CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Renta Variable
Informe Mensual

6 de noviembre de 2020

Resumen Mensual Acciones

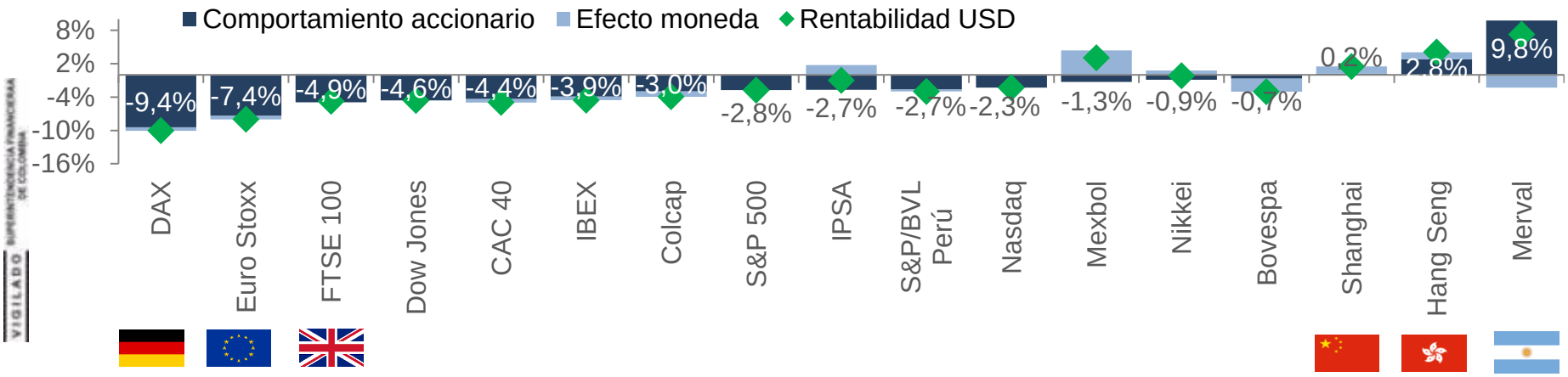
Volumen sale asustado en Halloween

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

En octubre los mercados de renta variable en gran parte extendieron el desempeño negativo registrado en el mes inmediatamente anterior. En medio de un nuevo episodio de *risk off* a nivel global, debido principalmente a la incertidumbre en torno a las elecciones presidenciales en EE.UU y al rebrote de COVID-19 en Europa, el cual llevó a diferentes países a retomar medidas de restricción de movilidad, los mercados de renta variable se vieron presionados a la baja, dado un menor apetito por activos de riesgo. Así las cosas, el índice DAX alemán, el Euro Stoxx y el FTSE 100 experimentaron los mayores retrocesos del mes, mientras que el Merval argentino y los índices Hang Seng y Shanghai evidenciaron el mejor comportamiento. A nivel local, **el Colcap retrocedió un 3,0% (-3,9% en USD), en un mes donde el volumen de negociación agudizó el bajo desempeño registrado en gran parte del año.** A nivel de flujos, los Fondos de Pensiones lideraron las compras netas del mes, con una posición de COP 168 mil MM, junto con las Personas Naturales (COP 62 mil MM), ambos agentes concentrando sus compras principalmente en Ecopetrol, en medio del retroceso registrado por la especie, en la cual los inversionistas Extranjeros, que encabezaron el lado vendedor del mes con una posición neta de -COP 295,3 mil MM, continuaron focalizando sus ventas mensuales. Así las cosas, dicho agente presentó una posición neta de venta en lo corrido del año de –COP 3,75 BN, venta COP 2,2 BN mayor a la observada en todo 2019.

Comportamiento mercados (octubre 2020) – Rentabilidad por comportamiento accionario



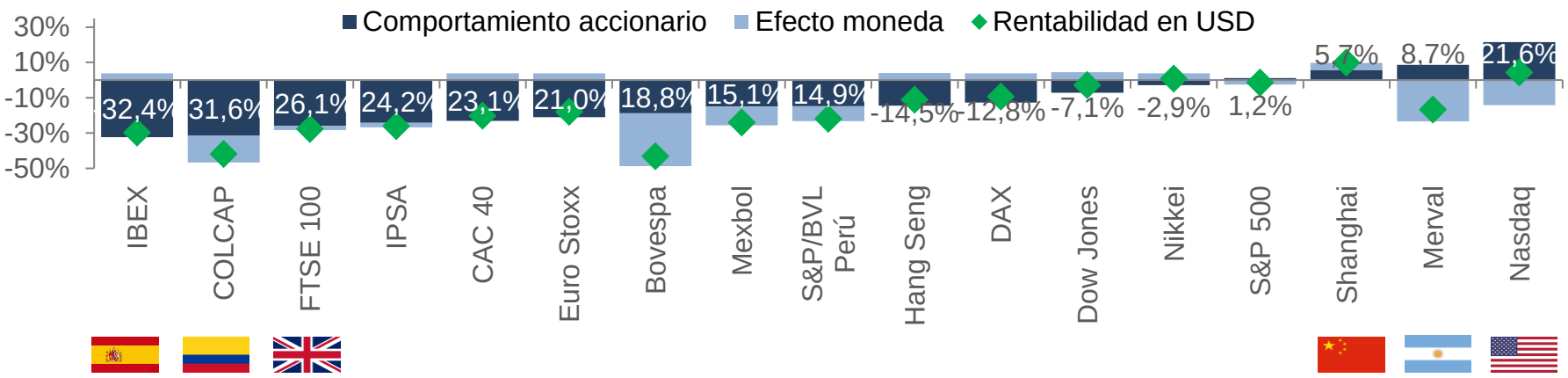
Fuente: Bloomberg, Construcción: Casa de Bolsa

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Colcap permanece dentro de los índices con la mayor desvalorización en lo corrido del año, ampliamente rezagado frente a sus pares emergentes

