

Renta Variable Informe Mensual Octubre

5 de noviembre de 2021



Resumen Mensual Octubre Acciones

AFPs mantienen su fe intacta en el Colcap

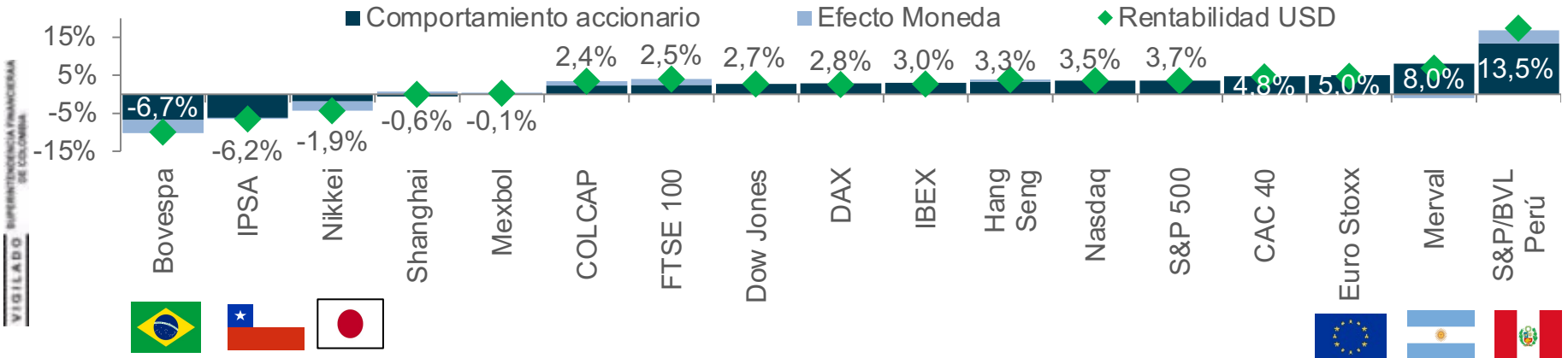
En octubre el mercado de renta variable en EE.UU presentó un desempeño positivo, **dado el optimismo que reposa en los inversionistas frente a los resultados financieros del 3T21, los cuales se han encontrado por encima de las expectativas del mercado, liderado especialmente por el sector financiero y las tecnológicas. Sin embargo, el mercado internacional se encuentra atento al recorte de estímulos por parte de la FED, además de las presiones alcistas que genera sobre la inflación los cuellos de botella en las cadenas de suministro y el continuo avance del precio del petróleo (7,4% en octubre). Cabe resaltar que el inicio del tapering comenzaría en noviembre, previo a lo inicialmente planeado.** En el mercado local, una recuperación económica mayor a la esperada, el incremento en los precios del petróleo (Brent) y el repunte en el comportamiento de la demanda interna han favorecido el comportamiento de la renta variable. Asimismo, los volúmenes de negociación se levantan de sus niveles mínimos históricos. De esta manera, los mayores avances durante octubre los registraron el índice peruano **BVL** (+13,5%), la bolsa de Argentina **Merval** (+8,0%) y el índice **Euro Stoxx** (+5,0%). Por su parte, la bolsa brasilera **Bovespa** reflejó desvalorizaciones (-6,7%), seguido por el **índice chileno** (-6,2%) y la bolsa de **Japan** (-1,9%) al presentar fuertes desvalorizaciones.

A nivel de flujos, las AFP lideran las posiciones compradoras (COP 280 mil MM), mientras, los agentes Extranjeros mantuvieron su posición vendedora con COP 289 mil MM en ventas netas.

Alejandro Ardila
Analista Renta Variable
 alejandro.ardila@casadebolsa.com.co
 6062100 Ext 22703

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

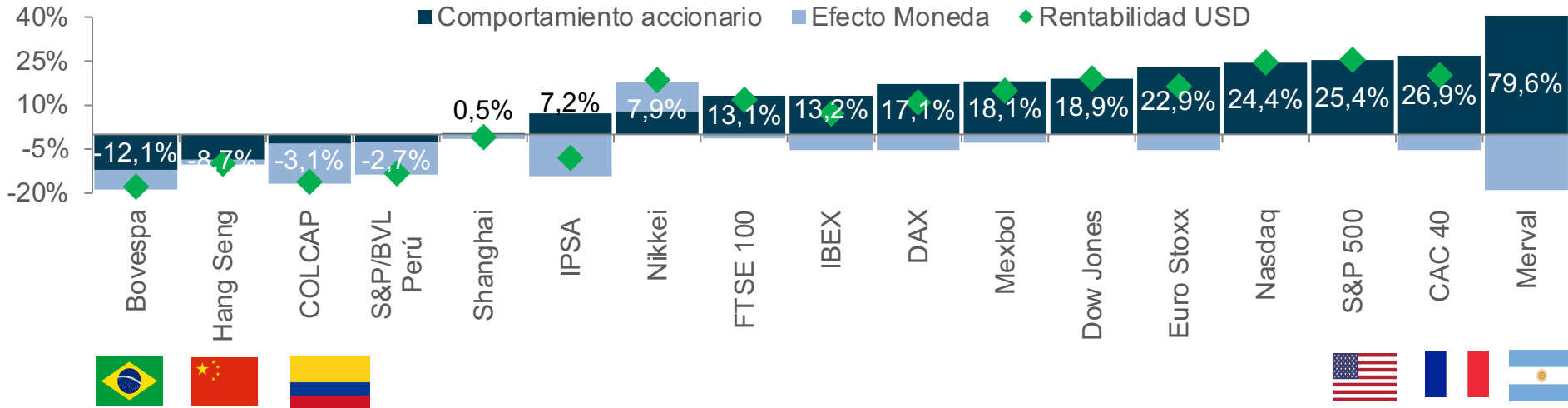
Comportamiento mercados (Octubre 2021) – Rentabilidad por comportamiento accionario



Colcap, persiste en cierre de brecha

Mejoría tenue del comportamiento accionario

Comportamiento mercados año corrido – Rentabilidad por comportamiento accionario



Por su parte, frente al mercado de renta variable local resaltamos el repunte de la acción de Canacol durante el mes (+14,6%). Por otro lado, como lo hemos mencionado en nuestro informe de [Octubre 2021 Concreto Llamada en Contexto I Posible fallo genera incertidumbre](#), la acción de Concreto experimentó fuertes volatilidades desde finales de septiembre con retrocesos significativos (-11,4% octubre), dado su admisión al Proceso de Negociación de Emergencia de Acuerdo de Reorganización y la incertidumbre que genera el fallo en primera instancia por un valor de COP 4,3 billones en contra de 26 miembros del proyecto Hidorituango relacionado a la responsabilidad sobre la contingencia presentada de 2018, aunque actualmente el proceso se encuentra suspendido. Por otro lado, destacamos la publicación de nuestro informe de expectativas de resultados [Octubre 2021 Expectativas Resultados Corporativos 3T21 Luz verde para los emisores](#), donde resaltamos que los diferentes sectores se verían beneficiados por el entorno de menores restricciones a la movilidad, con lo que también existe un efecto de base comparativa, aunque no tan significativo como el observado en 2T20. En este sentido, varios de los emisores emprenden su camino hacia niveles pre pandemia.

