

Renta Variable Informe Mensual

04 de octubre de 2019



Resumen Mensual Acciones

El 1.600 le gana el pulso al Colcap

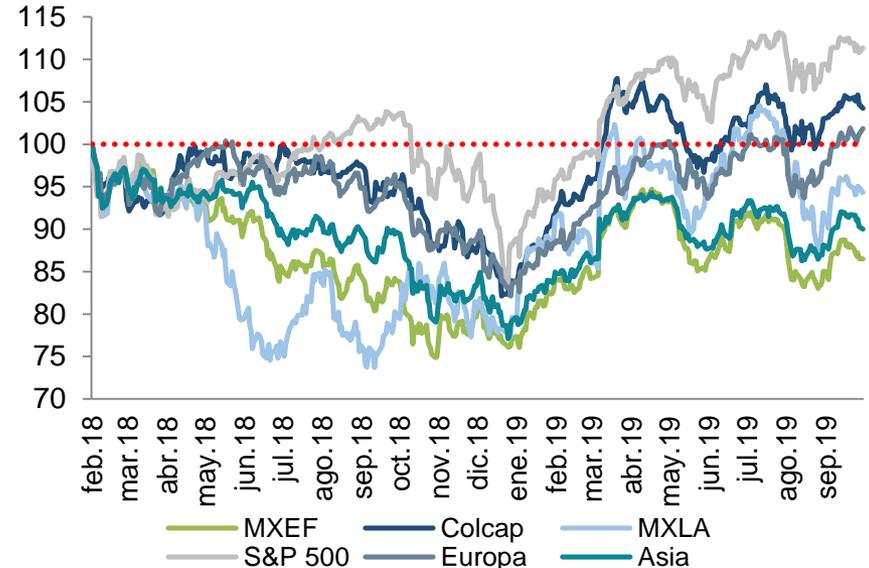
En medio de un comportamiento positivo de los mercados de renta variable a nivel global durante el noveno mes del año, el índice Colcap evidenció un rezago frente a sus pares a nivel regional, al registrar un avance de 1,2% en moneda local, y de 0,3% incluyendo el efecto moneda, dada una mayor debilidad del peso colombiano frente al dólar.

El mayor nivel de aversión al riesgo durante la segunda mitad del mes, en medio del impredecible desarrollo de la tensa relación comercial entre las dos mayores potencias económicas a nivel global, al igual que un discurso menos *dovish* por parte de la FED en su reunión de política monetaria, en la cual redujo su tasa de referencia, por segunda vez en el año en 25 pbs, algo que el mercado ya había descontado, y la constante incertidumbre respecto al debilitamiento de la economía mundial, limitaron el comportamiento del mercado accionario colombiano.

Lo anterior, técnicamente se evidenció en un índice Colcap que buscó nuevamente el nivel psicológico de 1.600 pts, pero que perdió el pulso frente al mismo.

Finalmente, a nivel de flujos, los Fondos de Pensiones sorprendieron en Septiembre pasando al lado vendedor, con una posición neta de venta de COP 28 mil MM, no obstante, estas fueron lideradas en una mayor proporción por Personas Naturales (-COP 57 mil MM). Contrariamente, por el lado comprador, los Extranjeros encabezaron los flujos netos de compra (COP 95 mil MM), reduciendo su posición neta vendedora en lo corrido del presente año a COP 729 mil MM.

Comportamiento bolsas año corrido (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

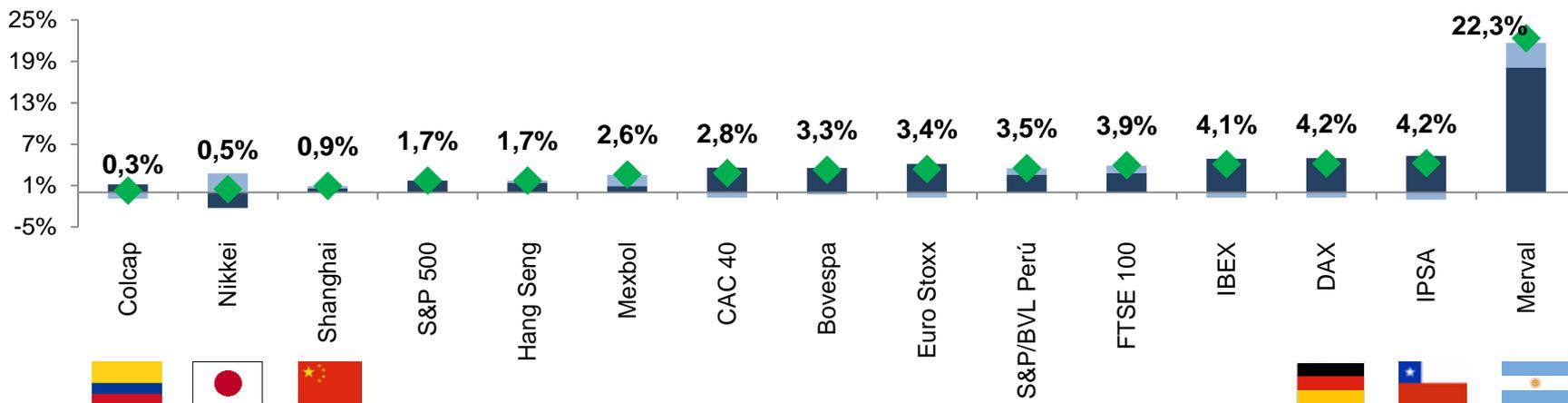
Índices accionarios avanzan en Septiembre