Comportamiento mercados año corrido – Rentabilidad por comportamiento accionario



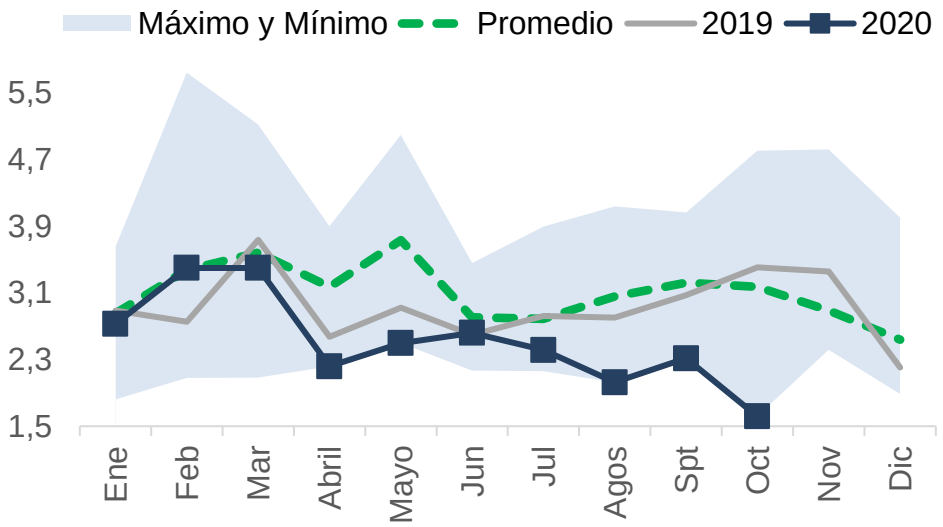
Finalmente, **resaltamos el inicio de la temporada de resultados a nivel local correspondiente al 3T20, la cual esperamos permanezcan principalmente en terreno Negativo**, con los sectores de Transporte Aéreo y Bancario evidenciando las afectaciones más relevantes nuevamente por la difícil coyuntura económica derivada por la pandemia. En contraste, el sector de Servicios Públicos junto con Mineros, liderarían los resultados corporativos del trimestre, probando, como en el trimestre inmediatamente anterior, su alta resiliencia frente al retador contexto actual. Así las cosas, resaltamos que a nivel anual los resultados de gran parte de los emisores analizados aún continuarán evidenciando un deterioro relevante, mientras que frente al 2T20, se observaría una dinámica de gradual recuperación en sectores cíclicos como el Cementero y Petrolero, en línea con la mayor reactivación económica del país.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fuente: Bloomberg, Construcción: Casa de Bolsa

Volumen negociado agudiza su pobre desempeño del año en octubre
al ubicarse en su nivel mensual más bajo en más de 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	323.456	Promigas	3.272
PFBancolombia	283.634	Éxito	2.327
iColcap	117.059	PFCemargos	1.586
Bancolombia	111.827	ETB	972

Cifras en COP Millones

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

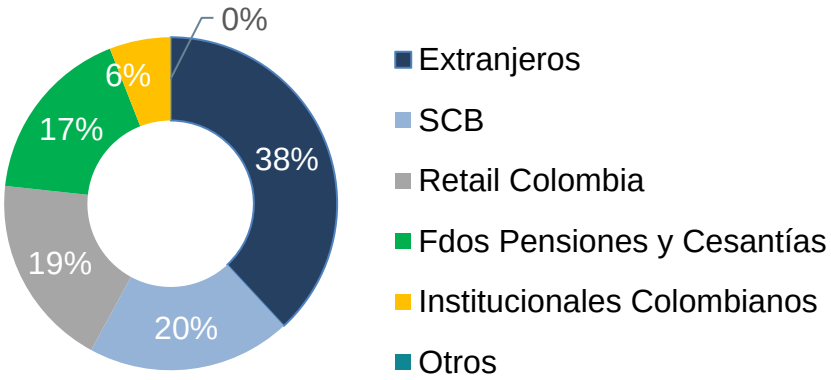
CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Fuente: BVC, Construcción: Casa de Bolsa

Extranjeros incrementan participación en volumen negociado mensual

Mientras que Personas Naturales participan en un 11,8%, -2,4 p.p M/M

Participación volumen negociado por inversionista en el mes



Compras y ventas netas de acciones del mes

COP Millones

Tipo de Inversionista	Compradores	%	Vendedores	%	Posición Neta Mensual	Año Corrido 2020
Fdos Pensiones y Cesantías	364.526	22,5%	196.708	12,2%	167.819	3.469.129
Personas Naturales	222.478	13,8%	160.269	9,9%	62.209	474.779
Sector Real	143.003	8,8%	82.273	5,1%	60.730	264.628
Institucionales Colombianos	124.586	7,7%	67.467	4,2%	57.119	726.262
Otros	257	0,0%	13	0,0%	243	65.412
Programa ADR	0	0,0%	0	0,0%	0	-21.872
SCB	294.072	18,2%	346.851	21,4%	-52.779	-1.227.094
Extranjeros	468.762	29,0%	764.103	47,2%	-295.341	-3.751.244
Total	**1.617.685**	**100%**	**1.617.685**	**100%**		

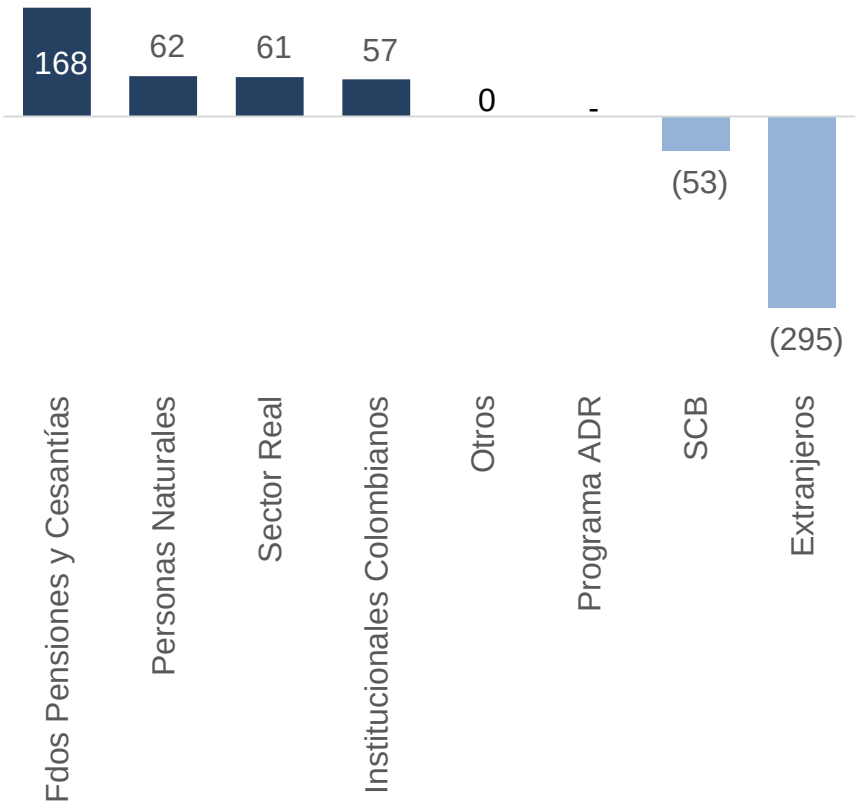
Retail Colombia: Sector real y personas naturales
Institucionales: Carteras Colectivas, Fondos, Compañías de Seguros, Fiduciarias, Sociedades de inversión y Cooperativas
Otros: Bancos, Corporaciones Financieras y Factoring