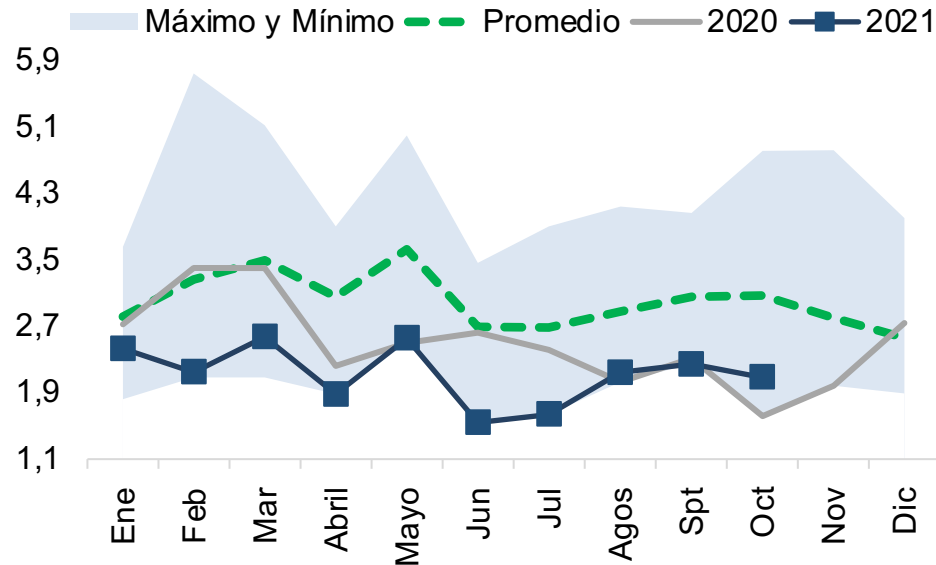
Por último, a pesar de que observamos que el Colcap es una de las bolsas con menor desempeño a nivel global en lo corrido del año, esperamos que considerando los mejores fundamentales en ingresos, EBITDA y utilidades netas, los múltiplos de las compañías que ponderan al índice se observen aún más atractivos y con sólidos fundamentos para corregir la presente divergencia frente a otros mercados.

Volumen mostrando leve recuperación anual

En octubre se negociaron cerca de COP 2,08 BN

Estacionalidad mensual volumen negociación acciones 2021

Cifras acumuladas mes en COP billones, periodo de 10 años



Las más negociadas		Las menos negociadas	
Ecopetrol	517.334	Grupo Aval	1.286
PFBancolombia	397.638	Enka	1.039
PFAVAL	149.063	PFAVH	790
ISA	126.648	El Condor	693

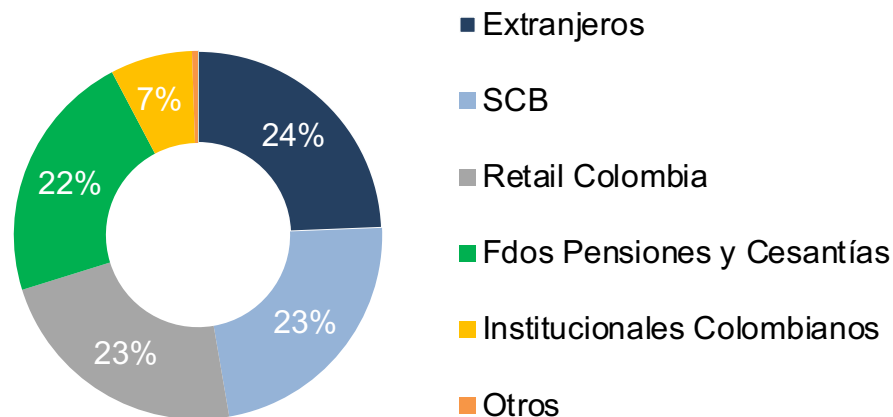
Cifras en COP Millones



Extranjeros continúan liderando en volúmenes de negociación

AFPs mejoraron su participación en volumen respecto a septiembre

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	600.154	29%	320.184	15%	279.970	1.750.716
Personas Naturales	326.703	16%	296.731	14%	29.973	305.439
Institucionales Colombianos	164.760	8%	135.772	7%	28.988	222.297
Sector Real	141.493	7%	189.878	9%	-48.385	189.878
Otros	21.612	1%	198	0%	21.414	77.102
SCB	466.077	22%	489.150	23%	-23.073	-125.982
Extranjeros	363.689	17%	652.576	31%	-288.887	-2.419.450
Total	2.084.490		2.084.490		0	0

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

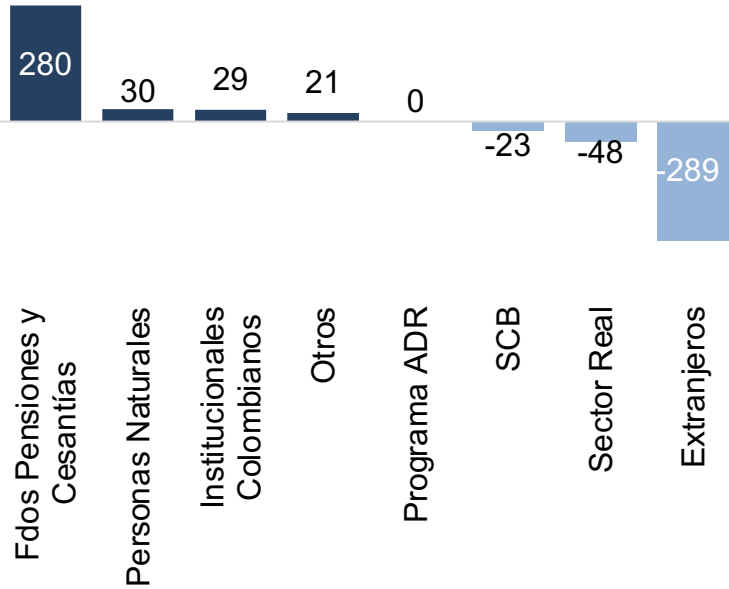
Fuente: BVC, Construcción: Casa de Bolsa