Colcap en lo corrido del año registra valorización del 19% en moneda local

Comportamiento mensual de los mercados

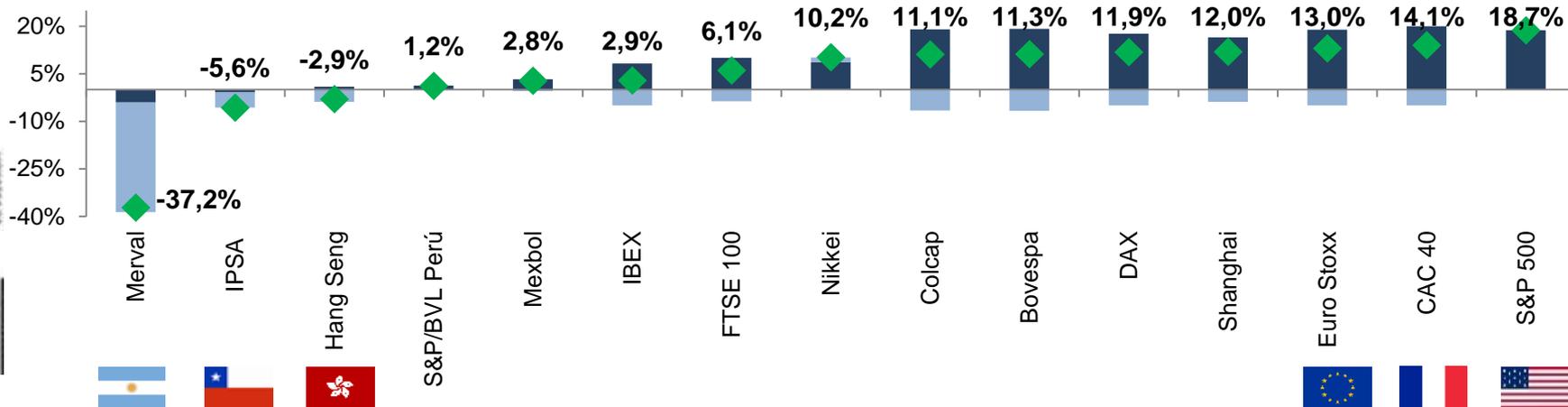
Rentabilidad por comportamiento accionario

■ Efecto Moneda ■ Comportamiento Accionario ◆ Rentabilidad en USD



Comportamiento de los mercados año corrido

Rentabilidad por comportamiento accionario

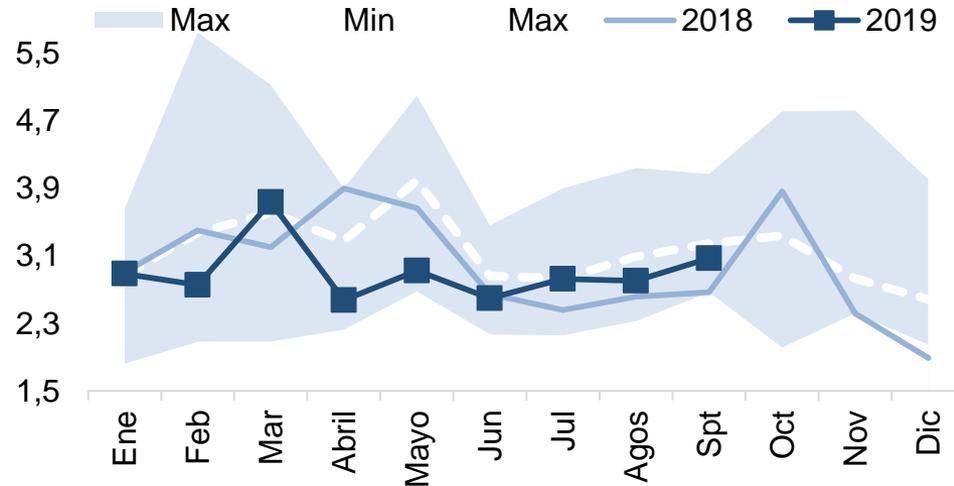


Volumen negociado registra aumento del 15,1% en términos anuales

Ecopetrol, PFBancolombia y Grupo Argos, las más negociadas del mes

Estacionalidad mensual volumen negociación acciones

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



Las más negociadas		Las menos negociadas	
Ecopetrol	589.380	PF Cemargos	7.066
PFBancolombia	379.761	Grupo Aval	5.238
Grupo Argos	378.615	Concreto	1.481
Grupo Sura	238.790	ETB	974

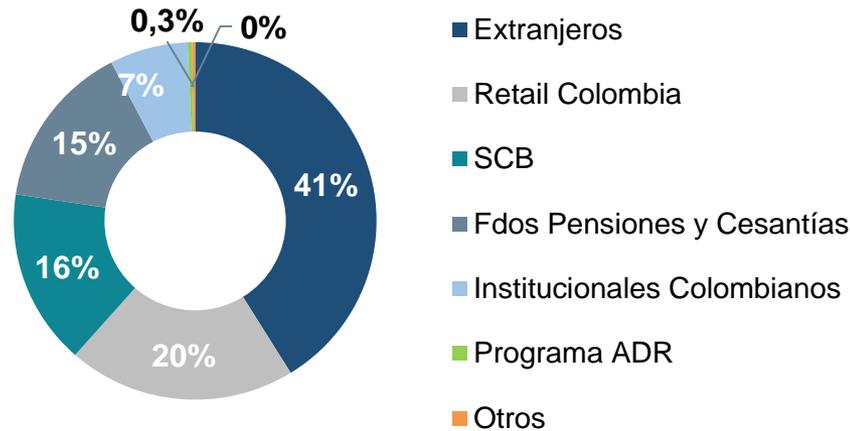


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Extranjeros ganan mayor participación en el volumen operado (41%)

Personas Naturales lideraron las ventas netas

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
Extranjeros	1.311.267	42,7%	1.216.266	39,6%	95.000	(728.706)
Institucionales Colombianos	223.890	7,3%	204.560	6,7%	19.330	(104.333)
Otros	21.088	0,7%	2.780	0,1%	18.307	266.829
Sector Real	170.565	5,6%	168.669	5,5%	1.896	(532.930)
Programa ADR	460	0,0%	16.378	0,5%	(15.918)	(78.438)
Fdos Pensiones y Cesantías	473.213	15,4%	501.665	16,3%	(28.452)	1.723.892
SCB	607.918	19,8%	641.274	20,9%	(33.356)	1.253
Personas Naturales	261.738	8,5%	318.545	10,4%	(56.808)	(547.567)
Total	3.070.138	100%	3.070.138	100%		

Retail Colombia: Sector real y personas naturales

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

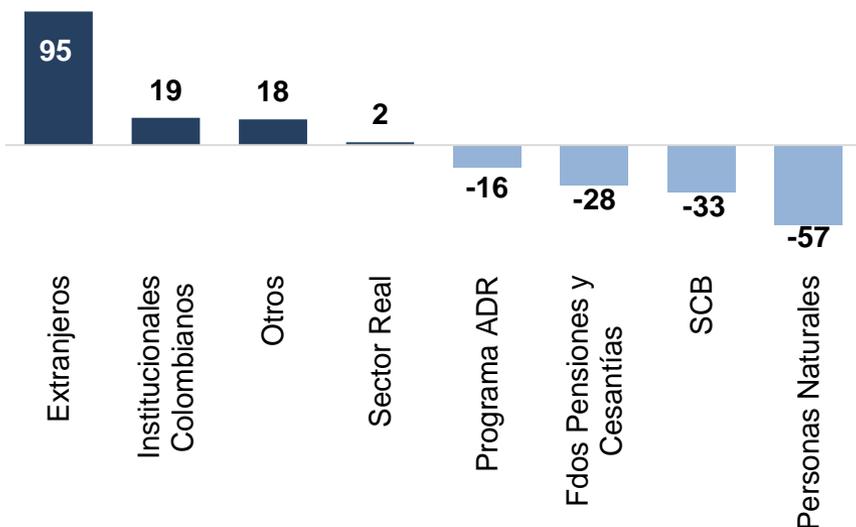
Otros: Bancos, Corporaciones Financieras y Factoring

