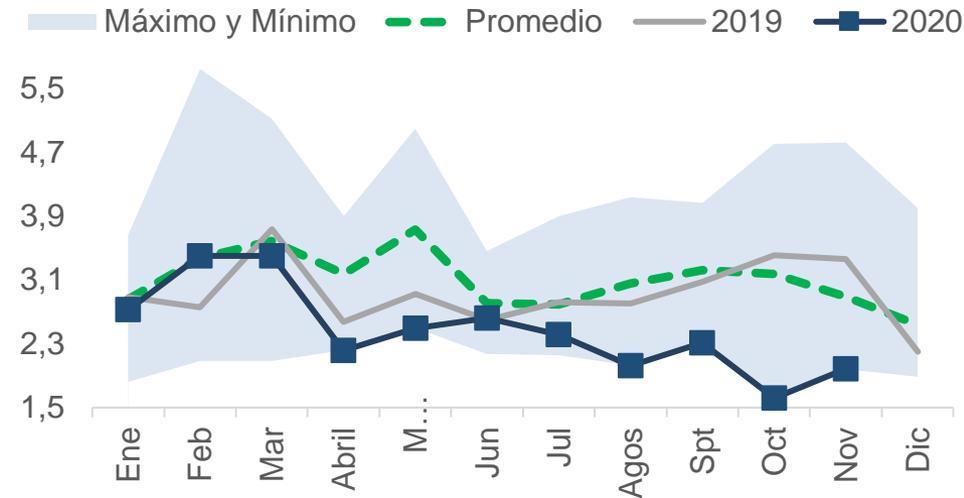
Por otro lado, resaltamos la publicación de nuestro documento [Top Picks 2021 | Volvería a salir el sol](#), en el cual presentamos nuestro **portafolio de acciones sugerido para el siguiente año**. Dicho portafolio, está pensado a partir de un escenario en el cual consideramos que el amplio nivel de liquidez a nivel global, las históricamente bajas tasas de interés, una baja inflación y una menor aversión al riesgo, que se traduciría en un incremento del apetito por activos de mayor riesgo, soportarán la valorización esperada del mercado accionario colombiano en 2021, de acuerdo a nuestro nivel objetivo para el COLCAP de 1.515 pts.

Volumen negociado registra una recuperación mensual de 22,6% M/M

No obstante, se ubica en nivel más bajo para noviembre en últimos 10 años

Estacionalidad mensual volumen negociación acciones 2020

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



Las más negociadas		Las menos negociadas	
Ecopetrol	498.018	ETB	7.516
PFBancolombia	374.855	BVC	5.091
PFAval	117.315	Terpel	4.510
ISA	111.712	Éxito	3.700

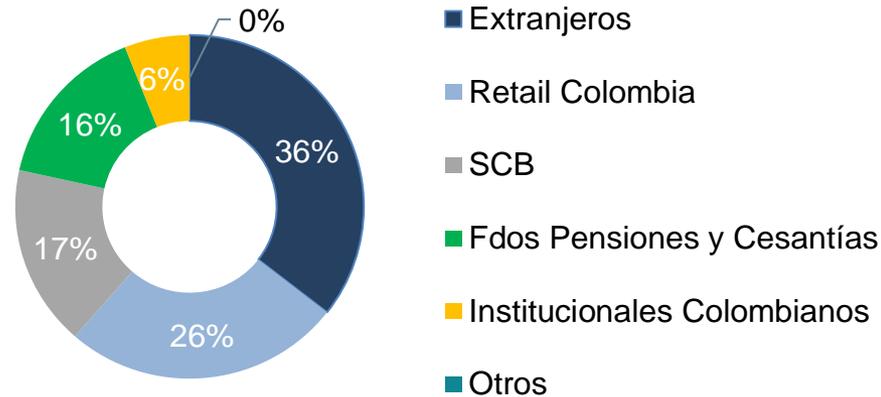
Cifras en COP Millones



Extranjeros y *Retail* local lideran participación en volumen de noviembre

Este último con incremento de 7,7 p.p M/M jalonado por Personas Naturales

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
Extranjeros	771.826	38,9%	636.930	32,1%	134.896	-3.616.348
SCB	354.494	17,9%	320.529	16,2%	33.965	-1.193.129
Institucionales Colombianos	123.702	6,2%	115.354	5,8%	8.349	734.611
Fdos Pensiones y Cesantías	311.007	15,7%	305.048	15,4%	5.959	3.475.088
Otros	230	0,0%	27	0,0%	203	65.614
Programa ADR	0	0,0%	0	0,0%	0	-21.872
Sector Real	128.567	6,5%	185.448	9,4%	-56.881	207.747
Personas Naturales	293.302	14,8%	419.793	21,2%	-126.491	348.288
Total	1.983.128	100%	1.983.128	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

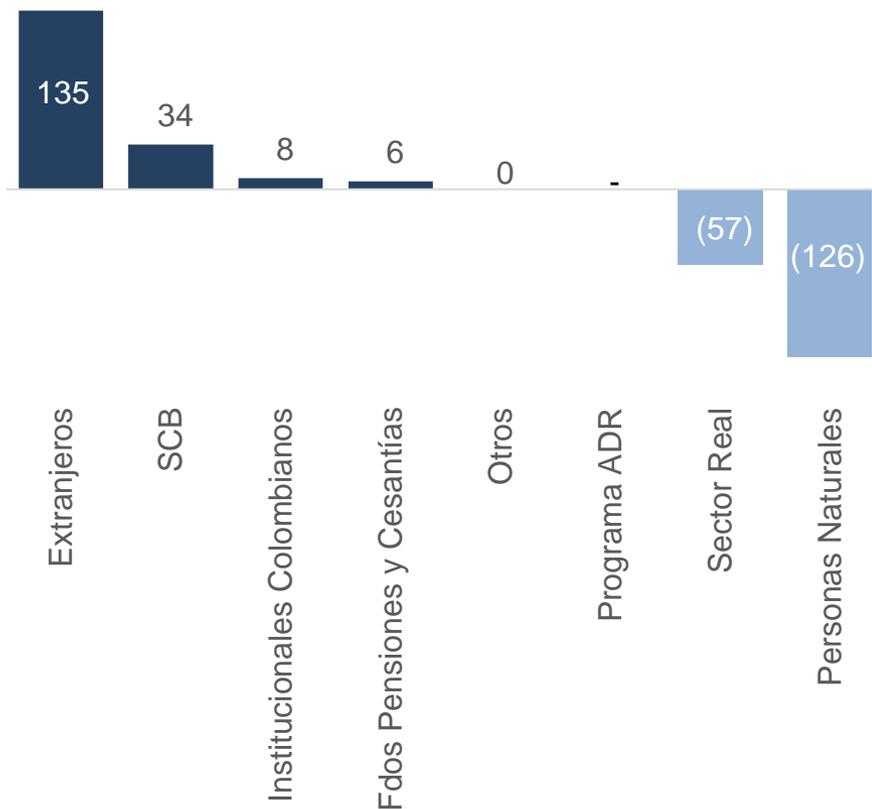
Fuente: BVC, Construcción: Casa de Bolsa