Fuente: BVC, Construcción: Casa de Bolsa

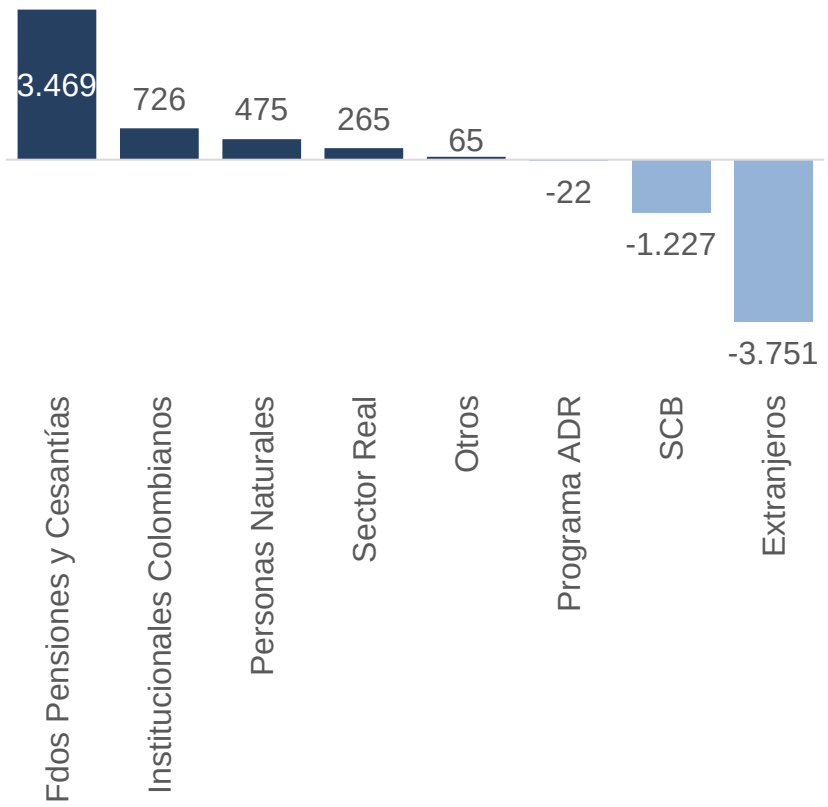
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Mientras inversionistas Extranjeros presionan el acelerador de ventas, Personas Naturales evidencian importante dinámica compradora en el mes

Posición Neta Mensual
COP miles de millones



Posición Neta Año Corrido 2020
COP miles de millones

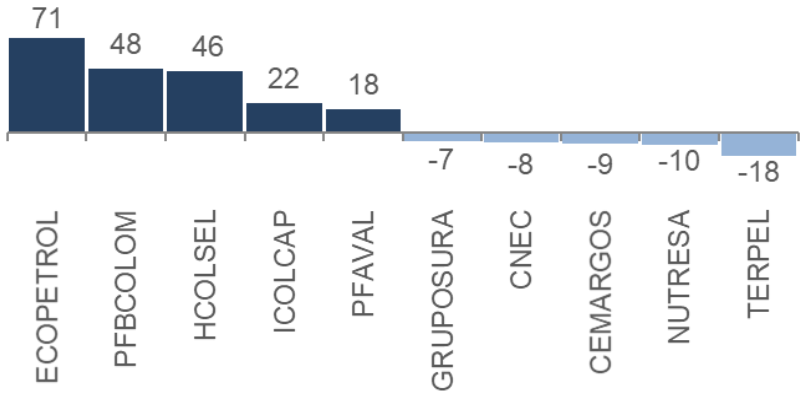


** La categoría institucionales Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas*

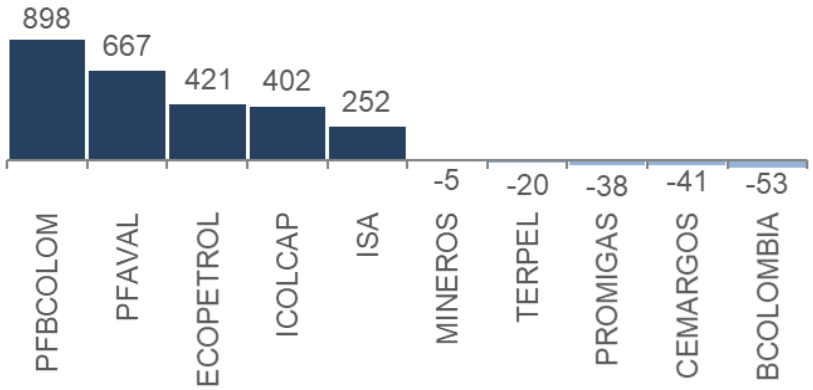
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Caída de la acción Ecopetrol, comprable para las AFPs en octubre, con Extranjeros focalizando sus ventas en dicho nombre y en PFBancolombia

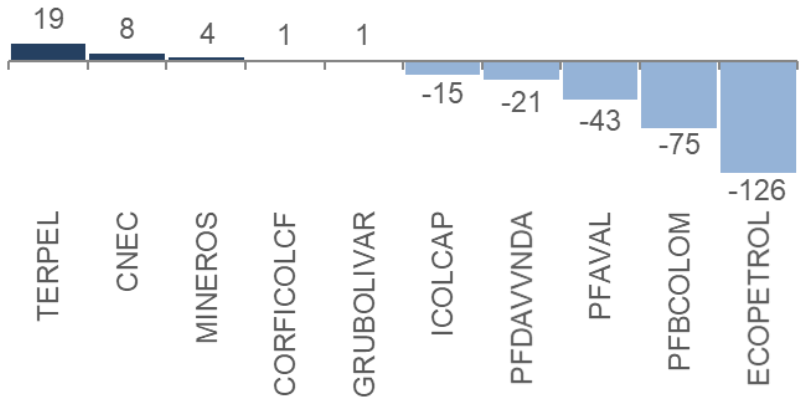
Compra / ventas mensuales AFPs
COP miles de millones



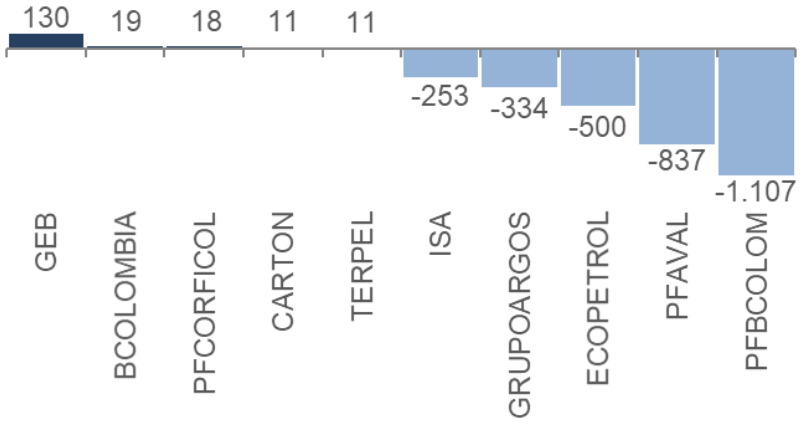
Compra / ventas año corrido AFPs
COP miles de millones



Compra / ventas mensuales Extranjeros
COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Extranjeros
COP miles de millones