AFPs persisten como líderes en compras

Extranjeros siguen presionando a la baja el mercado

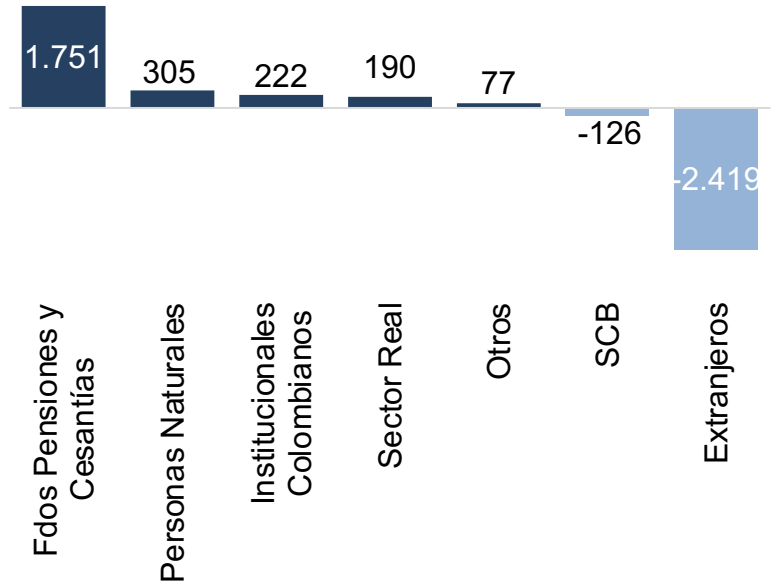
Posición Neta Mensual

COP miles de millones



Posición Neta corrido de 2021

COP miles de millones



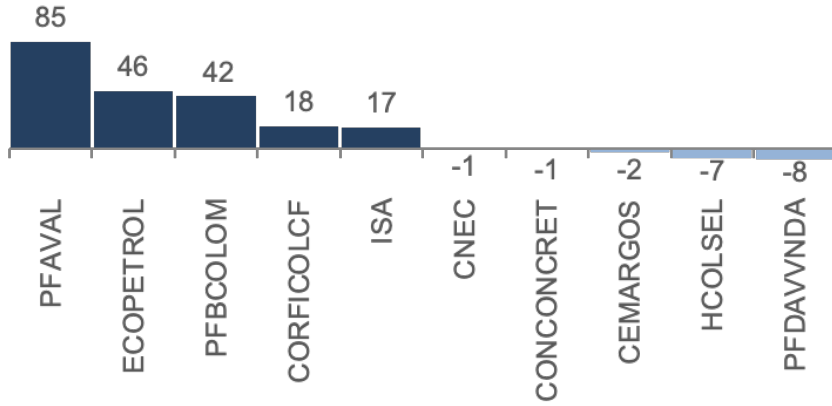
* La categoría institucionales Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

Fondos de Pensiones se inclinan por PFAval

mientras Extranjeros disminuyen su posición en el emisor

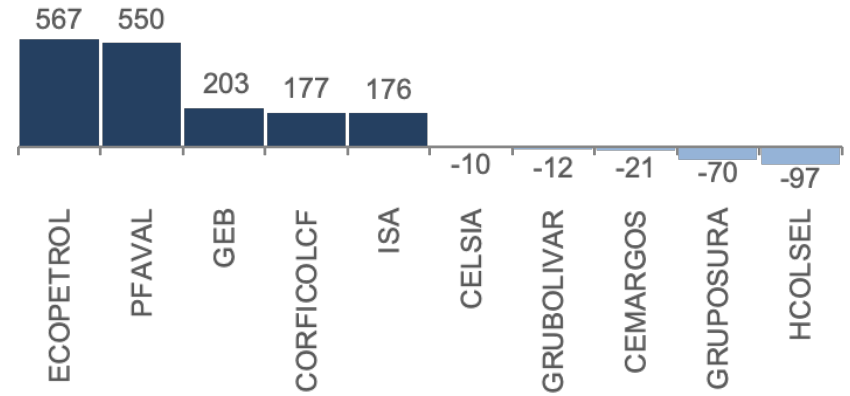
Compra / ventas mensuales AFPs

COP miles de millones



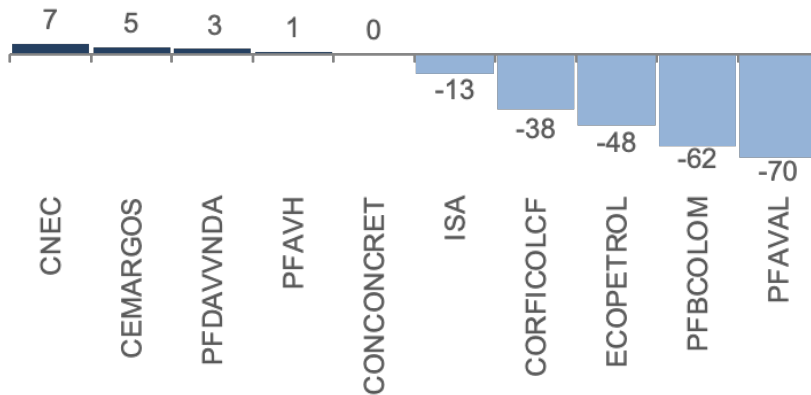
Compra / ventas año corrido AFPs

COP miles de millones



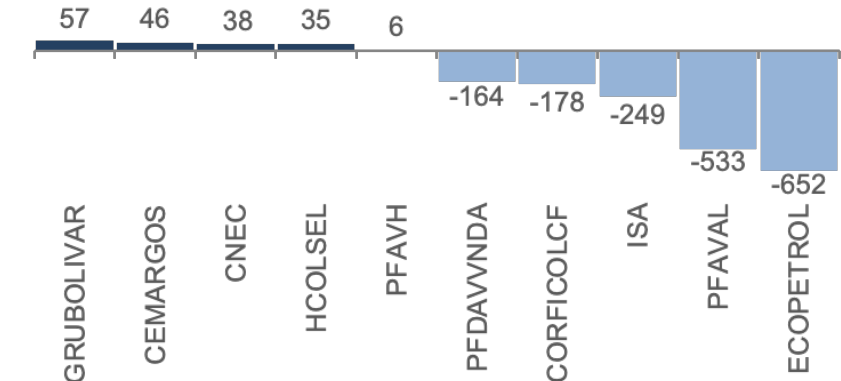
Compra / ventas mensuales Extranjeros

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Extranjeros

COP miles de millones



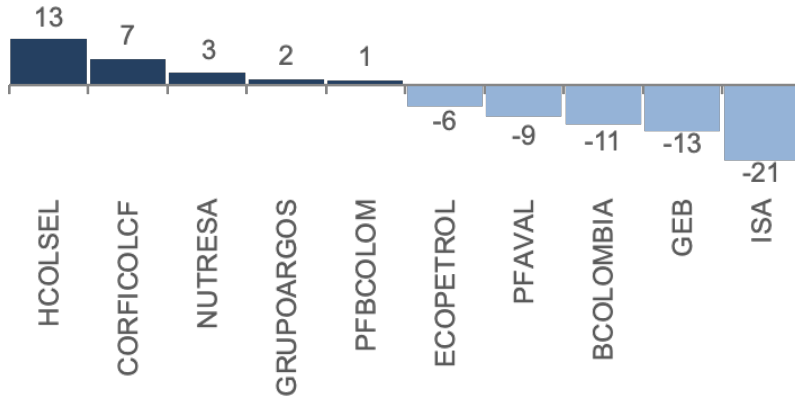
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