Extranjeros vuelven con fuerza al lado comprador

Personas Naturales disminuyen compras netas de lo acumulado de 2020

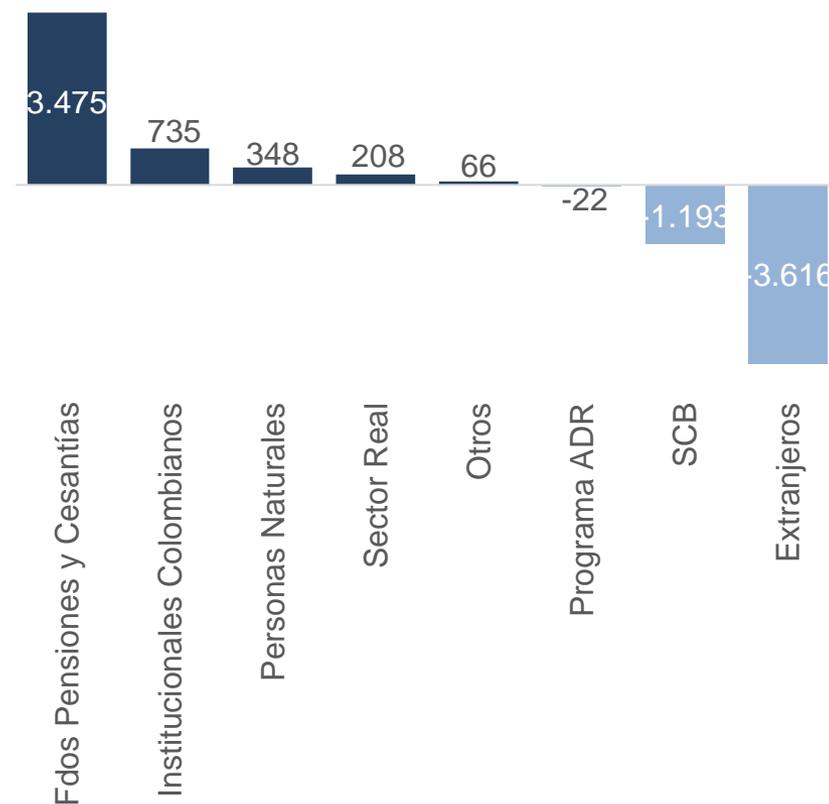
Posición Neta Mensual

COP miles de millones



Posición Neta Año Corrido 2020

COP miles de millones



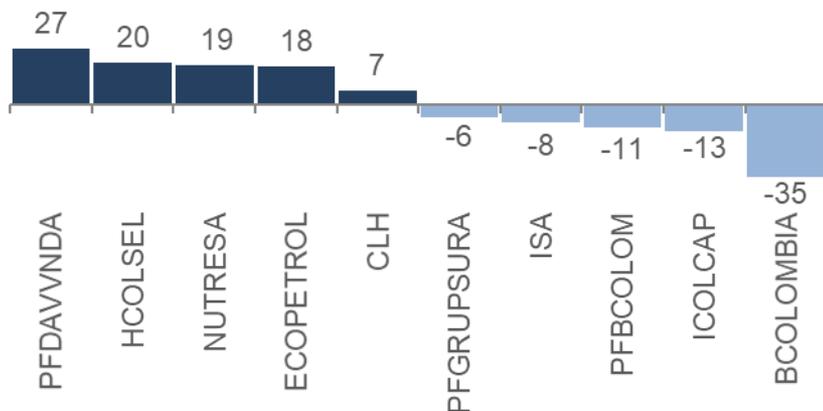
* La categoría institucionales Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