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

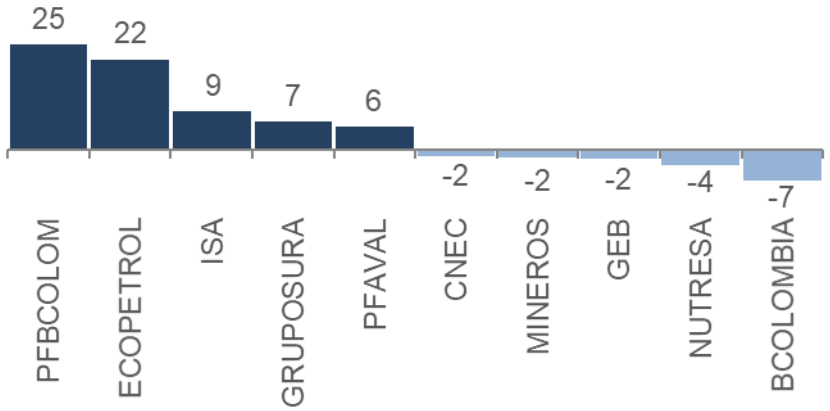
Fuente: BVC, Construcción: Casa de Bolsa

PFBancolombia, la más atractiva para Sector Real en lo corrido de 2020

Mientras Nutresa concentra el mayor flujo de venta

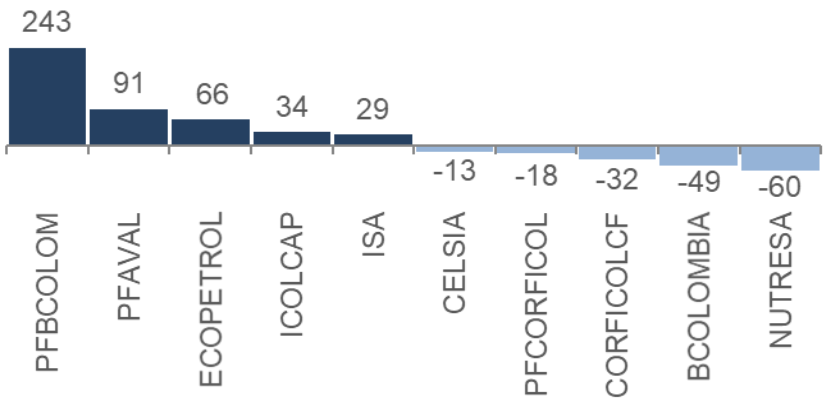
Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



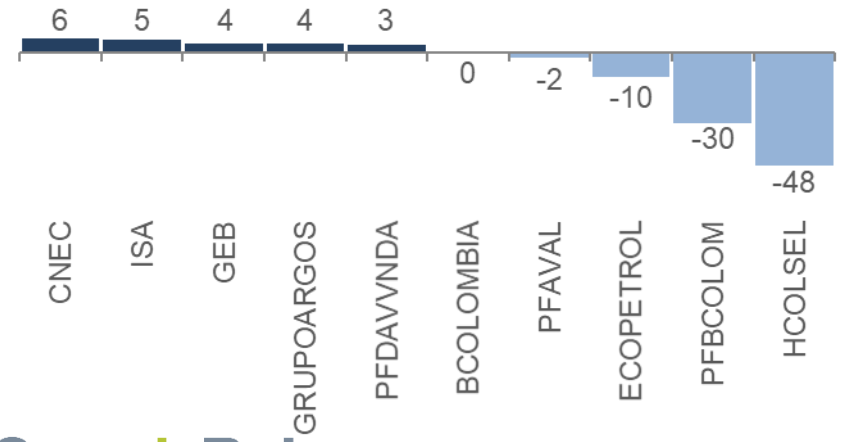
Compra / ventas año corrido Sector Real

COP miles de millones



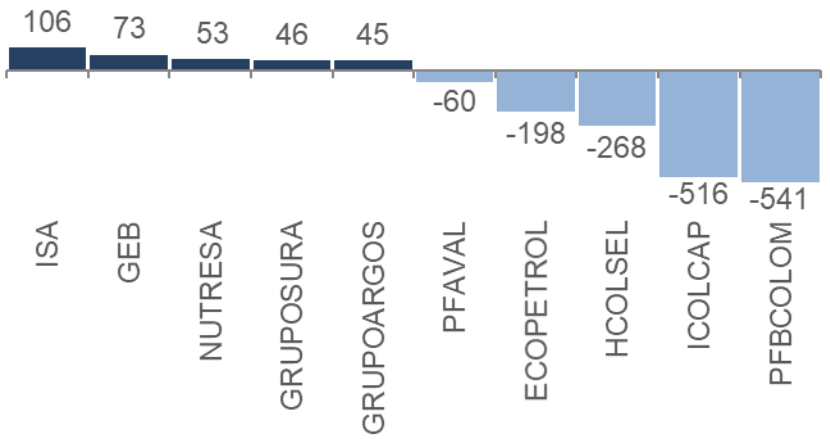
Compra / ventas mensuales SCB

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido SCB

COP miles de millones



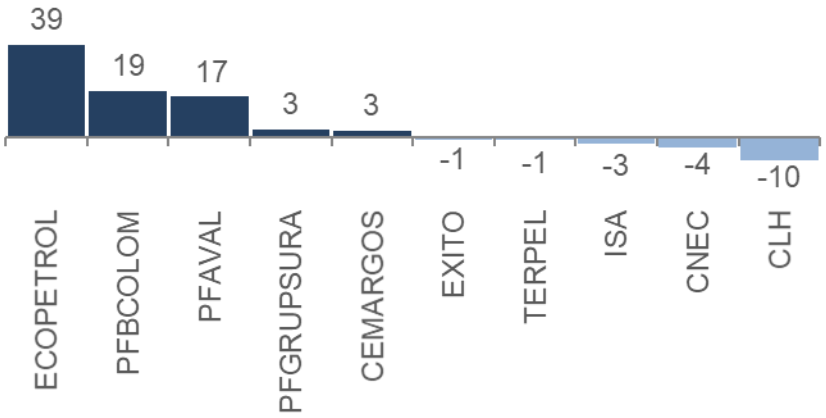
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

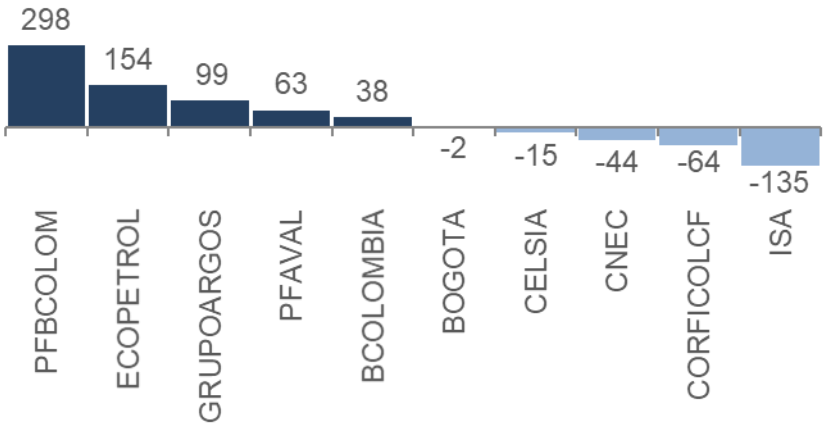
Fuente: BVC, Construcción: Casa de Bolsa

Personas Naturales juegan sus cartas por Ecopetrol y PF Bancolombia, tanto en el mes como en lo corrido del año

Compra / ventas mensuales Personas Naturales
COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Personas Naturales
COP miles de millones