Extranjeros lideran las compras netas del mes

contrario a lo observado en lo corrido del año 2019

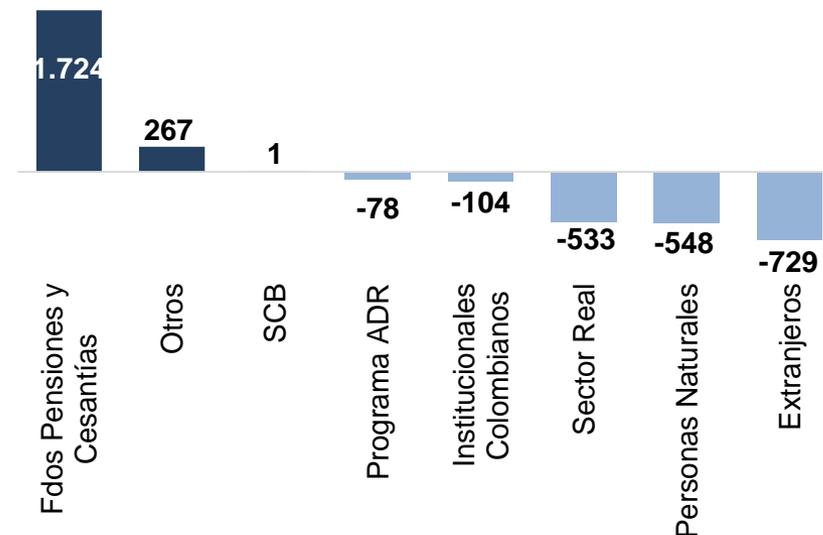
Posición Neta Mensual

COP miles de millones



Posición Neta Año Corrido 2019

COP miles de millones



En el noveno mes del año, los Fondos de Pensiones pasaron al lado vendedor, al presentar una posición neta de venta de COP 28 mil MM, concentrada en gran medida en la acción ordinaria de Grupo Argos. No obstante, las ventas de septiembre las lideraron las Personas Naturales, (-COP 57 mil MM). Por su parte, los Extranjeros fueron los mayores compradores netos del mes, registrando un flujo neto de cerca de COP 95 mil MM, concentrado en gran medida en Grupo Argos (COP 121 mil MM) y Cementos Argos (COP 97 mil MM). Dichos flujos, impulsados por el rebalaceo del índice FTSE llevado a cabo el 20 de septiembre.

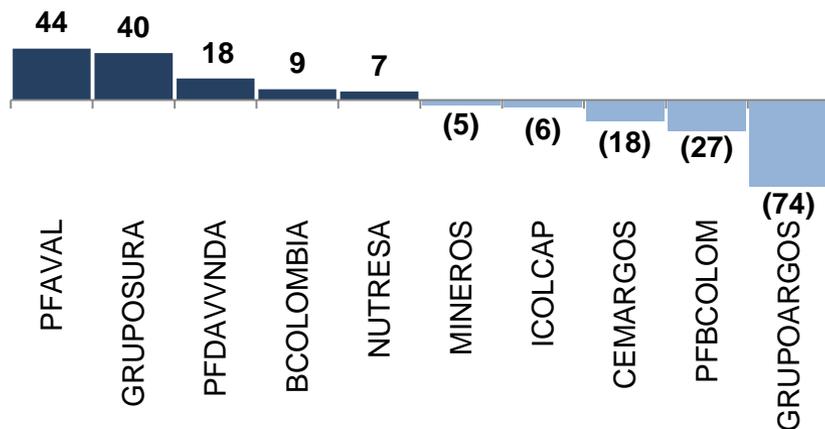
En ese sentido, en lo corrido del año la posición de compra neta de las AFPs año asciende a COP 1.72 BN, mientras que los Extranjeros disminuyeron su flujo de venta neto a COP 729 mil MM. Por el lado vendedor, en segundo lugar se encuentran las Personas Naturales (-COP 528 mil MM), cuyas ventas en lo acumulado de 2019 se concentran principalmente en la acción de Grupo éxito (COP 186 mil MM) y preferencial Bancolombia (COP 152 mil MM).