Acciones de bancos, favoritas para AFPs y Extranjeros en el mes

Ecopetrol, en el Top 3 de las favoritas de Extranjeros

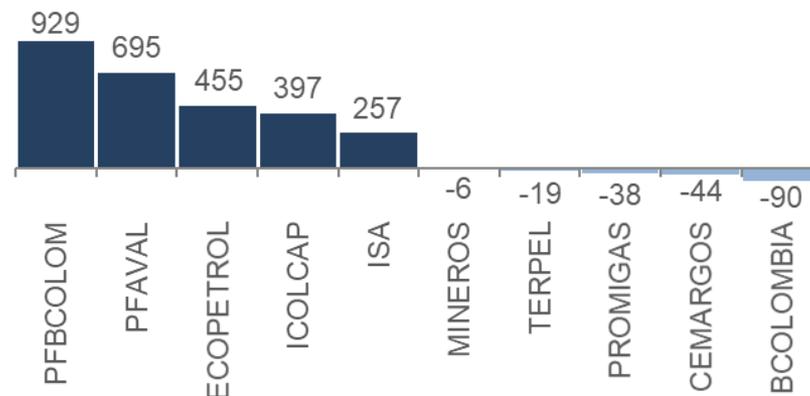
Compra / ventas mensuales AFPs

COP miles de millones



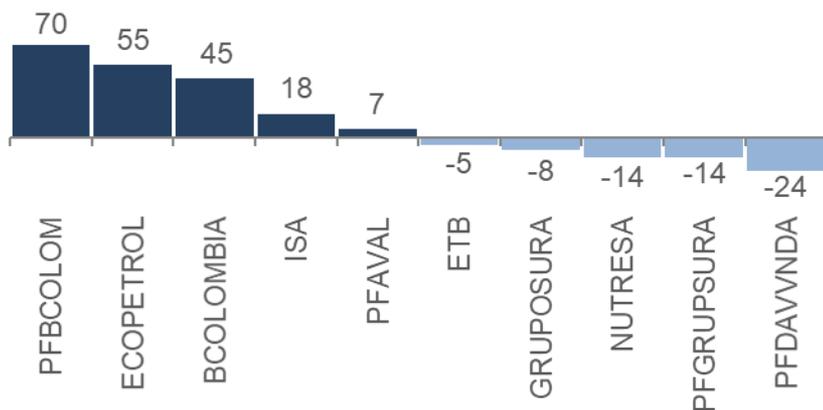
Compra / ventas año corrido AFPs

COP miles de millones



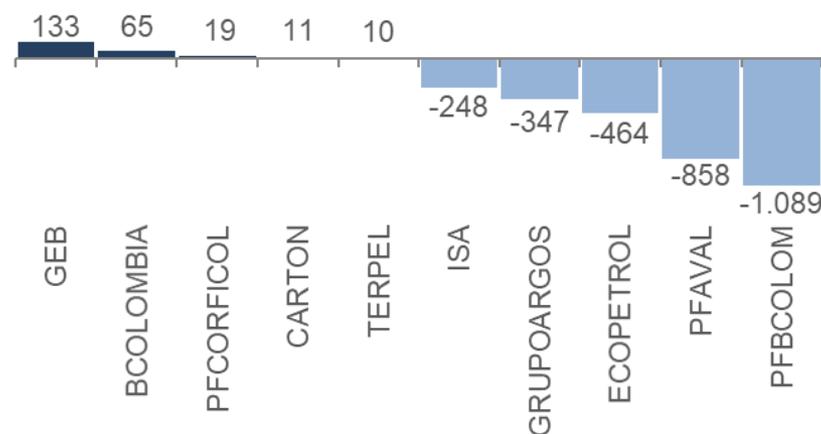
Compra / ventas mensuales Extranjeros

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Extranjeros

COP miles de millones

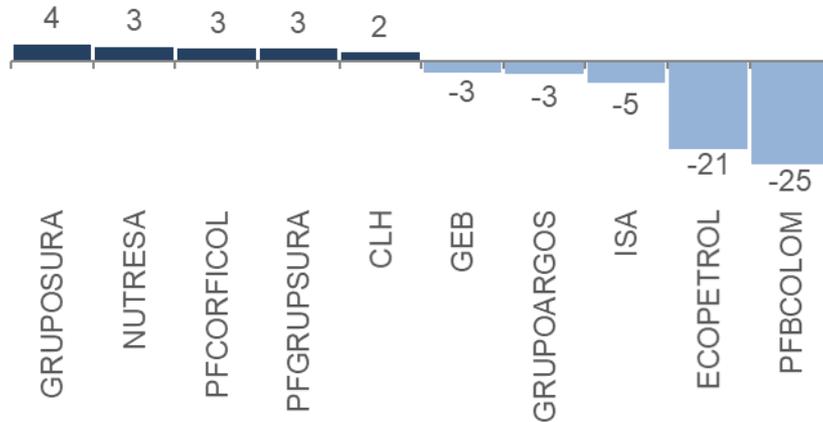


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Sector real focaliza ventas mayormente en PFBancolombia y Ecopetrol tras la alta valorización presentada por las dos especies en el mes

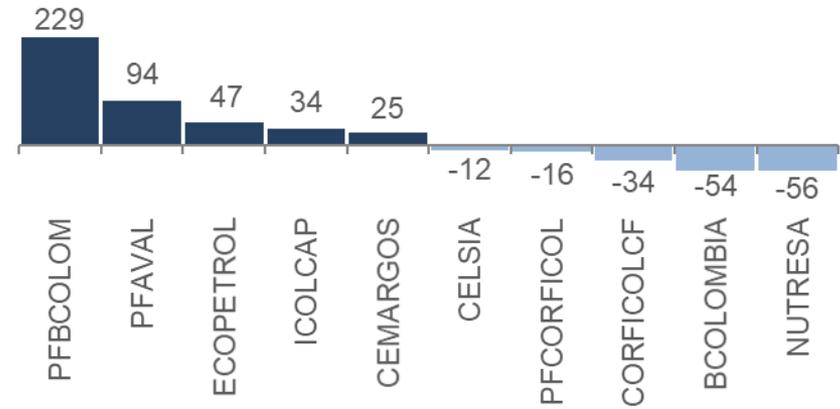
Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