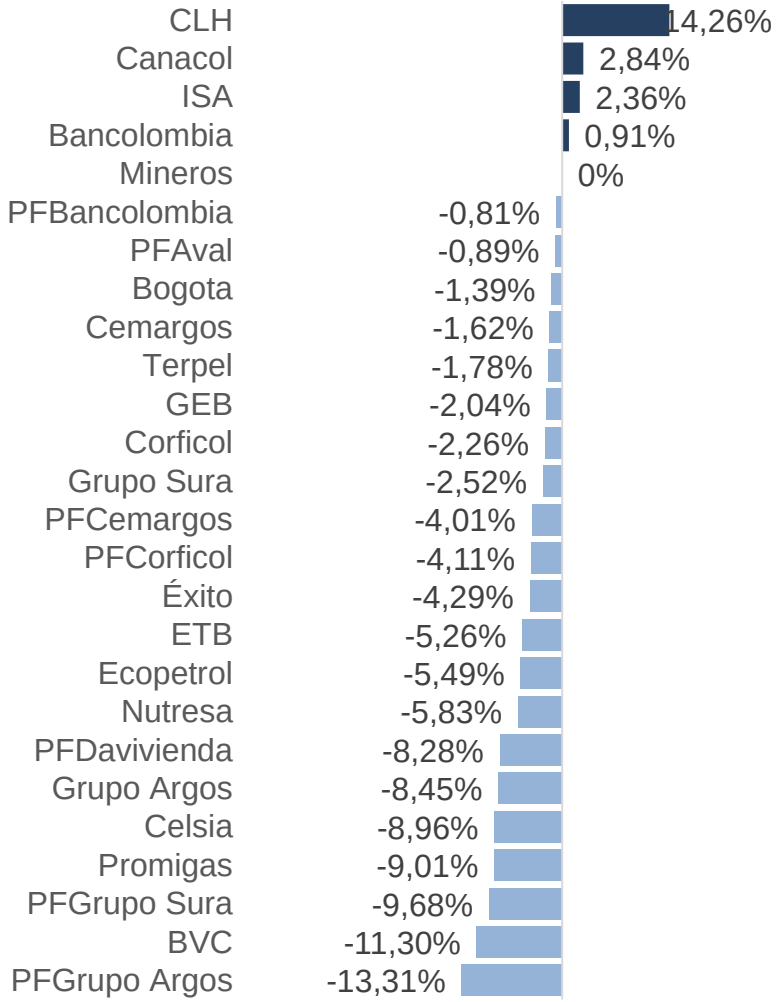
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fuente: BVC, Construcción: Casa de Bolsa

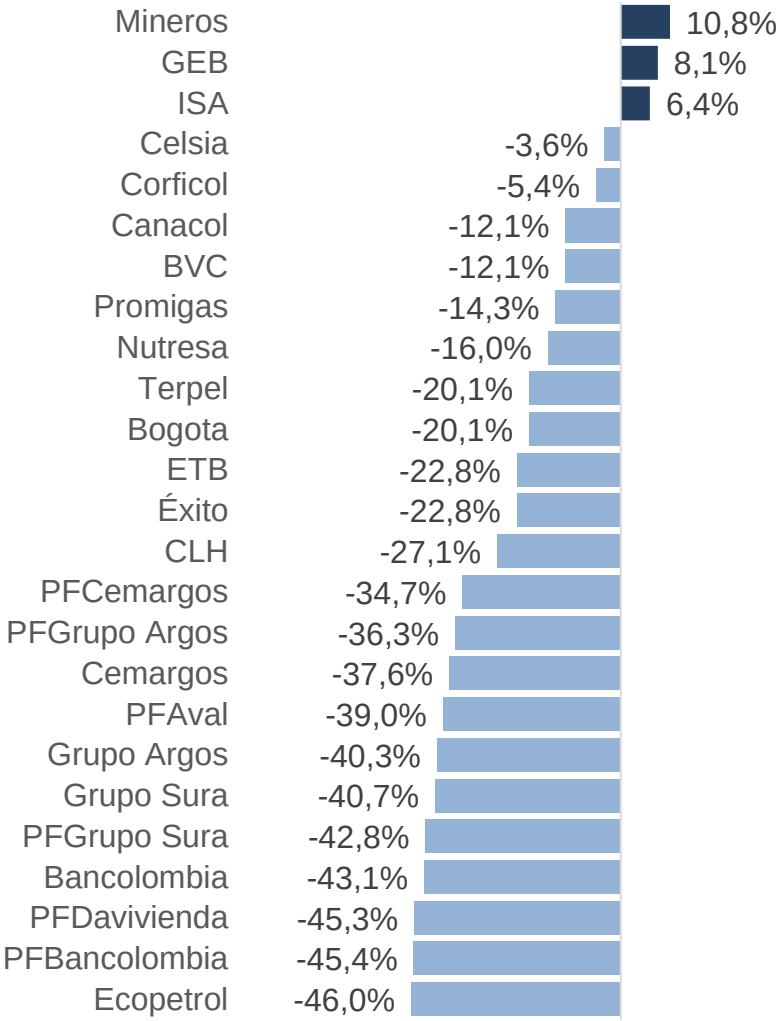
CLH lideró avances del mes, tras reanudarse su negociación por OPA

Sector Minero, *Utilities* y Gas principalmente, con la mayor resiliencia en 2020

Desempeño accionario octubre 2020



Desempeño accionario año corrido



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Fuente: Bloomberg, Construcción: Casa de Bolsa

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	525	7.997	-5.808	-620	66	11	12	-352	-7.240	5.409	525
BOGOTA	14	0	-1.731	-1.028	152	0	230	1.708	-36	692	14
BVC	-2	2.864	-2.955	0	0	0	76	-156	173	0	-2
CELSIA	367	-3.350	-5.005	-156	77	2.995	1.167	2.625	1.396	-115	367
CEMARGOS	282	0	-463	-8.900	-239	25	2.621	1.629	5.022	23	282
CLH	-159	0	-3.833	8.404	0	868	-10.002	812	3.195	586	-29
CNEC	-125	0	8.147	-7.853	0	0	-4.391	5.797	-1.525	-50	-125
CONCONCRET	0	0	-8	-117	0	0	239	0	-37	-78	0
CORFICOLCF	-95	0	1.327	-864	10	641	-217	1.383	-1.185	-1.002	-95
ECOPETROL	-279	835	-125.941	70.858	536	3.931	38.610	-10.264	21.774	-66	-272
GEB	1.045	-4.710	-4.764	-4.276	609	9.773	435	3.866	-1.978	0	1.045
ETB	25	0	250	0	31	0	-183	33	-156	0	25
EXITO	246	0	867	-82	0	0	-1.159	-25	152	0	246
GRUPOARGOS	-715	5.909	-8.967	2.874	193	-4.373	1.842	3.560	-435	111	-715
GRUPOAVAL	0	0	0	-1.274	0	0	1.086	20	168	0	0
GRUPOSURA	-808	7.614	-10.796	-6.598	782	1.075	240	1.403	6.835	202	-757
HCOLSEL	0	2.800	-1.120	45.801	112	0	0	-47.593	0	0	0
ICOLCAP	2.374	0	-15.198	21.850	-15.977	5.478	321	1.816	-664	0	2.374
ISA	-45	-13.507	-1.283	3.084	-16	77	-3.081	5.265	9.257	249	-45
NUTRESA	764	0	-4.384	-9.857	-273	9.103	348	2.112	-3.552	5.738	764
PFAVAL	965	600	-43.444	17.518	73	3.364	16.859	-2.062	5.680	452	960
PFAVH	0	0	-17	0	0	0	124	0	-2	-106	0
PFBCOLOM	362	10.618	-75.300	47.968	207	151	19.262	-29.730	25.383	1.079	362
PFCEMARGOS	-119	0	118	143	0	0	-62	-87	8	0	-119
PFDAVVNDA	306	0	-20.906	14.914	0	19	2.479	3.048	148	0	298
PFGRUPOARG	-4	2.287	-2.306	-921	0	0	192	1.079	-314	-14	-4
PFGRUPSURA	-2	12	-5.257	1.082	631	0	3.001	-13	563	-17	-2
MINEROS	23	0	3.648	-2.626	0	0	810	-2	-1.853	0	23
TERPEL	-28	0	19.260	-17.799	0	0	-1.224	-270	40	21	-28
PROMIGAS	19	0	-161	-1.748	0	-41	751	640	31	509	19
OTROS	-199	-856	10.687	-1.958	-77	585	-8.176	980	-121	-935	-4.868
Total	**4.739**	**19.114**	**-295.341**	**167.819**	**-13.103**	**33.681**	**62.209**	**-52.779**	**60.730**	**12.688**	**243**