AFP's focalizan ventas principalmente en Grupo Argos

Extranjeros incrementan sus ventas netas en Grupo Sura

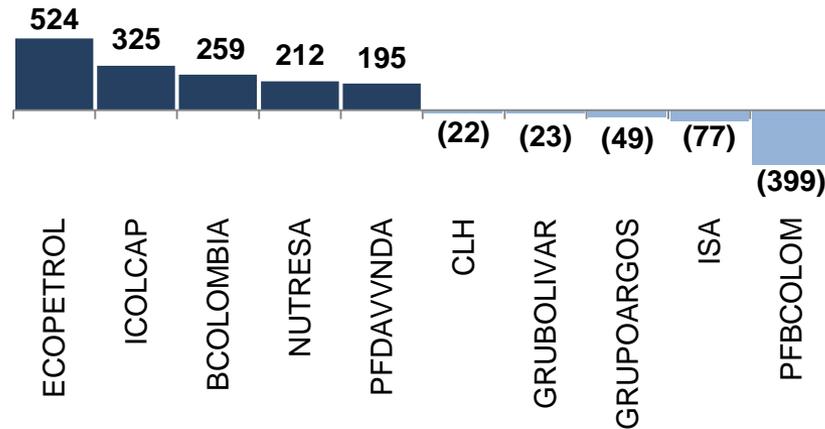
Compra / ventas mensuales AFPs

COP miles de millones



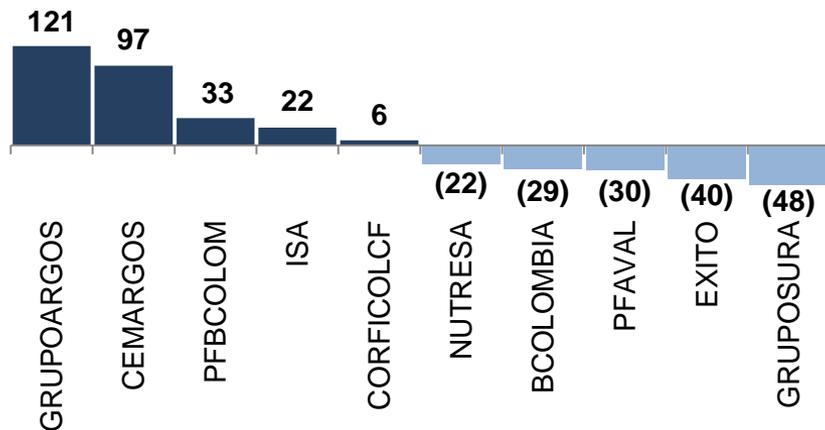
Compra / ventas netas 2019 AFPs

COP miles de millones



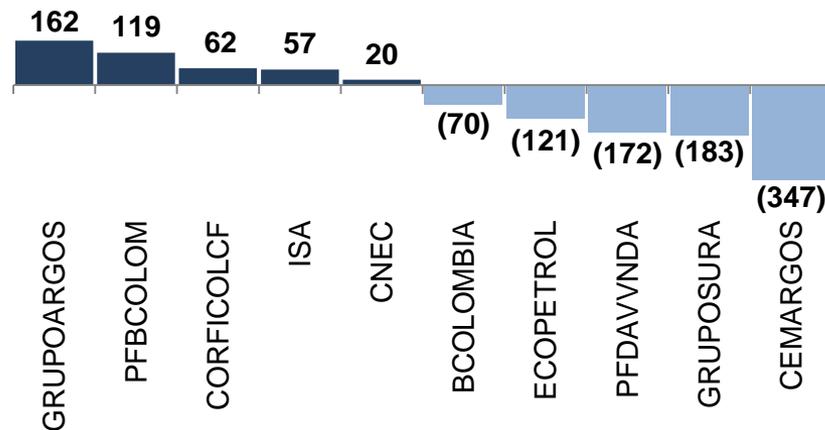
Compra / ventas mensuales Extranjeros

COP miles de millones



Compra / ventas netas 2019 Extranjeros

COP miles de millones

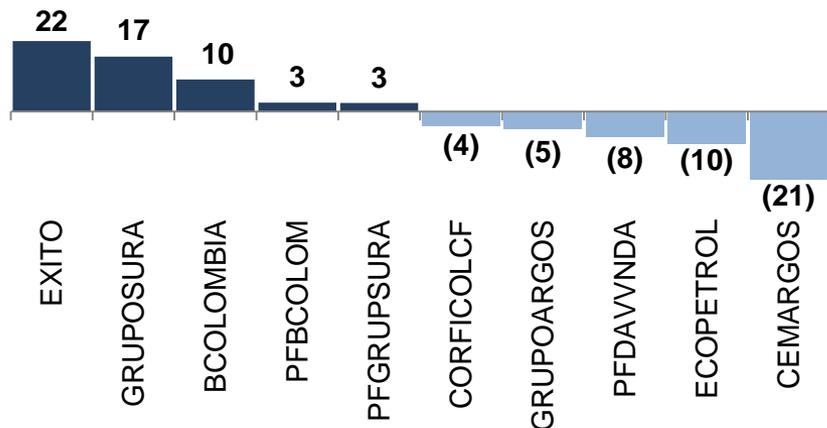


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

PFBancolombia, foco de ventas para Sector Real en el mes mientras que año corrido su favorita es Cemargos

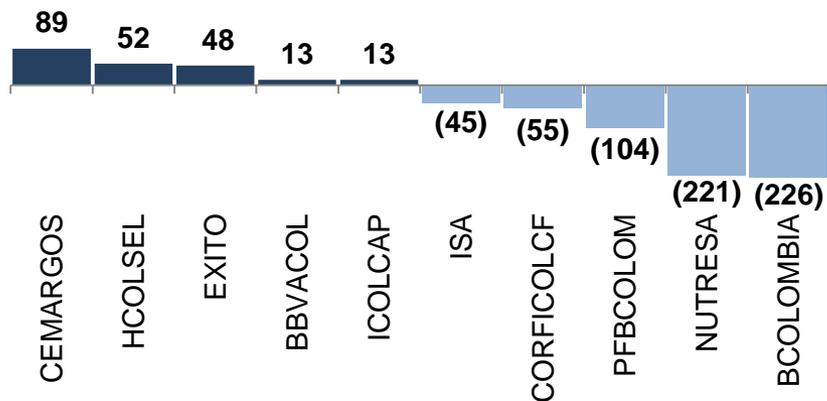
Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