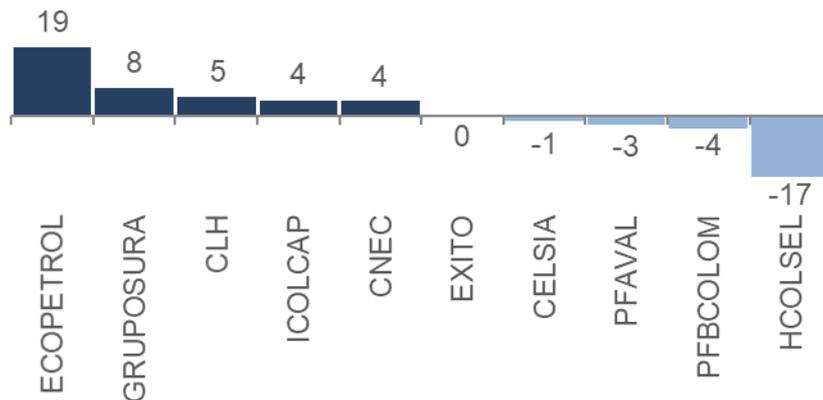
Compra / ventas año corrido Sector Real

COP miles de millones



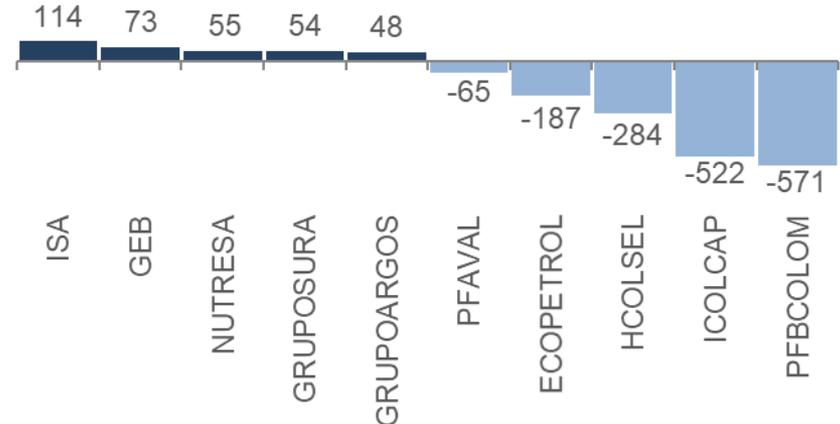
Compra / ventas mensuales SCB

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido SCB

COP miles de millones



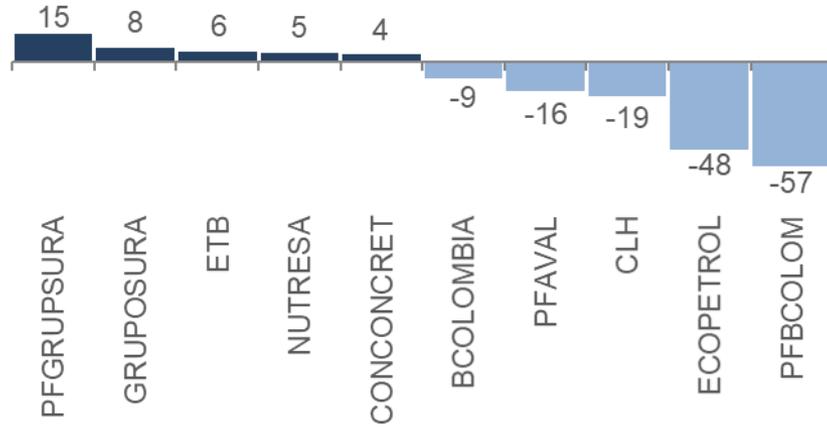
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Personas Naturales ven nivel de venta en PFBcolombia y Ecopetrol

Reduciendo compras registradas en las dos especies en lo corrido de 2020

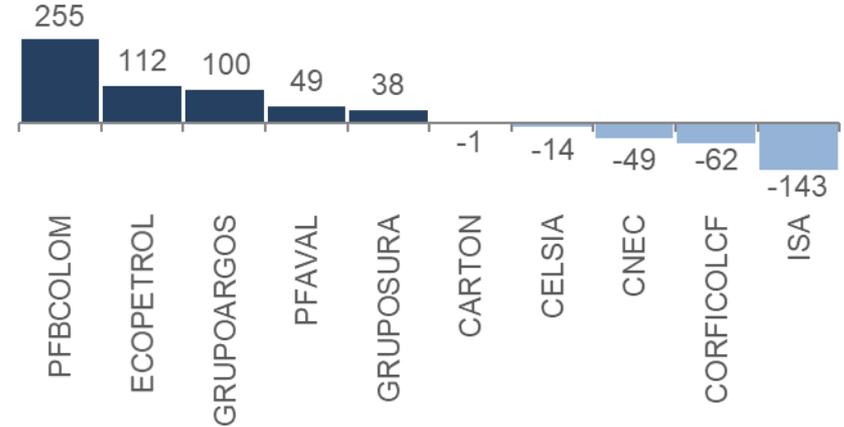
Compra / ventas mensuales Personas Naturales