El Retail le apuesta al HCOLSEL

Grupo Bolívar entre las más vendidas año corrido

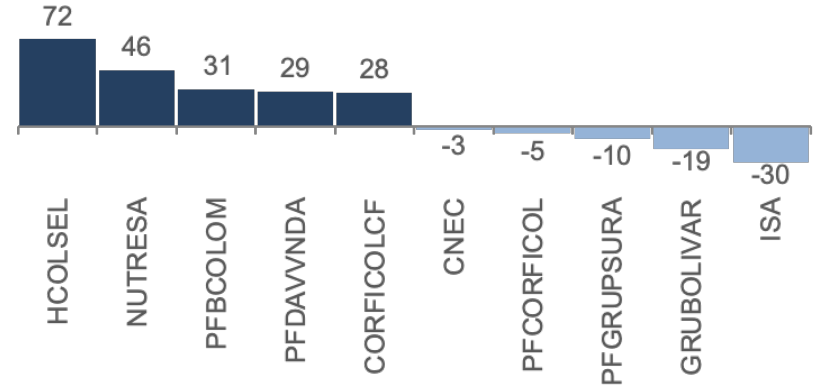
Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



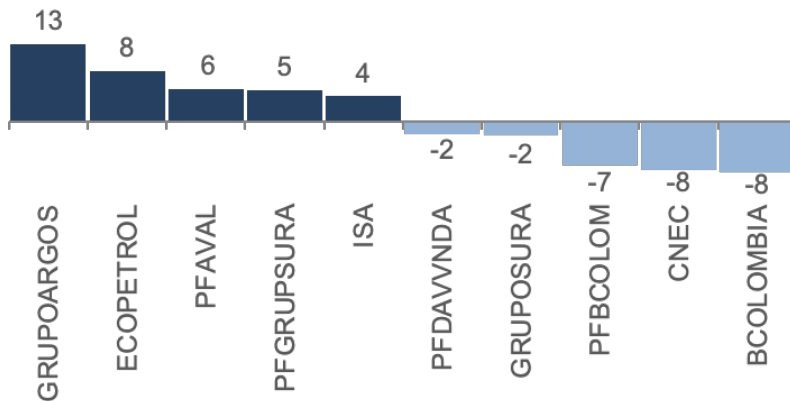
Compra / ventas año corrido Sector Real

COP miles de millones



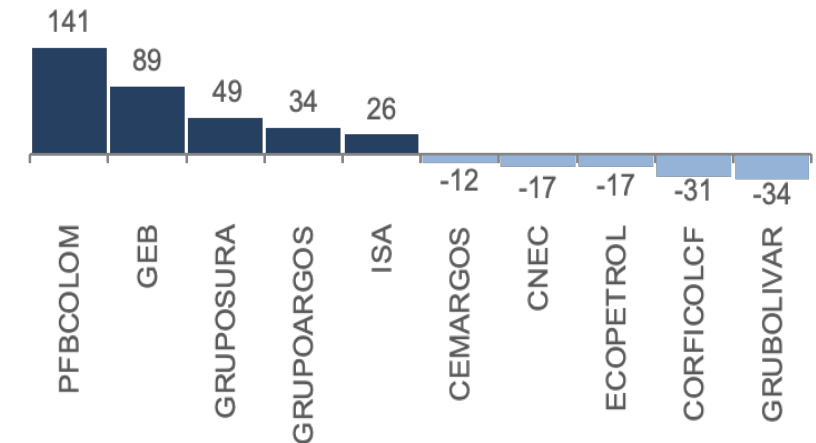
Compra / ventas mensuales Personas Naturales

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Personas Naturales

COP miles de millones



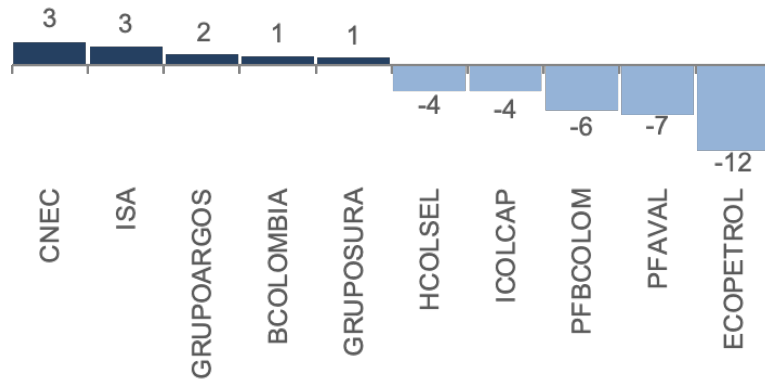
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