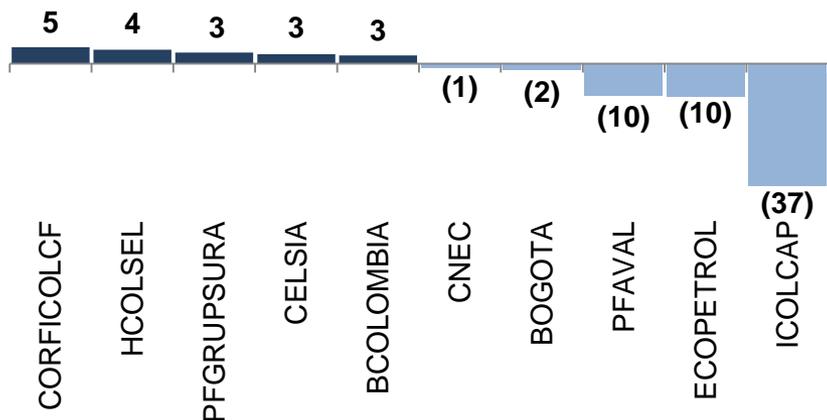
Compra / ventas año corrido Sector Real

COP miles de millones



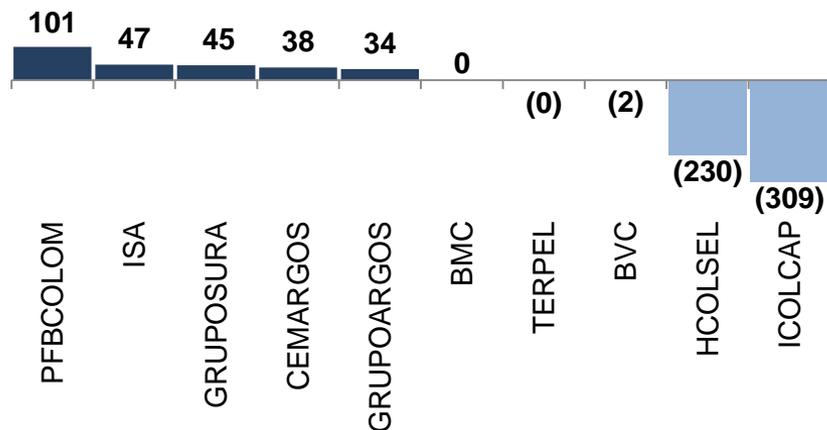
Compra / ventas mensuales SCB

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido SCB

COP miles de millones

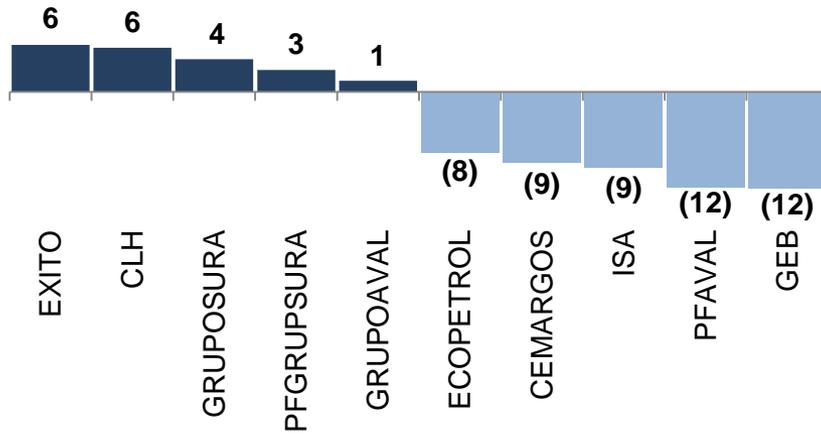


GEB concentra las ventas de las Personas Naturales en el mes

Y en corrido del año concentran sus compras en Cemargos

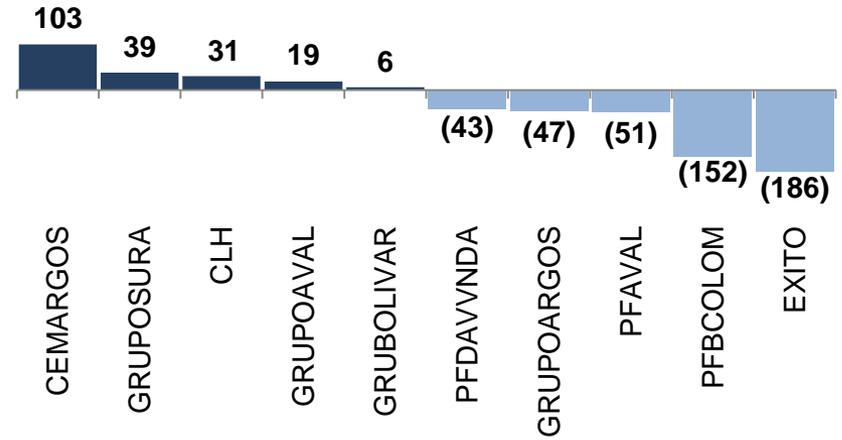
Compra / ventas mensuales Personas Naturales

COP miles de millones



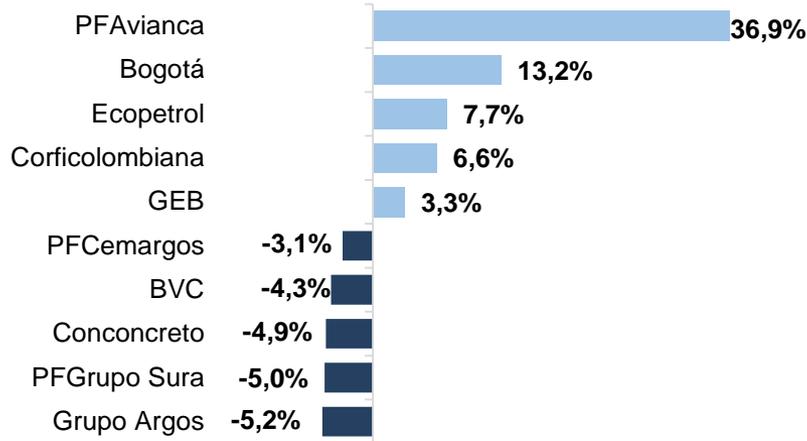
Compra / ventas año corrido Personas Naturales

COP miles de millones



Avianca vuela durante el mes de septiembre con Bogotá en lo corrido de 2019, Corficolombiana y Éxito encabezan los avances

Principales variaciones en el mes acciones locales

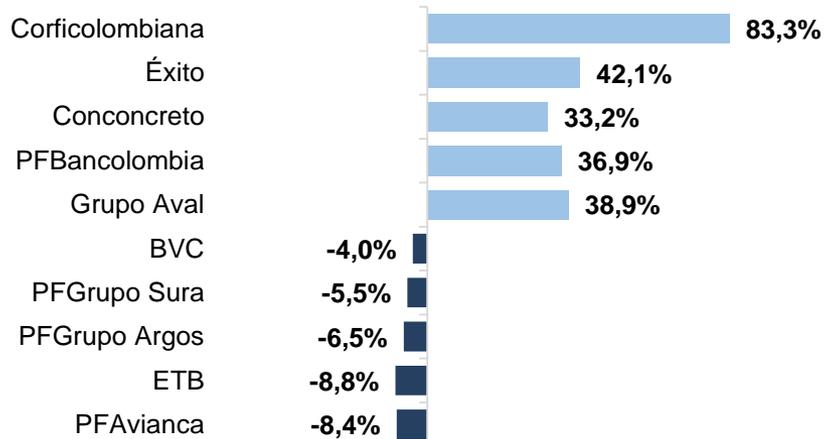


Luego de una dinámica neutral en agosto, el mercado accionario local registró un avance durante el noveno mes del año de 1,2% en moneda local. En dólares, dicha valorización se acotó a 0,3%, dada la mayor fortaleza de la divisa norteamericana frente al peso colombiano.

Tras una primera mitad de septiembre en la cual el índice Colcap registró un claro movimiento alcista, una mayor inyección de volatilidad en los mercados accionarios a nivel global durante la segunda parte del mes limitó su desempeño. Lo anterior se evidenció a nivel técnico, al perder el pulso con la resistencia psicológica de 1.600 pts, la cual no logró superar.