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Personas Naturales

COP miles de millones

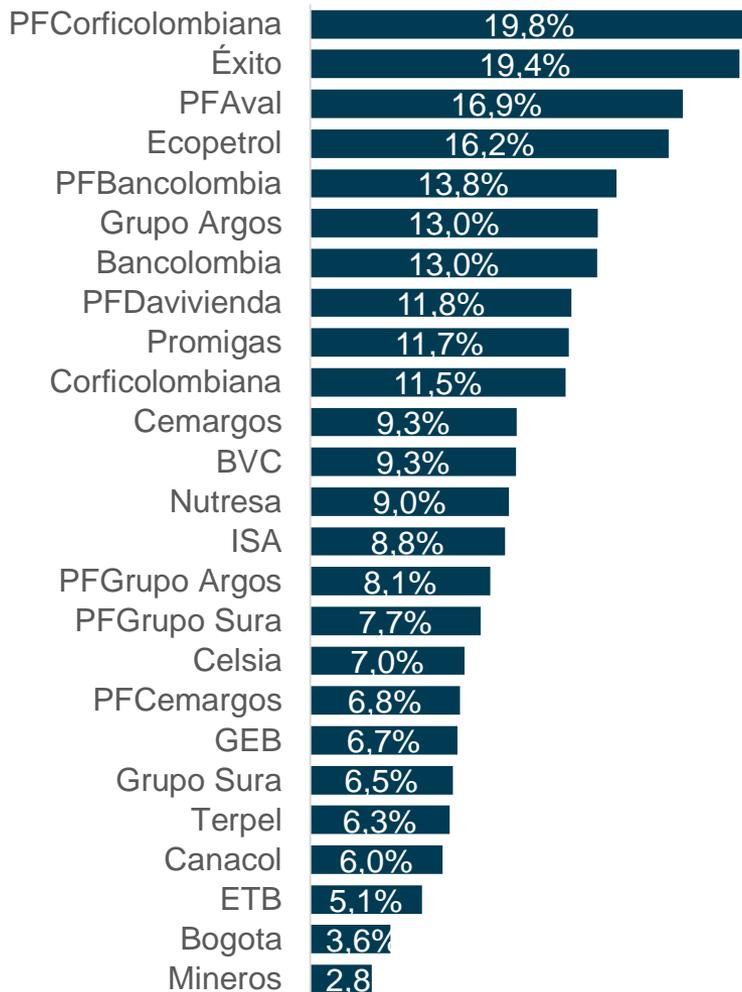


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

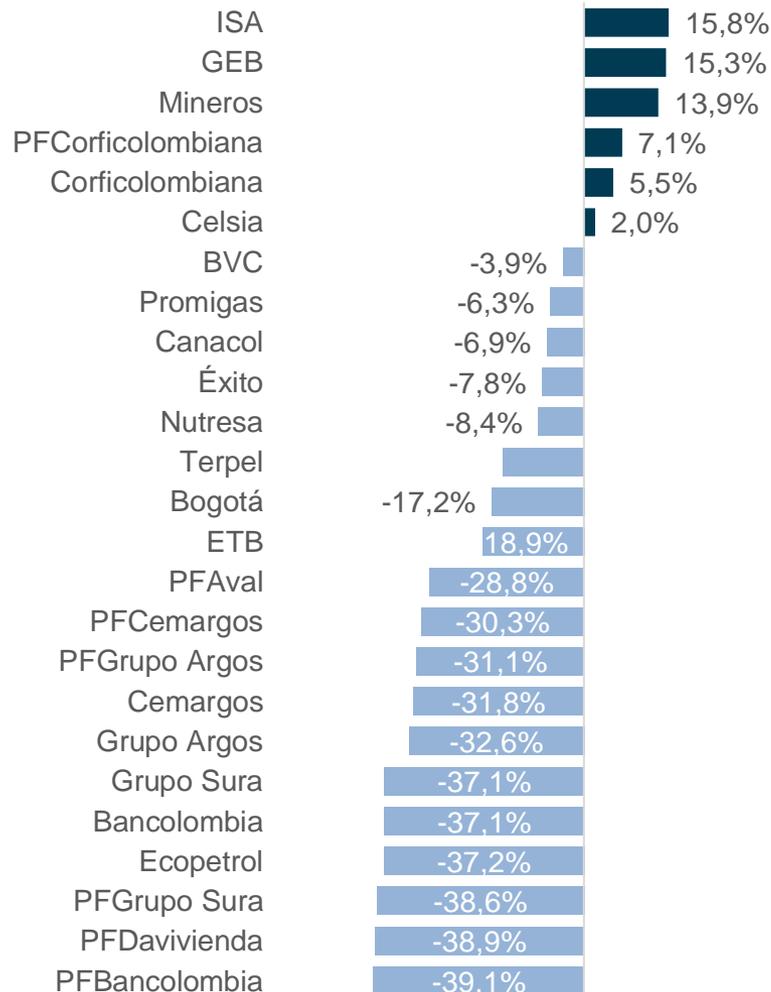
En noviembre todas las acciones del COLCAP registraron avances

Lideradas por las acciones PFCorficolombiana, Éxito y PFAval

Desempeño accionario noviembre 2020



Desempeño accionario año corrido



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	Persona Natural	SCB	Sector Real	Sociedades de Inversión	Otros
BCOLOMBIA	3.184	0	44.709	-35.035	-175	-230	-9.073	299	-2.497	-1.182	3.184
BOGOTA	18	0	-565	111	0	-380	570	515	-270	0	18
BVC	0	158	-2.076	0	0	0	1.812	126	-40	20	0
CELSIA	279	0	-2.480	1.204	180	772	346	-1.291	962	28	279
CEMARGOS	1.089	0	-167	-939	-669	235	911	2.361	-2.784	-37	1.089
CLH	-169	639	2.712	6.580	-33	759	-18.875	5.365	2.160	863	-169
CNEC	-65	0	2.008	-2.146	-42	9	-1.950	4.060	-1.154	-720	-65
CONCONCRET	0	0	841	-4.200	0	0	3.824	0	-494	30	0
CORFICOLCF	170	0	-1.213	-6.386	761	3.379	3.589	2.046	-987	-1.359	170
ECOPETROL	-5.101	-17.251	55.135	18.344	-76	1.519	-47.705	18.679	-21.330	-2.210	-5.101
GEB	-156	-3.591	3.473	5.374	-19	-1.069	-1.832	383	-2.848	62	66
ETB	0	0	-5.133	11	-64	0	5.755	-31	-539	0	0
EXITO	11	0	247	0	-37	0	-901	-257	936	0	11
GRUPOARGOS	2.351	-268	-4.195	-2.031	-1.222	8.152	-1.226	1.855	-3.324	-93	2.351
GRUPOAVAL	0	0	47	-1.882	0	0	-220	2.172	-117	0	0
GRUPOSURA	-7.427	1.254	-8.374	-4.571	-210	401	7.517	7.520	3.963	-74	-7.427
HCOLSEL	0	0	-3.690	20.182	335	0	0	-16.828	0	0	0
ICOLCAP	1.193	1.449	2.659	-13.190	7.602	1.089	-4.255	4.239	-734	-52	1.193
ISA	-875	-4.153	18.223	-8.499	-354	898	-1.325	2.289	-5.460	-744	-875
NUTRESA	1.575	-12.044	-14.160	19.152	143	-5.696	4.683	2.163	3.322	862	1.575
PFAVAL	5.776	-3.073	7.278	5.582	-219	1.187	-16.112	-2.545	206	1.920	5.776
PFAVH	0	0	-52	0	0	0	39	0	31	-19	0
PFBCOLOM	6.903	-1.598	70.348	-11.413	-547	16.973	-56.843	-3.601	-25.033	4.836	6.903
PFCEMARGOS	0	0	-19	342	-71	0	-623	169	158	43	0
PFDVVNDA	1.216	0	-24.360	26.995	323	0	-3.416	589	-1.312	-35	1.216
PFGRUPOARG	6	101	213	-595	-116	0	238	107	47	0	6
PFGRUPSURA	93	1.041	-14.457	-6.390	556	-731	15.197	946	2.949	797	93
MINEROS	-1	0	-174	0	0	365	1.596	-77	-1.709	0	-1
TERPEL	-223	0	-181	745	0	0	-254	-22	11	-75	-223
PROMIGAS	-68	0	307	-300	0	-315	107	206	62	0	-68
OTROS	112	-1.890	7.991	-1.086	84	1.020	-8.067	2.527	-1.057	360	-9.772
Total	9.892	-39.227	134.896	5.959	6.130	28.338	-126.491	33.965	-56.881	3.221	230