SCB compran Ecopetrol

PF Bancolombia lidera las ventas año corrido

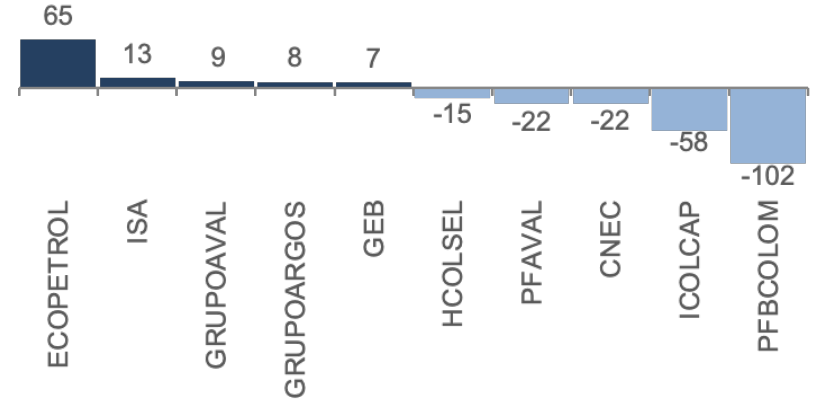
Compra / ventas mensuales SCB

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido SCB

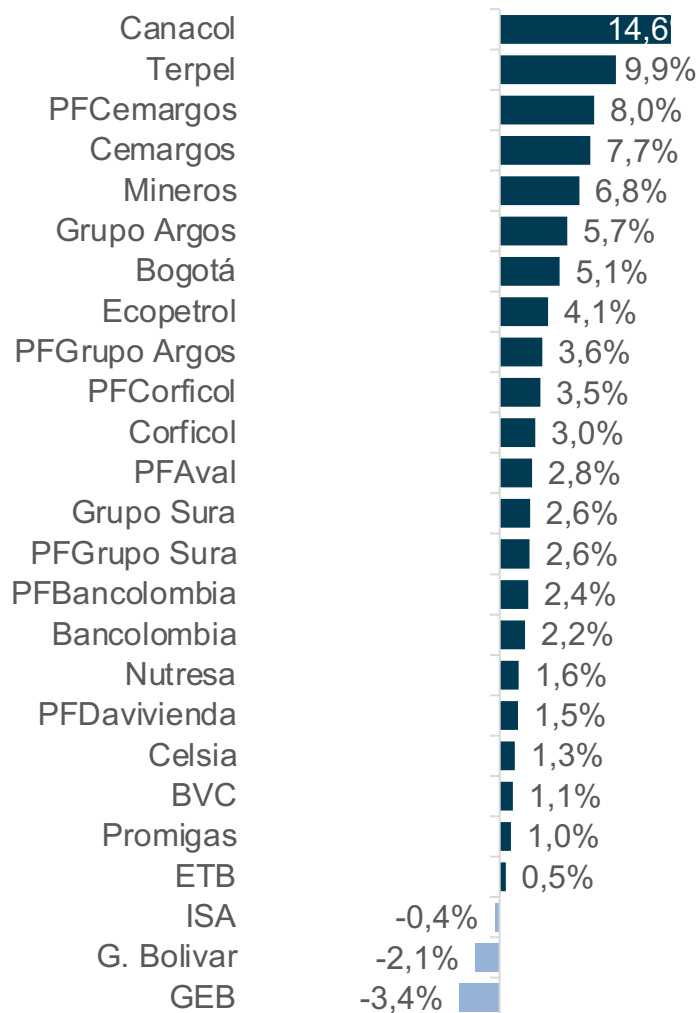
COP miles de millones



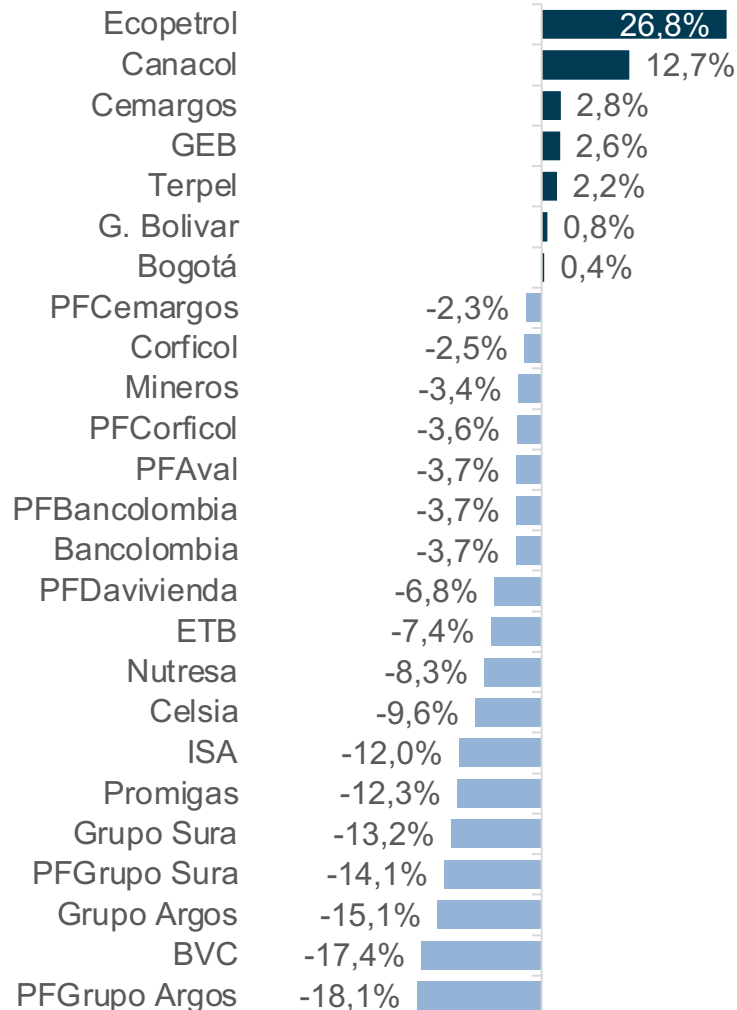
Canacol y Terpel con las mayores valorizaciones en Octubre

Canacol repunta en el ranking en 2021

Desempeño accionario Octubre



Desempeño accionario año corrido 2021



Compras/ventas netas mensuales 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	AFP	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real	Sociedades de Inversión	Otros
BCOLOMBIA	9.170	0	-5.934	14.649	248	-2.242	-8.406	1.237	-10.655	-1.077	-7.169
BOGOTA	-58	991	-2.923	4.187	33	-2.642	1.109	942	-1.456	-184	2.051
BVC	79	0	-596	558	0	0	899	-959	19	0	-60
CELSIA	-20	482	-178	1.641	-1.633	-443	-424	588	-7	-6	163
CEMARGOS	-1.034	-310	4.599	-2.277	-2.966	457	1.383	175	423	-643	1.558
CLH	0	0	-927	0	0	0	2.971	16	-2.060	0	2.987
CNEC	920	0	6.700	-742	0	3	-8.122	3.292	-2.051	0	-4.830
CONCRET	0	0	276	-799	-11	-20	1.780	0	-1.226	0	1.780
CORFICOLCF	4.749	5.262	-37.585	18.017	-74	53	2.132	138	7.297	-8	2.270
ECOPETROL	25.792	-16.240	-47.921	45.557	-3.168	14	8.460	-11.912	-5.701	-358	-3.452
GEB	2.562	0	-53	4.470	-1.255	5.965	708	919	-12.612	-790	1.627
ETB	254	0	-198	11	41	0	-362	11	243	0	-351
EXITO	446	0	-4.014	-125	0	0	2.682	-49	1.060	0	2.633
GRUPOARGOS	952	-435	-10.436	16.910	-34	0	13.068	1.546	1.683	-23.350	14.614
GRUPOAVAL	0	0	-46	0	0	0	-358	461	-58	0	103
GRUPOSURA	1.430	-7.511	-10.833	13.106	622	0	-2.319	1.040	-3.841	6.092	-1.279
HCOLSEL	0	0	0	-6.739	341	-2.958	7	-3.512	12.860	0	-3.504
ICOLCAP	-2.348	-279	-6.467	15.912	-1.028	-292	-148	-3.625	-1.419	-305	-3.773
ISA	7.012	-113	-13.307	17.408	-2.256	1.646	4.290	2.680	-20.602	-1.001	6.970
NUTRESA	-350	-218	-11.014	10.393	-553	88	497	-1.164	3.461	-1.139	-666
PFAVAL	2.176	-6.944	-70.090	84.964	-1.145	-445	5.544	-6.867	-8.598	1.405	-1.323
PFAVH	0	0	1.110	0	0	0	-986	0	-64	-60	-986
PFBCOLOM	22.799	-1.647	-62.240	42.088	359	3.512	-7.345	-6.247	1.431	2.378	-13.592
PFCEMARGOS	0	0	-1.698	956	-76	0	-224	928	139	-23	704
PFDAVVNDA	8.289	-315	3.472	-7.786	597	390	-2.132	-2.845	316	-69	-4.978
PFGRUPOARG	42	0	-4.253	-320	-21	-15	3.443	34	1.091	0	3.477
PFGRUPSURA	0	-186	-4.665	-371	-296	0	5.315	425	-2.156	1.418	5.740
MINEROS	166	0	76	8	0	0	609	182	-1.071	24	791
TERPEL	-41	0	-4.288	4.017	0	0	1.159	38	-885	0	1.198
PROMIGAS	0	0	-780	480	0	-1.130	1.422	316	-271	0	1.738
OTROS	2.418	-857	-4.671	3.796	316	125	3.320	-863	-3.676	-504	16.973
Total	85.403	-28.322	-288.887	279.970	-11.957	2.065	29.973	-23.073	-48.385	-18.200	21.414