Las especies que presentaron las mayores valorizaciones durante el mes fueron **PFAvianca**, **Bogotá** (registrando un nuevo máximo histórico de COP 80.400) y **Ecopetrol**. La acción de la aerolínea repuntó con fuerza en medio del proceso de la oferta de intercambio de sus bonos con vencimiento en 2020, en la cual, a corte del mes de septiembre, alcanzó una positiva participación del 87,2% (USD 479,7 MM), que le permitiría quitar presión sobre su ajustada posición de liquidez, en el corto plazo.

Principales variaciones año corrido acciones locales



Finalmente, resaltamos el rezago que en lo corrido de 2019 continúan presentando las holdings, Grupo Sura (1,9%) y Grupo Argos (+0,9%). La primera, no obstante evidencia un considerable potencial de valorización, reflejado en un descuento frente al valor de su portafolio de inversión en máximos históricos (c. 20%).

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	Fdo de Pensiones y Cesantías	Fiduciarias	Fondos	Persona Natural	Programas de ADRs	SCB	Sector Real	Otros	Sociedades de Inversión
BCOLOMBIA	1.488	-553	-28.551	9.053	-157	2.204	200	0	2.526	9.761	3.240	79
BOGOTA	-169	0	2.163	1.639	0	0	-2.234	0	-1.838	-376	0	815
BVC	0	0	-522	0	0	0	-20	0	286	195	61	0
CELSIA	12	3.568	-4.086	-3.008	6.958	-3.739	-1.616	0	2.947	-1.141	10.561	70
CEMARGOS	-10.595	87	97.100	-18.420	-1.650	-34.140	-8.769	0	855	-20.606	-1.423	-4.002
CLH	628	0	-4.301	2	0	-1.838	5.529	0	-39	15	5	0
CNEC	-16	27	1.134	-110	-218	0	528	0	-1.258	2	-191	-88
CONCRET	0	0	20	-1	-66	0	222	0	44	-200	-66	-18
CORFICOLCF	-116	0	6.309	3.289	2	-2.546	-7.134	0	5.036	-4.313	21	-546
ECOPETROL	-1.915	11.114	1.614	-2.784	2.141	19.014	-7.597	-5.465	-10.133	-9.791	17.057	0
GEB	-381	2.942	-2.084	-2.596	-92	13.396	-12.079	0	79	764	6.070	-3.169
ETB	0	0	-79	0	0	0	88	0	27	-36	0	0
EXITO	-78	1.762	-40.461	4.542	3.057	1.269	5.894	0	1.608	21.507	5.719	0
GRUPOARGOS	-9.387	3.204	120.958	-74.040	-2.728	-28.823	-4.844	0	1.046	-5.404	494	0
GRUPOAVAL	0	0	-95	190	0	0	1.416	0	-245	-1.256	-10	0
GRUPOSURA	1.181	3.668	-48.040	40.078	-148	-23.950	4.087	-167	854	16.744	8.711	503
HCOLSEL	0	-1.272	145	-3.063	-44	0	0	0	4.234	0	-1.315	0
ICOLCAP	4.614	4.440	-508	-6.187	4.604	30.163	-86	0	-37.221	130	9.076	19
ISA	2.009	16	21.811	-2.692	-82	-9.771	-9.430	0	2.031	-3.861	-97	0
NUTRESA	-27	0	-22.415	7.280	-227	20.477	-2.609	0	295	-2.615	115	-502
PFAVAL	86	0	-29.576	43.737	1.383	6.130	-11.905	0	-9.727	-1.604	2.859	0
PFAVH	61	0	3.772	-2.232	-21	-1.701	171	0	1.021	-1.071	-21	0
PFBCOLOM	309	69	33.168	-26.536	399	4.632	-3.184	-10.229	-1.235	2.717	635	-276
PFCEMARGOS	-1.060	-66	-266	2.110	-600	-499	-309	0	1.048	-357	-666	0
PFDVVNDA	1.571	0	-14.692	18.381	-410	5.466	-3.577	0	371	-7.782	263	0
PFGRUPOARG	-100	-900	-492	-310	-174	-26	957	0	-249	1.245	-1.068	45
PFGRUPSURA	84	92	-9.012	368	-781	-61	2.749	0	3.412	2.684	-622	399
MINEROS	19	0	633	-4.555	0	470	1.151	0	-210	2.509	0	-16
TERPEL	0	0	-197	0	0	0	240	0	0	-43	0	0
PROMIGAS	32	0	2.892	-3.456	0	0	-1.116	0	167	1.760	0	0
OTROS	124	-224	-8.661	9.129	-991	-1.704	3.531	56	-912	-2.320	41.101	83
Total	(11.876)	28.422	95.000	(28.452)	12.140	(2.172)	(56.808)	(15.918)	(33.356)	1.896	18.307	(6.769)