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

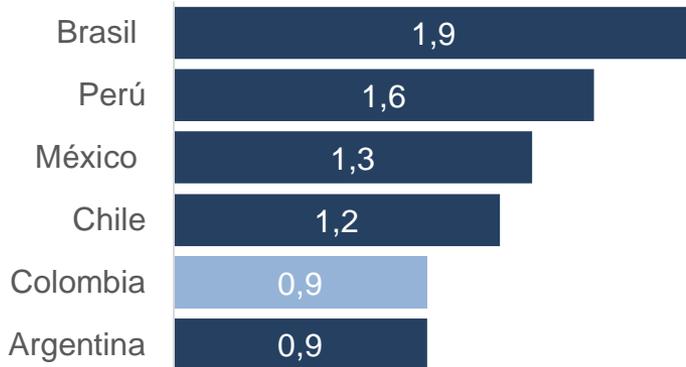
COP millones

	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real	Sociedades de Inversión	Otros
BCOLOMBIA	-1.270	22.324	64.615	-90.361	-1.633	-25.494	31.062	32.783	-53.743	17.230	4.486
BOGOTA	179	35	-35.773	8.222	-442	22.321	-988	21.565	-11.925	-3.185	-10
BVC	3	4.540	-5.499	-2	0	-95	2.924	-3.500	1.609	20	0
CELSIA	-1.582	6.346	-23.395	43.879	-580	-17.925	-13.967	20.947	-12.006	-1.767	52
CEMARGOS	-2.104	-3.704	-45.088	-43.530	1.408	22.010	32.074	15.212	24.734	-2.759	1.748
CLH	-667	639	-53.262	16.502	-49	-9.785	17.497	11.116	15.228	1.998	784
CNEC	-365	13	-12.203	49.775	-110	240	-48.533	-8.029	742	326	18.142
CONCRET	0	47	-144	-4.236	0	0	6.384	0	-2.174	123	0
CORFICOLCF	2.589	13.819	4.181	51.057	742	11.509	-62.396	29.619	-34.375	-16.697	-49
ECOPETROL	9.868	3.823	-464.051	454.673	5.519	27.878	112.032	-186.805	47.446	2.558	6.435
GEB	-12.766	1.990	132.650	40.500	-3.929	-29.042	-86.599	73.065	-98.842	-18.662	1.635
ETB	1.320	0	-13.080	324	511	-115	11.657	109	-726	0	0
EXITO	2.546	0	-17.126	-875	54	276	14.241	-2.058	2.719	222	2
GRUPOARGOS	10.365	10.317	-347.195	97.533	8.406	52.227	100.157	47.822	16.872	1.740	1.757
GRUPOAVAL	0	0	-224	-3.209	0	0	929	3.162	-621	-27	-11
GRUPOSURA	1.158	14.608	-151.320	2.746	8.149	1.981	38.386	54.054	24.493	1.219	4.527
HCOLSEL	-513	10.466	-47.680	231.980	63.780	5.009	855	-284.295	20.399	0	0
ICOLCAP	6.211	7.061	-92.079	397.232	148.467	15.604	4.846	-522.315	34.421	351	202
ISA	-271	15.597	-247.988	256.502	7.567	-37.746	-143.234	113.811	24.552	1.836	9.376
NUTRESA	-4.289	2.955	-145.002	105.146	4.152	-12.183	18.299	54.615	-56.156	32.025	438
PFAVAL	21.935	21.517	-858.055	695.386	7.177	14.163	48.809	-64.658	94.437	17.385	1.905
PFAVH	-200	-46	-9.569	-3.786	-21	-1.190	14.722	-219	120	139	50
PFBCOLOM	46.118	57.639	-1.088.909	929.317	5.165	101.777	254.913	-570.639	229.000	24.922	10.751
PFCEMARGOS	-237	-554	-7.030	-2.323	-1.605	-2.420	8.150	5.717	99	202	0
PFDVVNDA	-1.810	725	-152.282	109.030	20	-7.990	18.277	26.793	6.716	-136	657
PFGRUPOARG	-3.128	1.718	-4.830	4.032	-116	-1.558	3.003	10.708	-9.384	-445	0
PFGRUPSURA	-2.559	4.433	-77.182	23.791	2.165	-489	28.736	4.113	14.649	1.729	614
MINEROS	-124	-255	3.334	-5.629	24	290	4.250	2.664	-4.427	-174	46
TERPEL	-648	0	10.214	-18.986	0	310	8.545	43	359	28	135
PROMIGAS	-38	0	-6.819	-38.446	0	15.541	19.601	8.821	-2.759	4.100	0
OTROS	-9.866	28.488	74.444	168.842	7.234	-13.281	-96.343	-87.350	-63.709	-8.749	1.257
Total	59.856	224.538	-3.616.348	3.475.088	262.053	131.822	348.287	-1.193.129	207.747	55.549	64.932

Rezago del COLCAP frente a sus comparables se refleja en atractivo a nivel fundamental, con un *dividend yield* de los más altos de la región