Otros: Incluye Fondo de Empleados, Cooperativas, Sin Clasificar

Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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 Invesión	Otros
BCOLOMBIA	-4.254	21.321	19.012	-52.839	-1.392	-24.128	38.331	31.024	-48.943	17.584	4.284
BOGOTA	158	35	-34.656	7.983	-435	22.345	-1.533	20.720	-11.472	-3.135	-10
BVC	3	4.494	-3.510	-2	0	-98	1.140	-3.719	1.691	0	0
CELSIA	-1.908	6.505	-21.441	43.749	-780	-19.168	-14.673	22.797	-13.294	-1.841	53
CEMARGOS	-3.102	-3.597	-43.630	-41.366	2.017	21.149	30.266	12.481	26.726	-2.644	1.698
CLH	-348	0	-39.090	6.930	-11	-7.364	25.401	4.016	9.126	793	547
CNEC	-285	13	-13.553	49.519	-64	220	-44.427	-11.529	1.807	997	17.303
CONCONCRET	0	47	-993	-36	0	0	2.582	0	-1.693	94	0
CORFICOLCF	2.343	13.389	5.226	55.655	-18	7.878	-63.931	26.714	-32.348	-14.860	-47
ECOPETROL	14.426	20.310	-500.378	420.523	5.392	25.404	153.950	-198.040	66.285	4.595	6.207
GEB	-12.707	5.624	130.171	35.397	-3.941	-28.189	-85.420	73.241	-96.733	-18.868	1.424
ETB	1.338	0	-8.055	318	583	-117	5.981	141	-189	0	0
EXITO	2.491	0	-17.070	-860	89	271	14.878	-1.770	1.751	218	2
GRUPOARGOS	7.812	10.316	-334.321	97.044	9.384	42.959	98.817	44.804	19.685	1.787	1.712
GRUPOAVAL	0	0	-268	-1.309	0	0	1.134	977	-497	-27	-10
GRUPOSURA	8.492	13.209	-141.395	7.237	8.268	1.563	30.534	46.029	20.307	1.278	4.478
HCOLSEL	-514	10.481	-44.057	212.117	63.540	5.017	856	-267.870	20.430	0	0
ICOLCAP	4.914	5.495	-92.770	401.897	137.939	14.213	8.912	-515.616	34.424	395	198
ISA	574	18.774	-253.059	251.907	7.529	-36.735	-134.898	106.012	28.529	2.452	8.912
NUTRESA	-5.876	15.031	-131.122	86.178	4.017	-6.500	13.645	52.564	-59.605	31.229	439
PFAVAL	15.634	23.790	-837.190	667.369	7.155	12.554	62.809	-60.093	91.166	14.963	1.843
PFAVH	-220	-51	-10.471	-4.165	-23	-1.309	16.154	-240	98	173	55
PFBCOLOM	37.447	56.566	-1.106.990	898.315	5.455	80.980	297.700	-541.471	242.579	19.180	10.266
PFCEMARGOS	-234	-547	-6.918	-2.630	-1.514	-2.388	8.656	5.475	-58	157	0
PFDAVVNDA	-3.022	724	-127.744	81.921	-302	-7.979	21.663	26.167	8.017	-101	656
PFGRUPOARG	-3.150	1.625	-5.067	4.649	0	-1.565	2.778	10.652	-9.476	-447	0
PFGRUPSURA	-2.757	3.527	-65.210	31.377	1.673	251	14.075	3.293	12.163	969	639
MINEROS	-120	-247	3.404	-5.463	23	-73	2.576	2.660	-2.637	-168	44
TERPEL	-433	0	10.585	-20.091	0	316	8.960	66	354	105	138
PROMIGAS	30	0	-7.103	-38.022	0	15.804	19.430	8.587	-2.812	4.086	0
OTROS	-6.770	36.931	-73.580	275.827	11.339	-11.827	-61.567	-125.167	-40.753	-6.636	3.895
Total	**49.965**	**263.765**	**-3.751.244**	**3.469.129**	**255.923**	**103.483**	**474.779**	**-1.227.094**	**264.628**	**52.329**	**64.729**

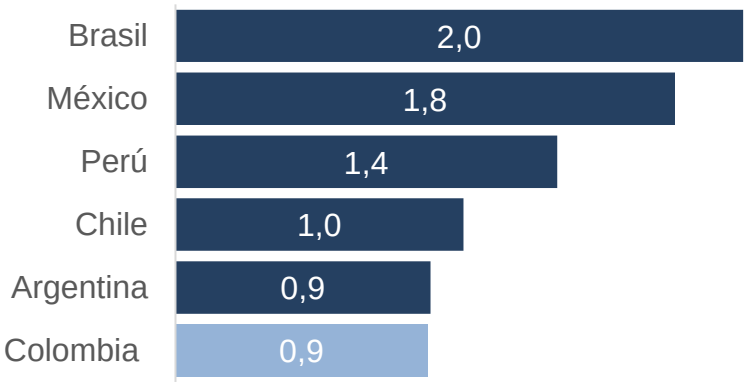
Otros: Incluye Fondo de Empleados, Cooperativas, Sin Clasificar y Corp Financiera

Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa

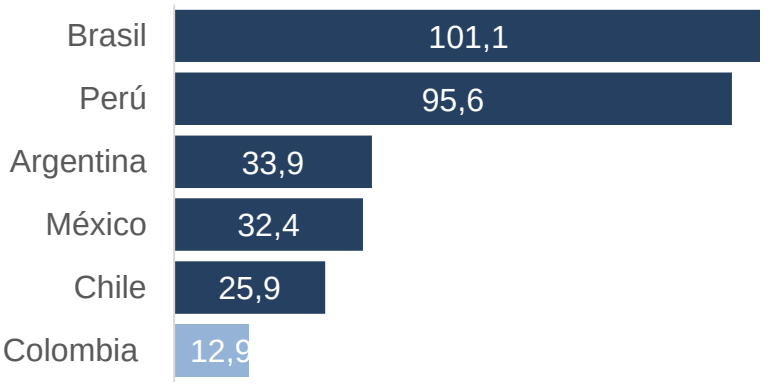
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Mayor abaratamiento del mercado accionario local frente a pares
en línea con la mayor corrección experimentada durante octubre

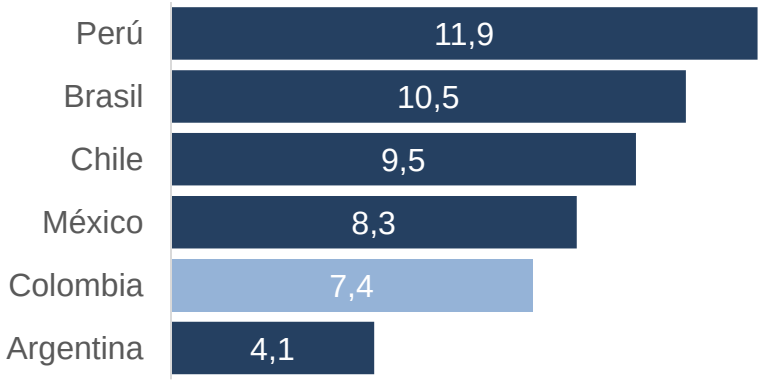
Múltiplo Precio / Valor en libros
Cifras en veces



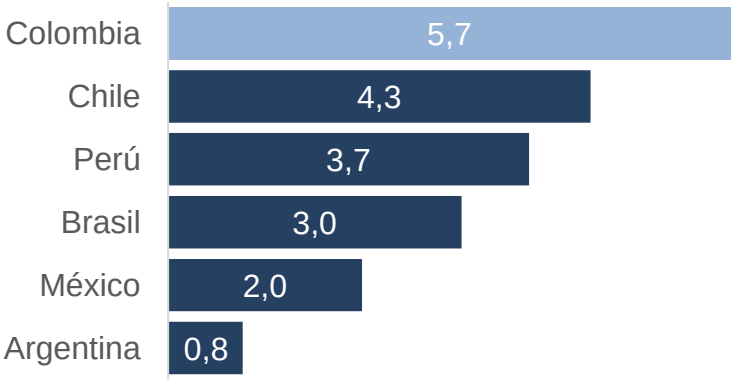
Múltiplo P/E
Cifras en veces



Múltiplo EV/EBITDA
Cifras en veces



Dividend Yield
Cifras en porcentaje



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

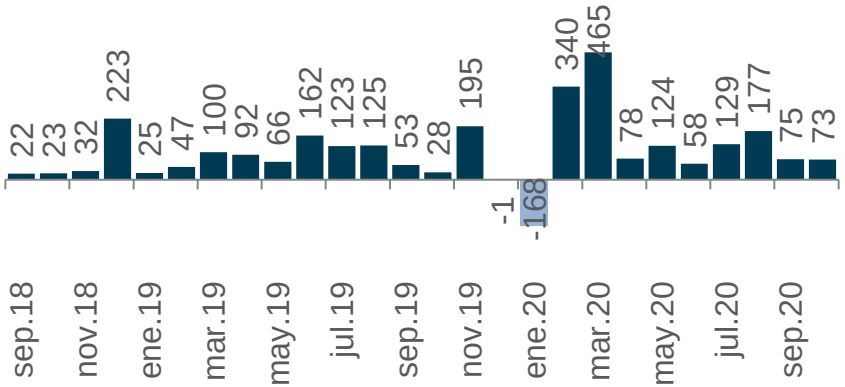
Fuente: Bloomberg, Construcción: Casa de Bolsa

Ritmo de creación de unidades de IColcap y HColsel continúa al alza

Superando en lo corrido del 2020 los niveles de los últimos cinco años

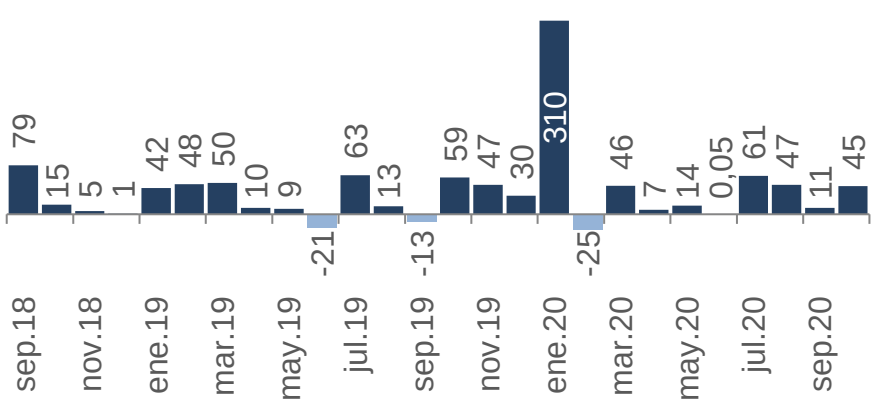
Creación / destrucción unidades IColcap

COP miles de millones



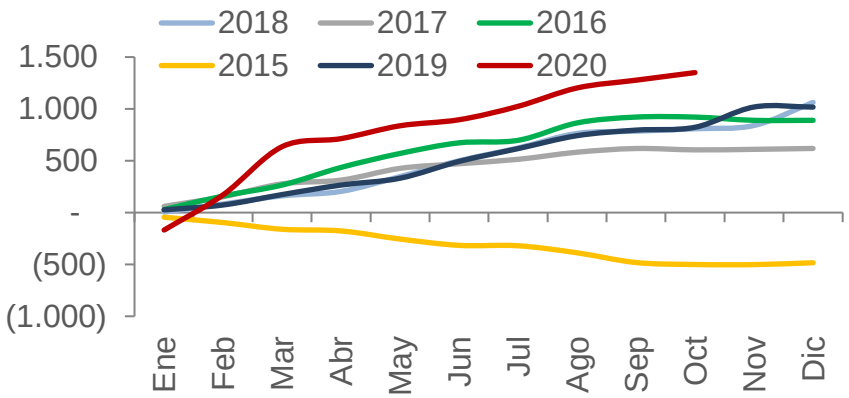
Creación / destrucción unidades HColsel

COP miles de millones



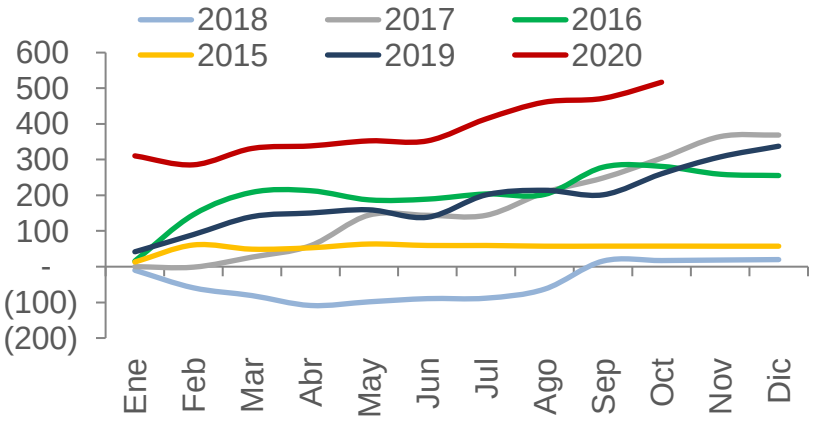
Creación / destrucción unidades IColcap año corrido