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

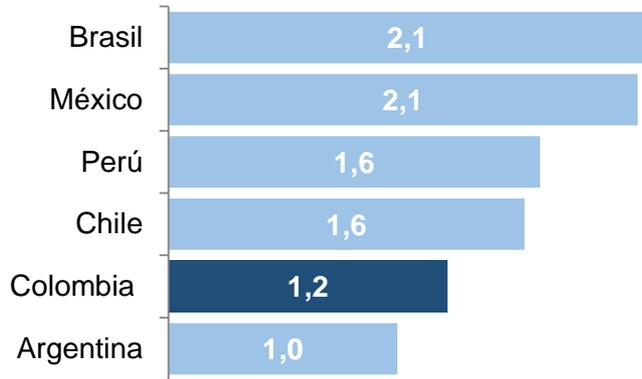
	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	Fdo de Pensiones y Cesantías	Fiduciarias	Fondos	Persona Natural	Programas de ADRs	SCB	Sector Real	Otros	Sociedades de Inversión
BCOLOMBIA	5,584	-12,470	-69,530	259,189	2,456	43,646	-37,680	0	17,240	-225,797	17,549	-185
BOGOTA	324	1,161	7,035	261	-257	-4,579	-7,551	0	495	1,158	1,193	761
CELSIA	-3,697	-12,856	-13,884	-3,094	55,650	-3,806	-18,631	0	12,643	-12,096	240	-470
CEMARGOS	1,017	4,839	-347,179	157,353	-6,091	-57,380	103,404	-5,138	38,415	88,584	16,277	5,901
CLH	675	1,242	-19,581	-21,699	-567	-4,564	31,327	0	7,278	4,577	1,396	-84
CNEC	154	50	20,187	-2,565	-125	-39	-28,688	0	17,931	-6,907	90	-88
CONCONCRET	9	-1,972	-2,229	-620	-239	-58	3,003	0	402	-20	1,736	-12
CORFICOLCF	-6,615	-5,636	62,087	31,426	-188	-16,166	-26,082	0	19,019	-55,278	2,898	-5,463
ECOPETROL	4,144	11,645	-121,044	523,748	6,344	51,223	-26,612	-541,458	32,023	7,929	51,477	582
GEB	2,761	-12,677	-12,397	97,170	2,641	78,517	-139,107	0	21,376	-37,737	4,177	-4,725
ETB	-196	0	-441	-280	0	-111	703	0	196	135	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	-20,044	-2,112	162,318	-49,424	-4,734	-45,847	-47,073	0	33,891	-36,211	11,174	-1,939
GRUPOAVAL	-525	0	-33,602	6,263	0	-42	19,387	0	7,843	847	-170	-8
GRUPOSURA	-2,487	720	-182,724	81,135	275	-18,385	39,318	-1,004	45,222	6,355	36,902	-5,326
HCOLSEL	426	-14,494	-16,293	188,318	16,671	2,818	-31	0	-229,603	52,187	0	0
ICOLCAP	12,130	-25,111	-34,580	324,913	-2,871	31,981	-10,491	0	-309,195	13,241	125	-142
ISA	8,635	-10,214	56,987	-76,540	-5,314	-10,135	-7,457	-1,013	47,088	-45,244	43,444	-235
NUTRESA	2,869	-6,639	-10,950	211,610	746	21,296	-28,338	-364	25,269	-221,367	6,249	-380
PFAVAL	2,264	-233	-44,856	117,301	1,012	-3,532	-51,069	-26,784	6,773	-22,096	21,117	78
PFAVH	-387	-46	10,371	-21,364	-215	-5,136	3,009	8,669	6,179	-1,221	-1	141
PFBCOLOM	-32,363	-29,926	118,965	-398,766	-4,460	-83,669	-151,529	565,434	100,986	-104,152	19,629	-148
PFCEMARGOS	-1,808	-1,130	-5,122	8,493	-1,261	2,306	-2,194	0	6,522	-5,805	0	0
PFDVVNDA	-1,346	906	-172,108	194,758	2,828	4,968	-43,097	0	13,107	-16,100	16,325	-241
PFGRUPOARG	1,153	-5,873	-9,891	20,122	-128	2,365	-6,666	0	7,459	-7,801	232	-971
PFGROUPSURA	1,080	-4,547	-47,435	18,500	699	-6,008	14,485	0	9,525	8,536	4,261	903
MINEROS	-4,048	81	606	-13,184	0	460	5,880	0	292	9,878	0	35
TERPEL	-9	0	4,856	-10,187	0	107	-2,436	0	-401	653	7,418	0
PROMIGAS	-953	0	3,842	648	7	-1,089	1,532	0	167	-3,874	-559	0
OTROS	-3,473	-9,866	23,680	17,383	4,128	-13,353	-56,766	76,779	-37,062	-14,293	12,589	-574
Total	(38,686)	(104,841)	(728,706)	1,723,892	67,273	(16,557)	(547,567)	(78,438)	1,253	(532,930)	267,423	(11,597)

Otros: Incluye Fondo de Empleados, Cooperativas, Sin Clasificar y Corp Financiera
Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa

Mercado accionario local luce más atractivo frente a pares regionales registrando la rentabilidad del dividendo más alta (3,5%)

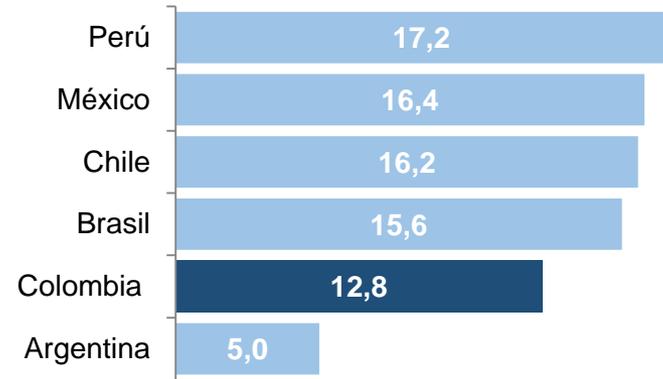
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



Múltiplo P/E

Cifras en veces



Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield

Cifras en porcentaje

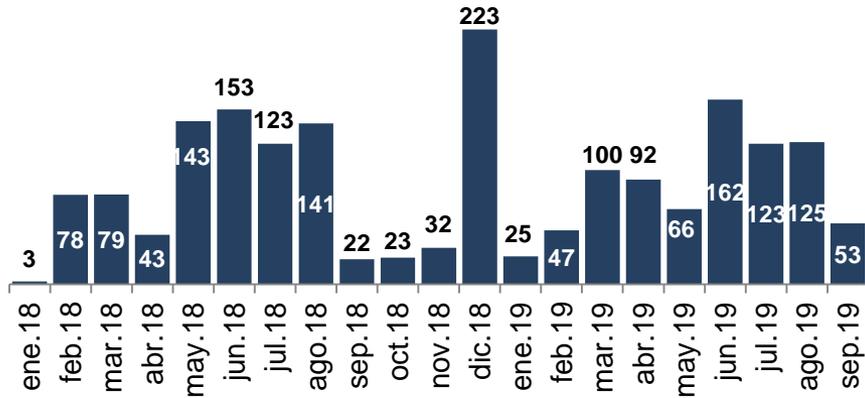


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Creación unidades de iColcap decrece significativamente en septiembre y se registra una destrucción de unidades de HColsel por 13 mil M/M