Múltiplo Precio / Valor en libros FWD 2021

Cifras en veces



Múltiplo P/E FWD 2021

Cifras en veces



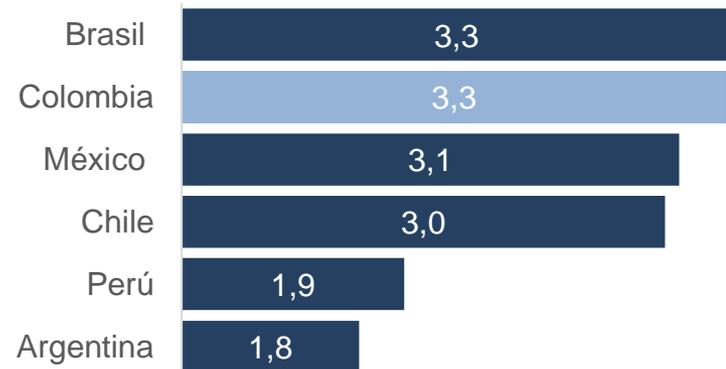
Múltiplo EV/EBITDA FWD 2021

Cifras en veces



Dividend Yield esperado 2021

Cifras en porcentaje



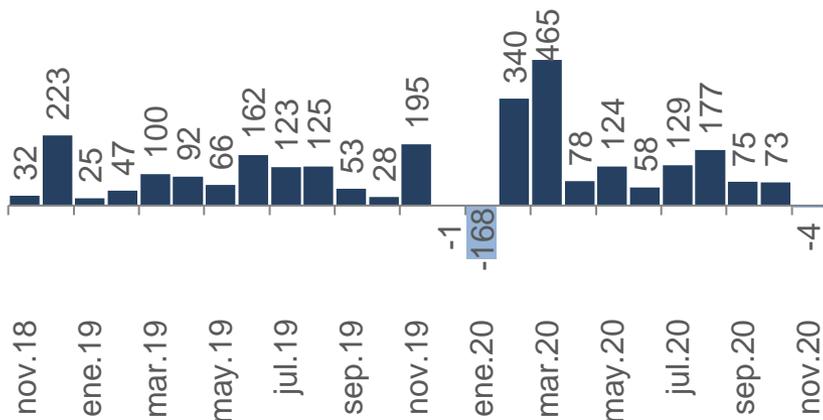
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Creación de unidades de ETFs locales registra descanso en noviembre

No obstante, continúa en niveles más altos de los últimos cinco años

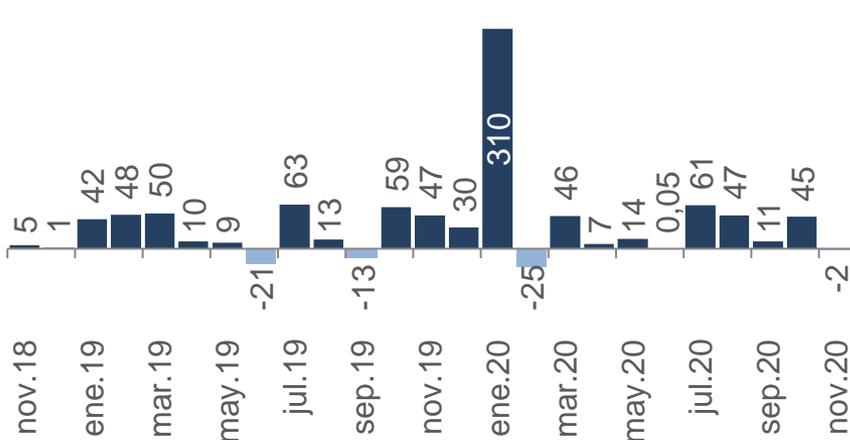
Creación / destrucción unidades IColcap

COP miles de millones



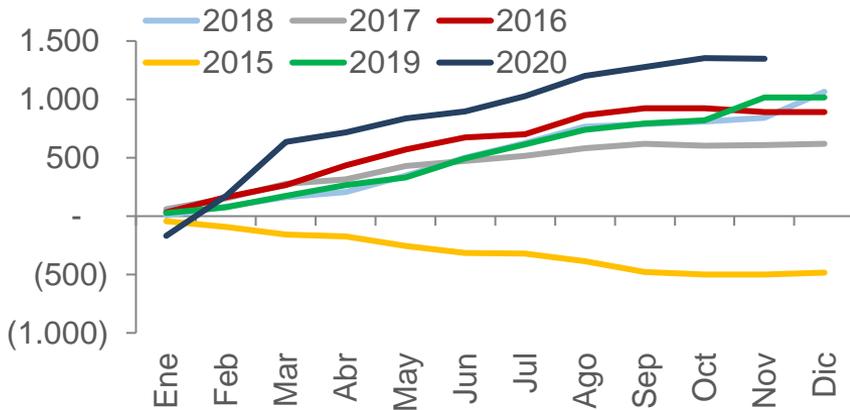
Creación / destrucción unidades HColsel

COP miles de millones



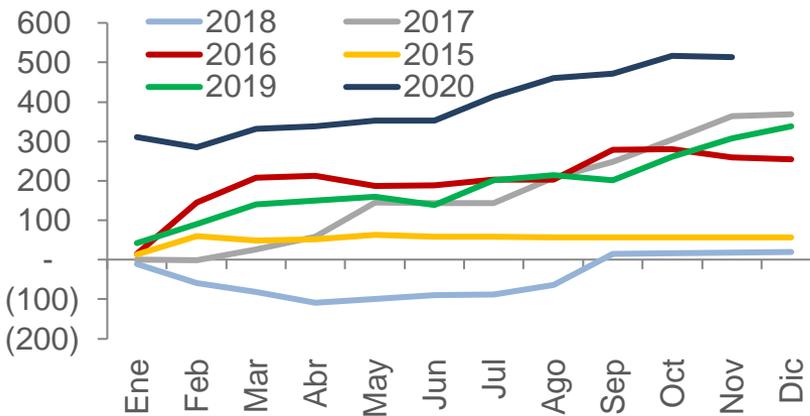
Creación / destrucción unidades IColcap año corrido