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Compras/ventas netas por especie y tipo de inversionista

Resumen año corrido 2021

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	27.949	-401	-127.552	31.330	2.208	-1.318	17.674	6.945	4.397	719	38.016
BOGOTA	-1.047	1.534	-101.665	56.159	401	7.578	22.864	1.814	6.950	5.007	405
BVC	112	0	-13.629	4.647	0	-50	13.280	-6.752	2.059	327	7
CELSIA	-198	-1.902	-9.924	-9.557	-851	11.653	5.450	2.632	123	2.437	137
CEMARGOS	3.294	-5.300	45.752	-20.736	-632	-9.059	-12.265	2.216	-3.070	-1.724	1.522
CLH	97	0	-2.954	-70	-69	-41	4.479	20	-1.462	0	0
CNEC	4.087	0	37.786	399	-56	33	-16.889	-21.962	-3.221	-177	0
CONCONCRET	0	0	-2.351	-2.935	-11	-20	7.070	0	-1.833	65	14
CORFICOLCF	12.349	4.908	-177.566	177.399	-3.502	-18.037	-30.576	2.616	28.217	3.613	579
ECOPETROL	26.273	24.823	-652.112	566.596	9.149	-38.091	-16.892	64.639	5.201	2.461	7.983
GEB	-3.264	-5.180	-324.528	203.148	2.065	13.375	88.867	7.444	20.854	-5.779	2.988
ETB	1.761	0	-4.067	20	246	0	2.059	48	-47	-20	0
EXITO	1.361	0	-9.418	-479	-38	173	5.212	1.187	1.508	-3	497
GRUPOARGOS	-489	-229	-23.555	26.370	1.876	-36.773	34.267	7.566	14.830	-25.077	1.212
GRUPOAVAL	0	0	-148	1.296	0	0	-10.037	8.957	-67	0	-1
GRUPOSURA	-15.997	722	-54.625	-70.470	1.572	27.043	48.679	6.341	3.818	49.339	3.579
HCOLSEL	0	-12.153	35.407	-97.126	18.916	-3.039	440	-14.657	72.212	0	0
ICOLCAP	2.832	-3.212	-11.243	43.532	3.313	-957	-3.353	-57.669	26.949	-192	0
ISA	3.094	14.639	-249.210	175.900	-1.697	39.359	25.807	12.727	-29.523	2.531	6.371
NUTRESA	-9.194	3.269	-160.010	98.448	-4	25.037	-7.239	3.931	46.079	-1.544	1.230
PFAVAL	-1.780	-5.668	-532.507	549.999	-2.263	-1.478	5.973	-21.664	8.370	-468	1.485
PFAVH	0	0	5.663	0	-124	-21	-3.638	0	-1.130	-748	0
PFBCOLOM	25.440	10.262	-102.107	-3.002	-733	-3.274	141.492	-102.016	30.723	-5.318	8.534
PFCEMARGOS	33	959	-4.147	2.339	-106	-51	252	919	-1.112	858	55
PFDAV/VNDA	8.515	3.042	-163.978	118.826	2.757	-2.455	-757	3.451	28.539	451	1.629
PFGRUPOARG	-233	263	-6.457	-454	-572	-176	7.689	1.110	-1.245	9	64
PFGRUPSURA	-883	4.111	-14.507	-3.602	-1.000	-312	17.527	1.369	-10.195	6.597	896
PFCORFICOL	30	0	1.813	0	0	22	5.201	256	-5.474	-1.936	87
MINEROS	1.612	0	5.488	-9.520	0	107	-38	427	2.046	-720	599
TERPEL	-5	21	-10.547	4.396	0	12	6.676	53	-606	0	0
PROMIGAS	-32	303	-18.647	-6.150	0	-4.613	19.078	723	7.859	1.202	277
OTROS	-5.969	-3.838	226.093	-85.987	24.468	24.953	-72.911	-38.652	-61.872	-5.931	-363
Total	79.749	30.972	-2.419.450	1.750.716	55.313	29.580	305.439	-125.982	189.878	25.979	77.805

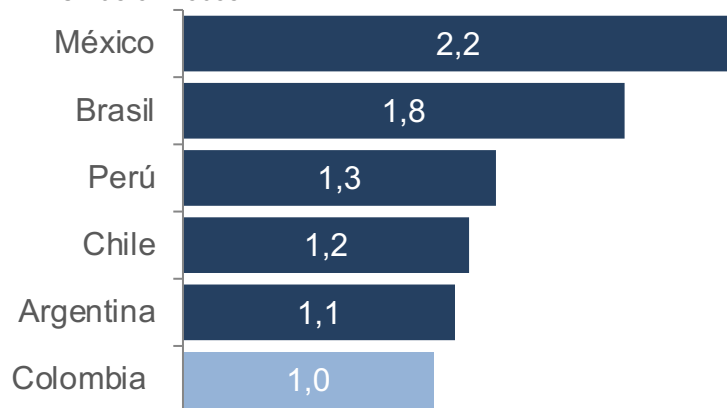
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Colcap aún luce atractivo por múltiplos

Precio/Valor en Libros en niveles atractivos

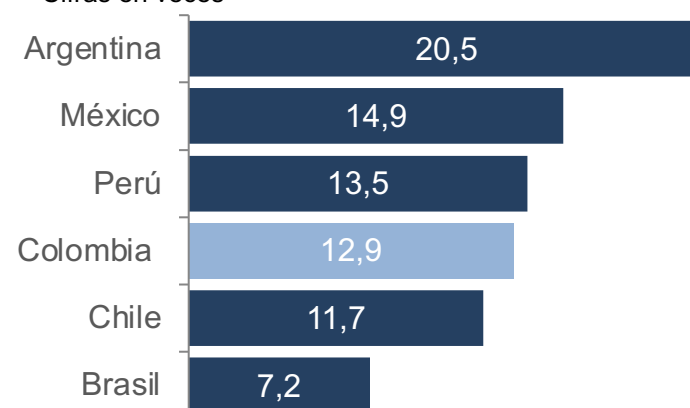
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