COP Miles de millones



Creación / destrucción unidades HColsel año corrido

COP Miles de millones



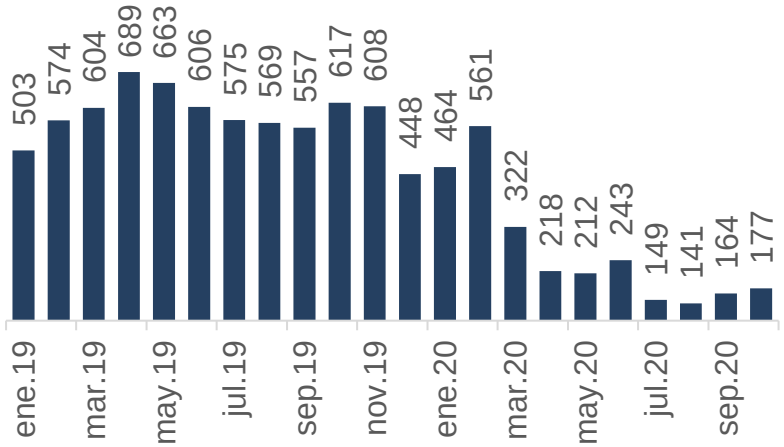
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

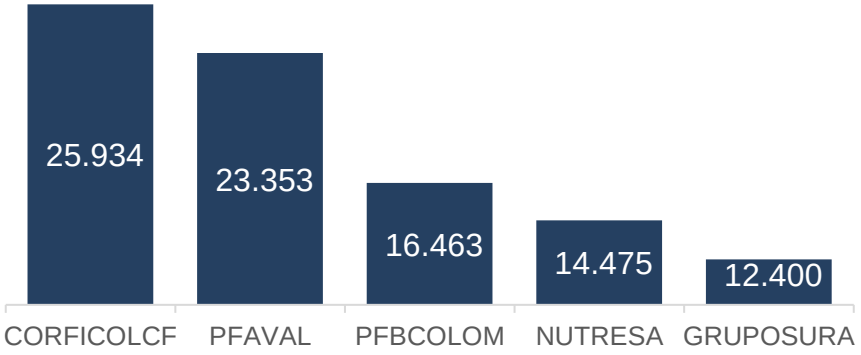
Fuente: Bloomberg, BVC, iShares, Horizons, cálculos Casa de Bolsa

Saldo en repos mantiene gradual recuperación en octubre (+7,7% M/M)
reflejando leve aumento en el apalancamiento del mercado accionario

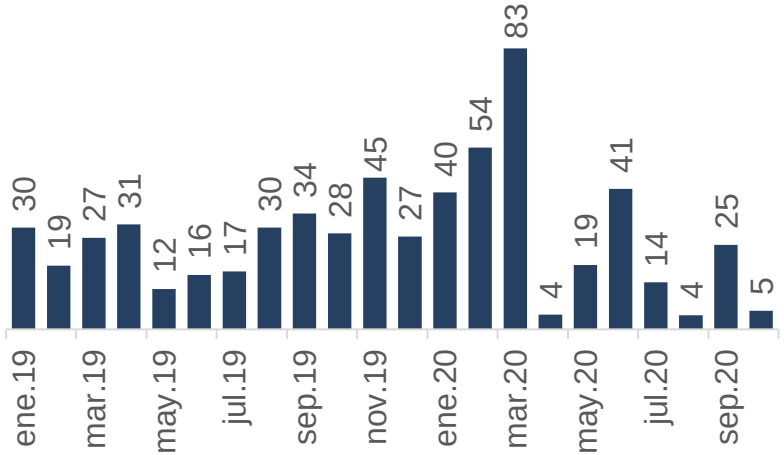
Saldo en Repos mensual total
Cifras en Miles de Millones COP



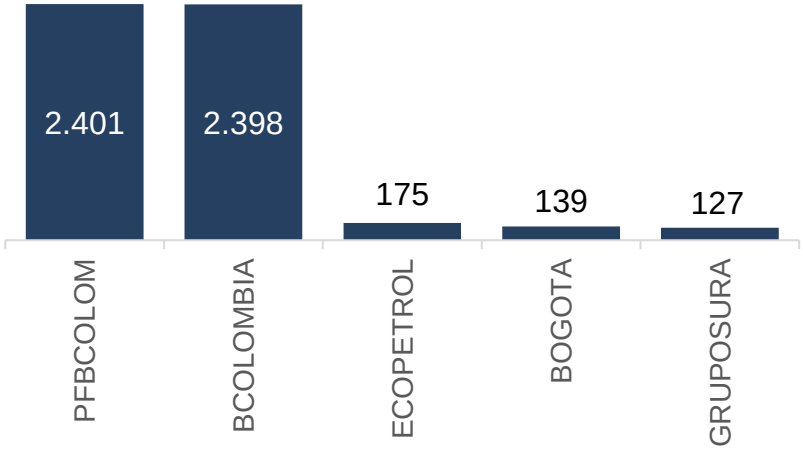
Saldo en Repos mensual por emisor
Cifras en MM COP



Saldo en TTVs mensual total
Cifras en Miles de Millones COP



Saldo en TTVs mensual por emisor
Cifras en MM COP



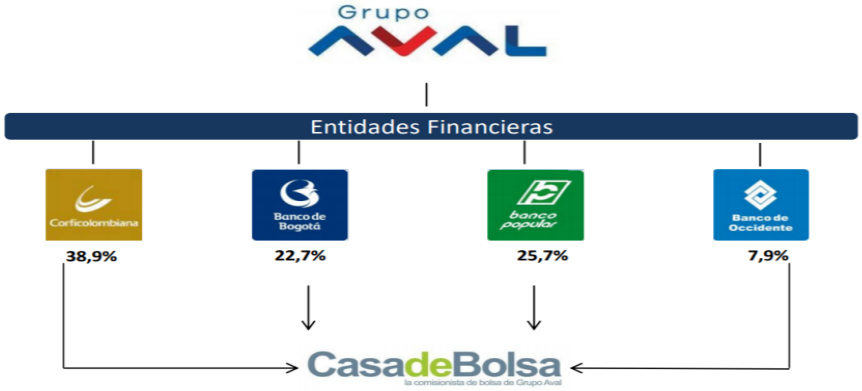
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Fuente: BVC, Construcción: Casa de Bolsa

¿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 Numpaque	daniel.numpaque@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Miguel Zapata	miguel.zapata@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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

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.