COP Miles de millones



Creación / destrucción unidades HColsel año corrido

COP Miles de millones

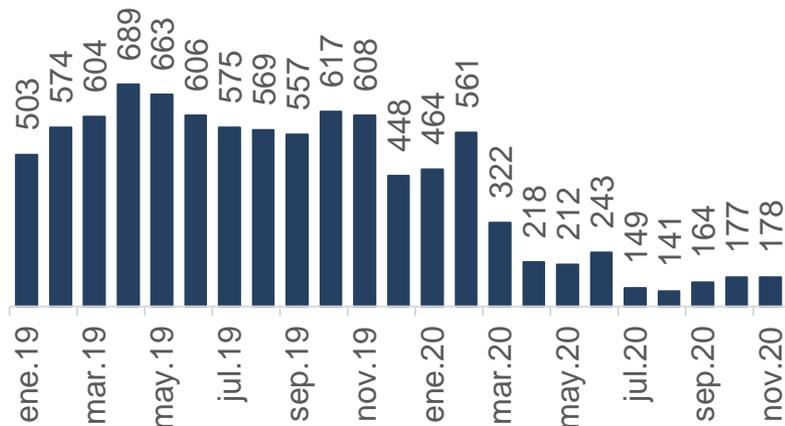


Apalancamiento del mercado accionario sigue paulatina recuperación

Dejando atrás el saldo mínimo registrado en julio

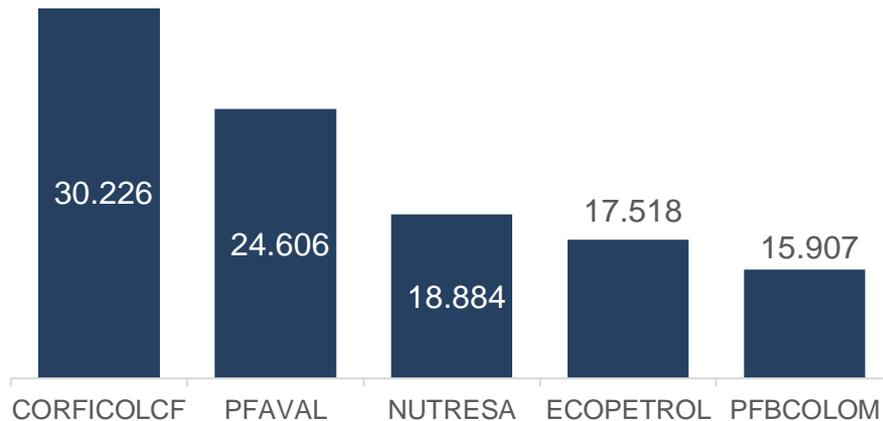
Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



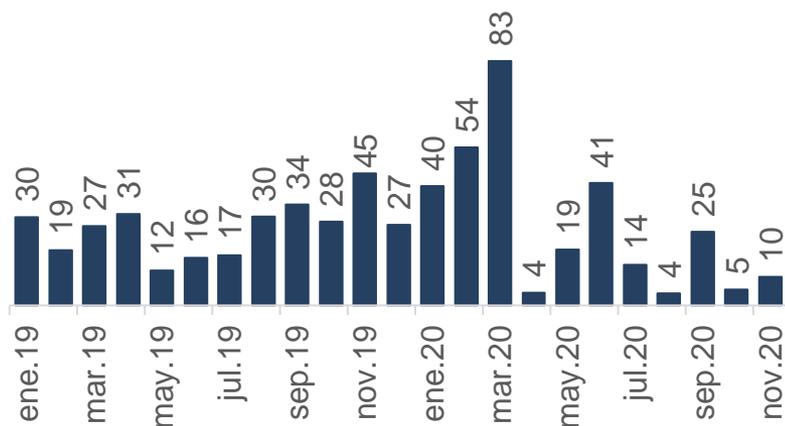
Saldo en Repos mensual por emisor

Cifras en MM COP



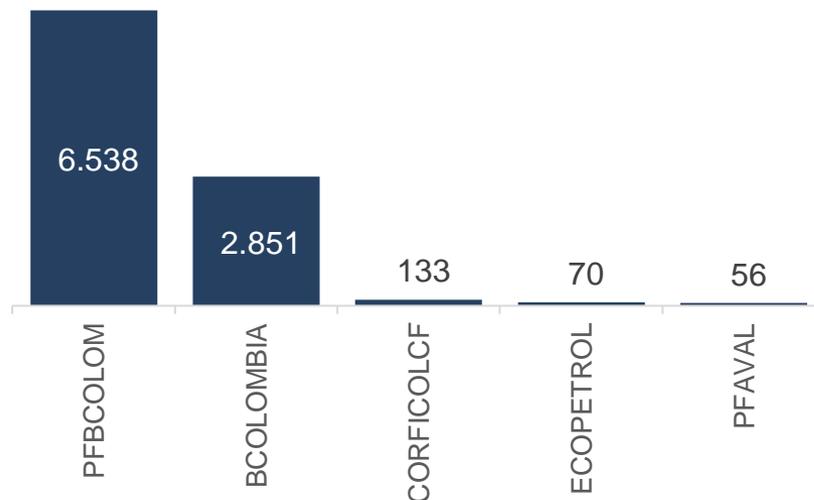
Saldo en TTVs mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



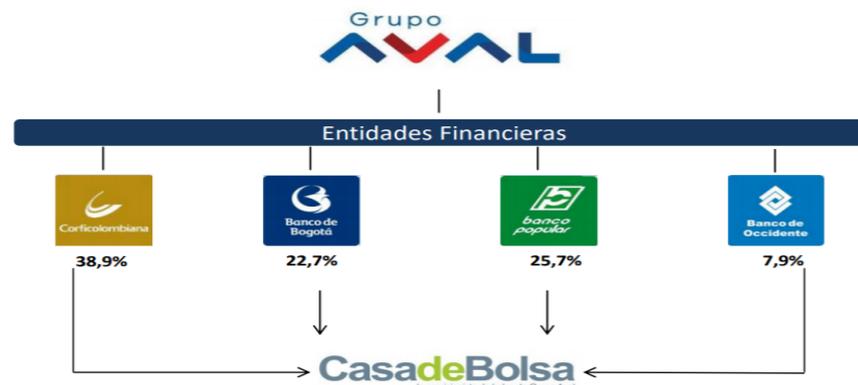
Saldo en TTVs mensual por emisor

Cifras en MM COP



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director 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'luyz	juan.dluyz@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



*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.