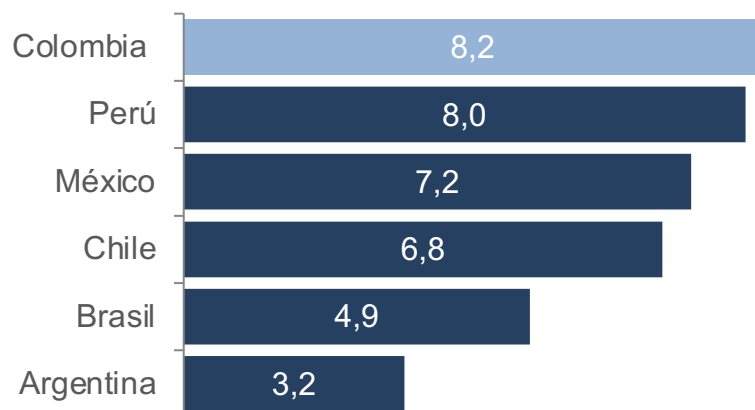
Múltiplo P/E

Cifras en veces



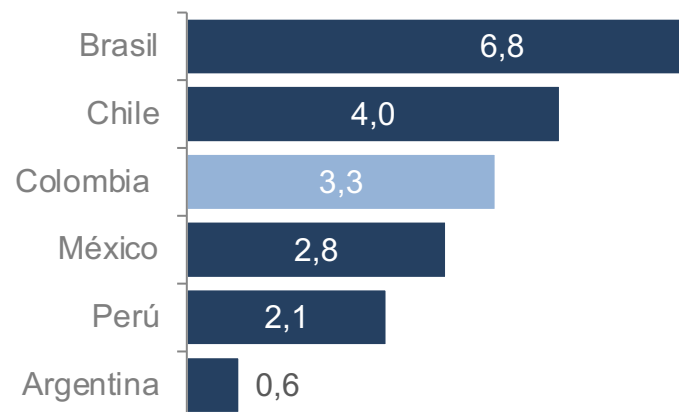
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield 2021

Cifras en porcentaje



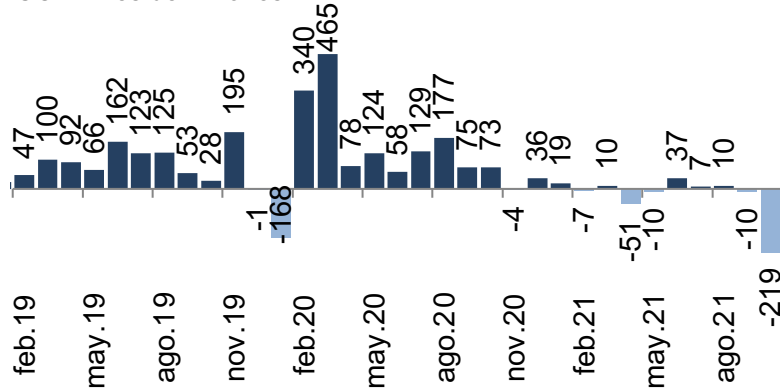
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Octubre profundiza la destrucción de unidades

Deterioro de unidades se mantiene en los ETF

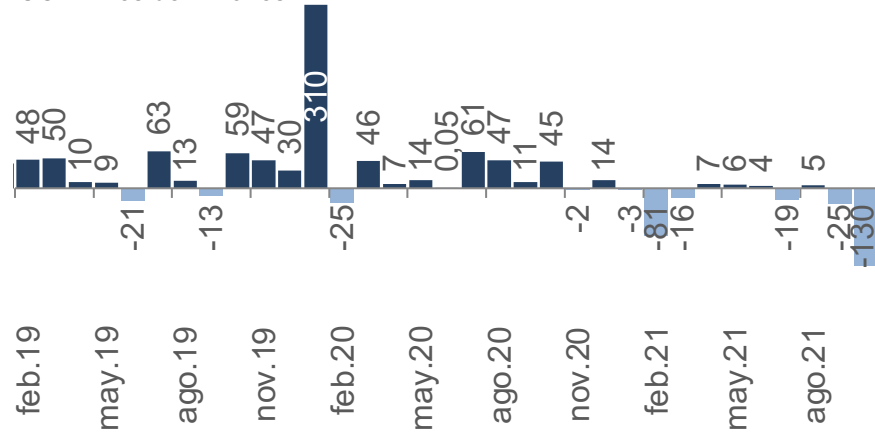
Creación / destrucción unidades IColcap

COP miles de millones



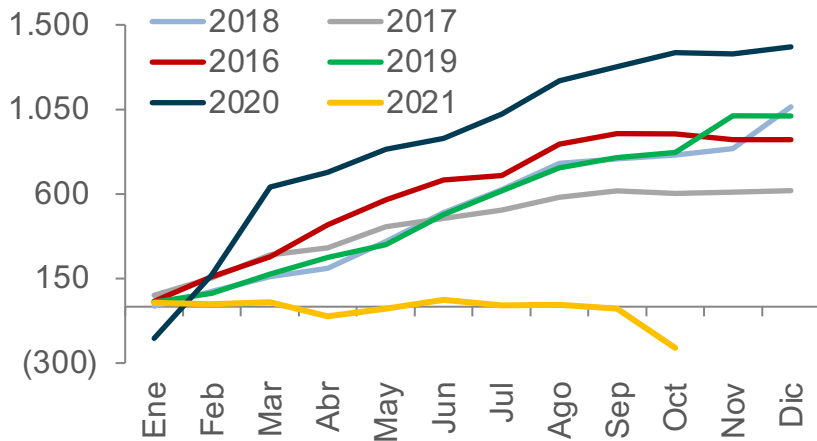
Creación / destrucción unidades HColsel

COP miles de millones



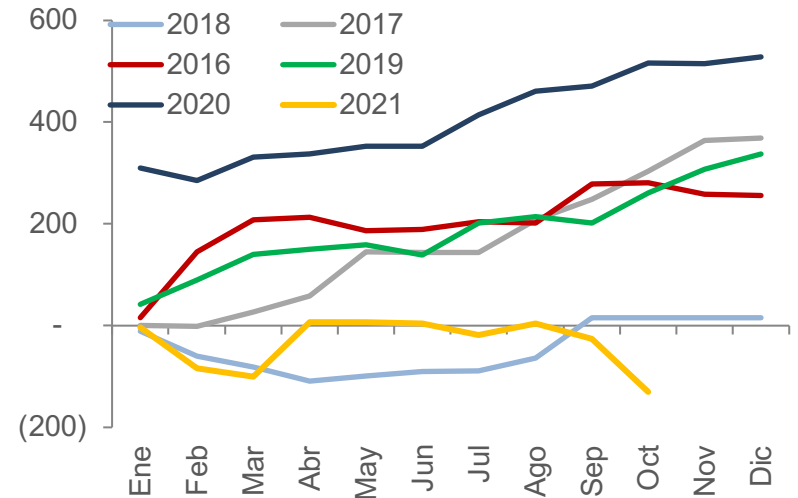
Creación / destrucción unidades IColcap año corrido