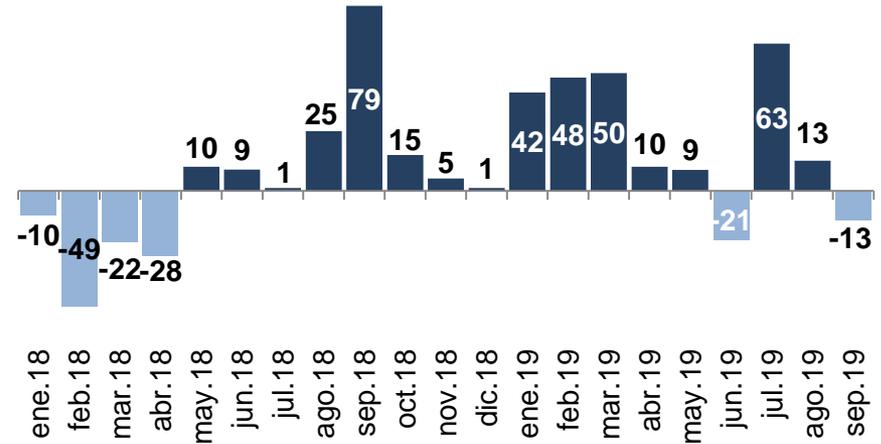
Creación / destrucción unidades iColcap

COP miles de millones



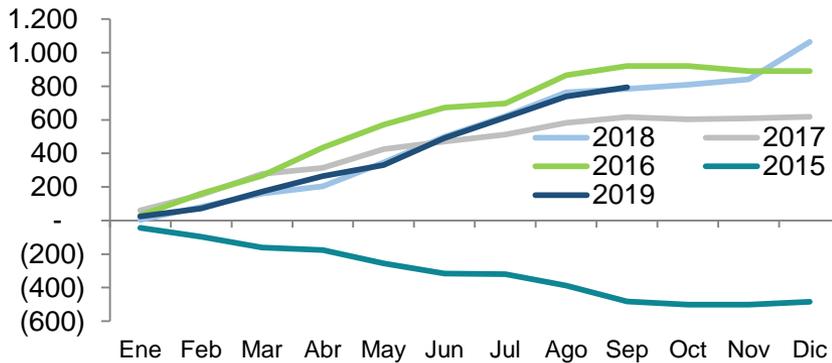
Creación / destrucción unidades Hcolsel

COP miles de millones



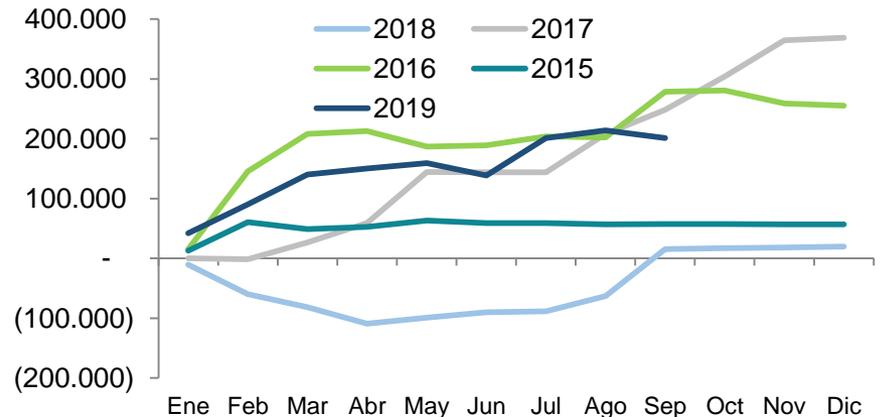
Creación / destrucción unidades iColcap en enero

COP miles de millones



Creación / destrucción unidades Hcolsel año corrido

COP miles de millones

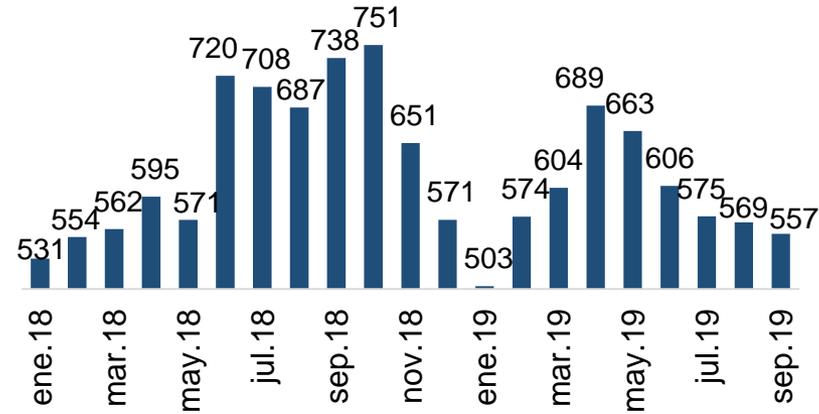


Saldo en Repos decrece anualmente COP 181 mil MM

Mientras que el saldo en TTVs registró un crecimiento del 26,0%

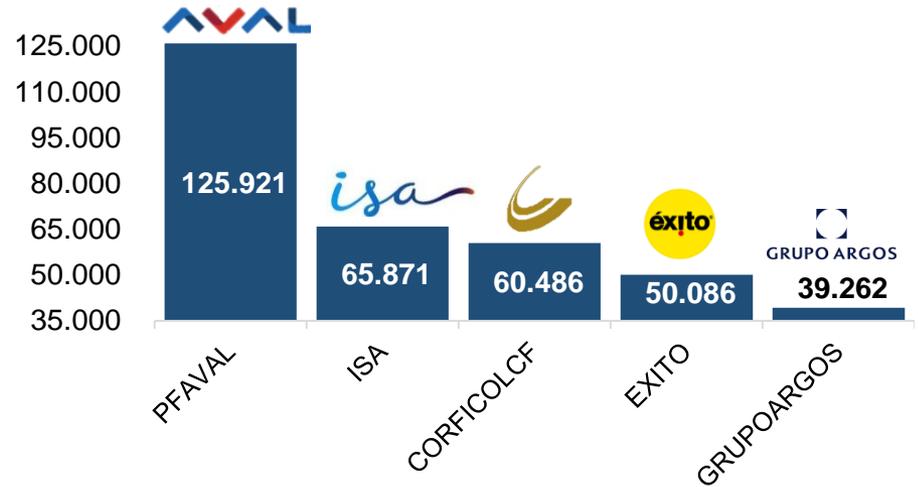
Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



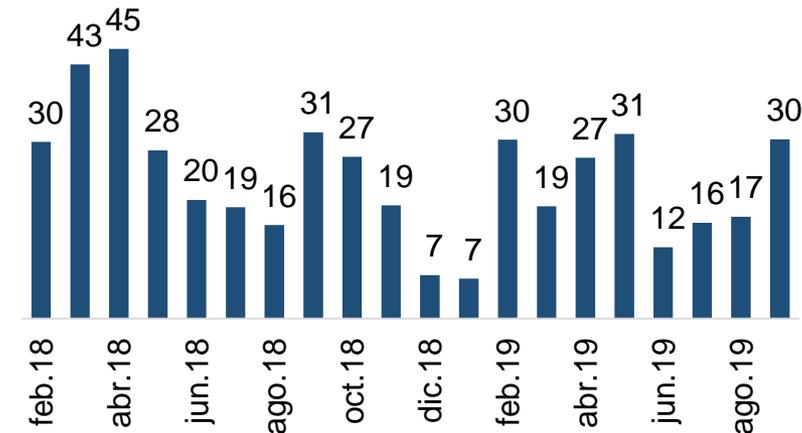
Saldo en Repos mensual por emisor

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.