COP Miles de millones



Creación / destrucción unidades HColsel año corrido

COP Miles de millones

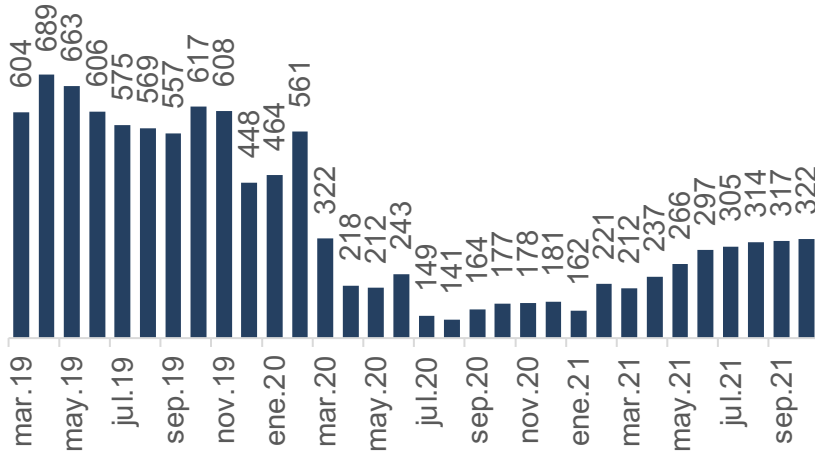


Saldo en Repos mantiene desempeño alcista

Bancolombia, la de mayor saldos en TTV para Octubre

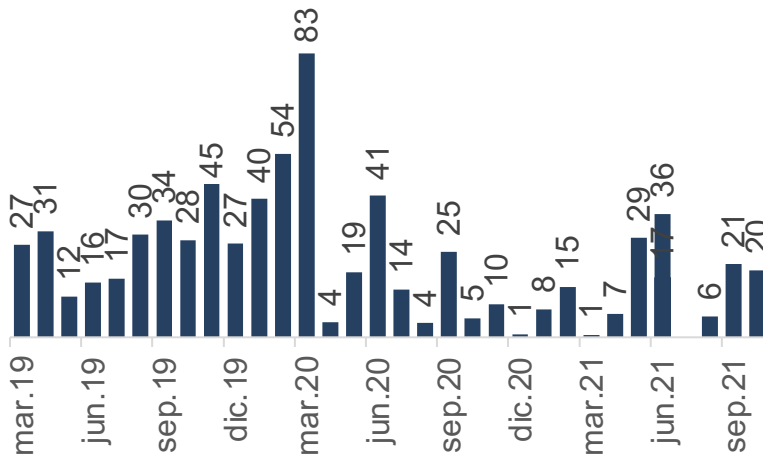
Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



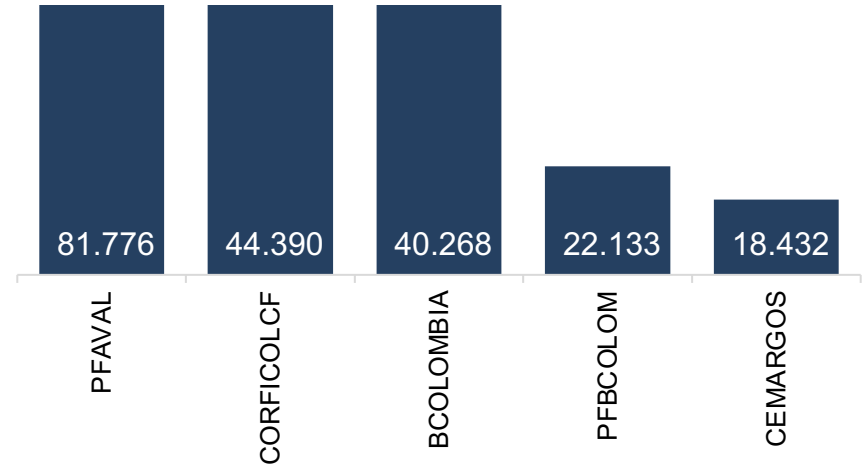
Saldo en TTVs mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



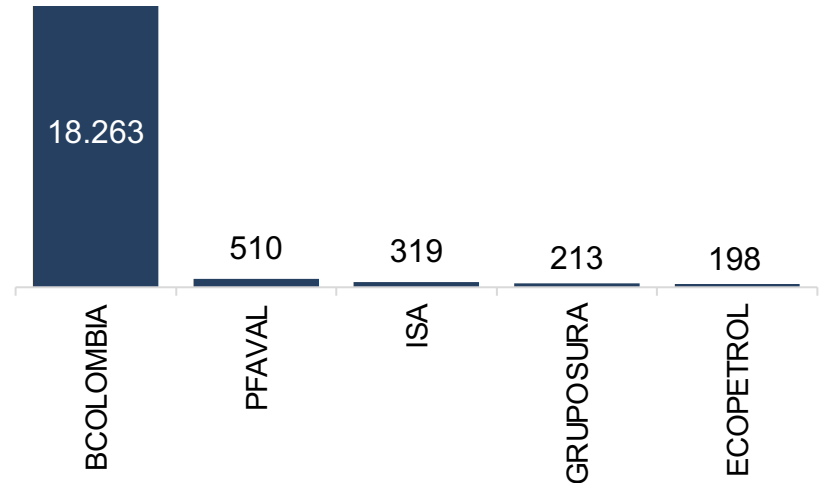
Saldo en Repos mensual por emisor

Cifras en MM COP



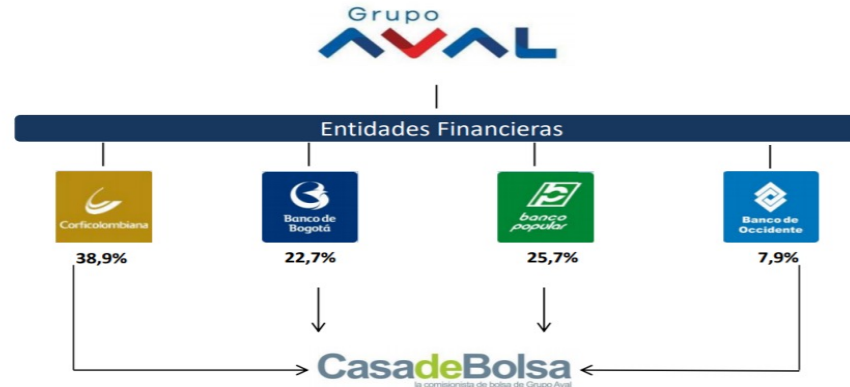
Saldo en TTVs mensual por emisor

Cifras en MM COP



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Junior Renta Fija	Luis Felipe Sanabria	luis.sanabria@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Practicante Renta Fija	Maria José Ochoa	maria.ochoa@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Alejandro Ardila	alejandrosardila@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Acciones	Laura López	Laura.lopez@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 26-45, Oficina 502

Edificio Corficolombiana

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.