

Renta Variable Informe Mensual

5 de septiembre de 2019



Resumen Mensual Acciones

Nerviosismo global, freno de mano para mercados accionarios

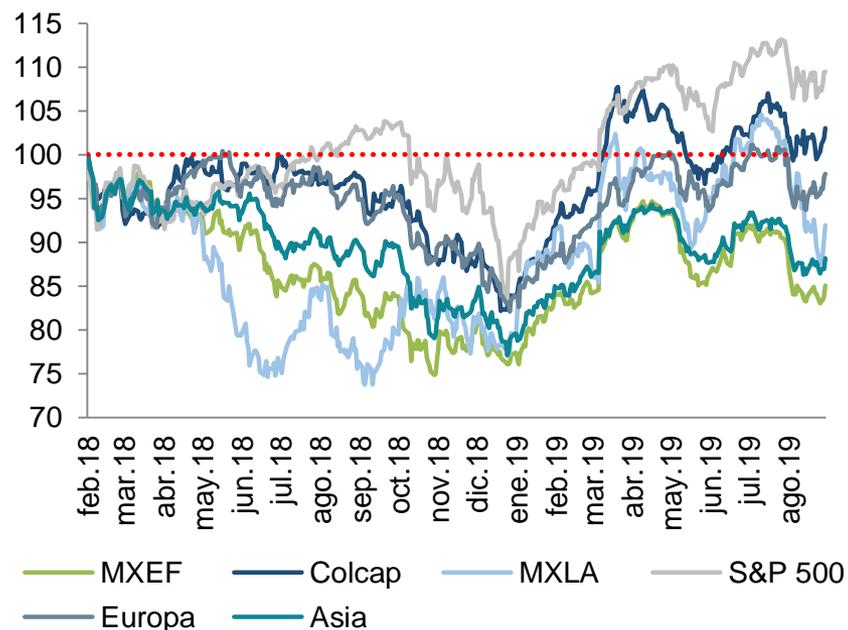
El mercado de renta variable colombiano durante el mes de agosto presentó un leve retroceso de 0,2% en moneda local (-4,3% en USD) en medio de la incertidumbre generada por la guerra comercial entre EE. UU y China, el cual derivó en un mayor nerviosismo de los inversionistas a nivel global, una mayor fortaleza de la divisa estadounidense durante el mes y una considerable presión del apetito por mercados emergentes a nivel global.

De esta manera, el mercado accionario local por segundo mes consecutivo registró un desgaste del positivo comportamiento que acumula en lo corrido del año (+17,6% en moneda local).

Lo anterior, en medio del desarrollo y fin durante el mes analizado de la temporada de resultados financieros de los emisores correspondiente al 2T19, que pese a ubicarse mayormente en terreno neutral, según nuestro criterio, reflejaron nuevamente la recuperación gradual de la economía colombiana y los diferentes sectores donde estas compañías tienen presencia.

Finalmente, resaltamos el flujo vendedor neto durante el octavo mes del año de Extranjeros por COP 227 mil MM, incrementando así su posición neta vendedora de lo acumulado del año a COP 824 mil MM. En contraste, las AFPs registraron el flujo de compra neto más importante del mes, de COP 278 mil MM, y en lo corrido de 2019 asciende a COP 1,75 BN.

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

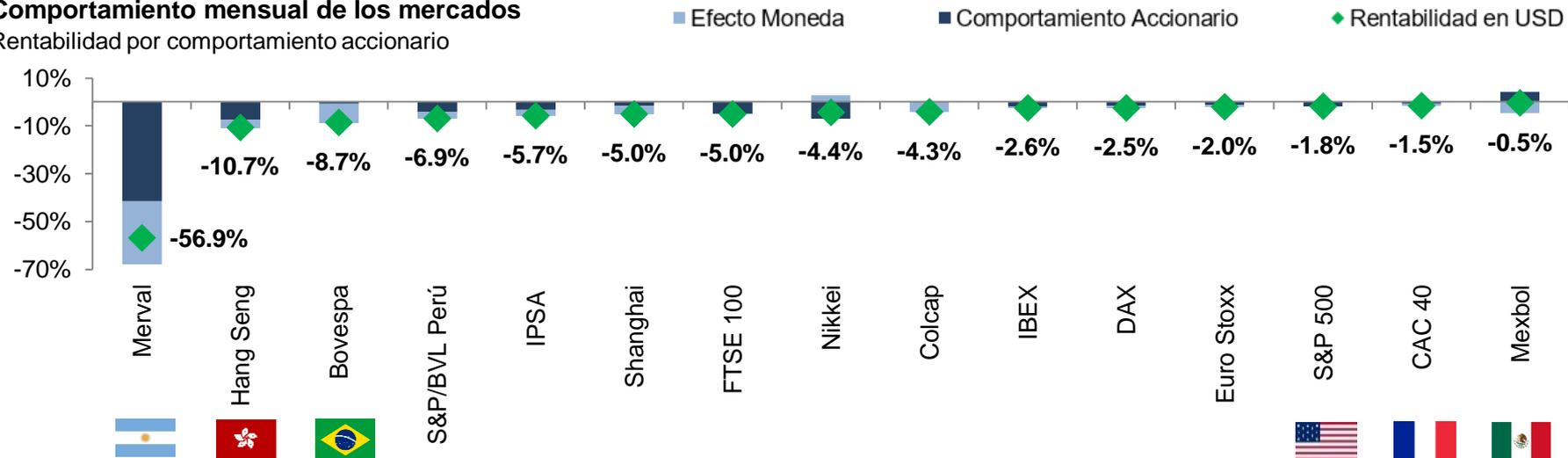
6062100 Ext 22619

Índices accionarios a nivel global retroceden en agosto en USD

En lo corrido de 2019, el Colcap se ha valorizado 17,6% en moneda local

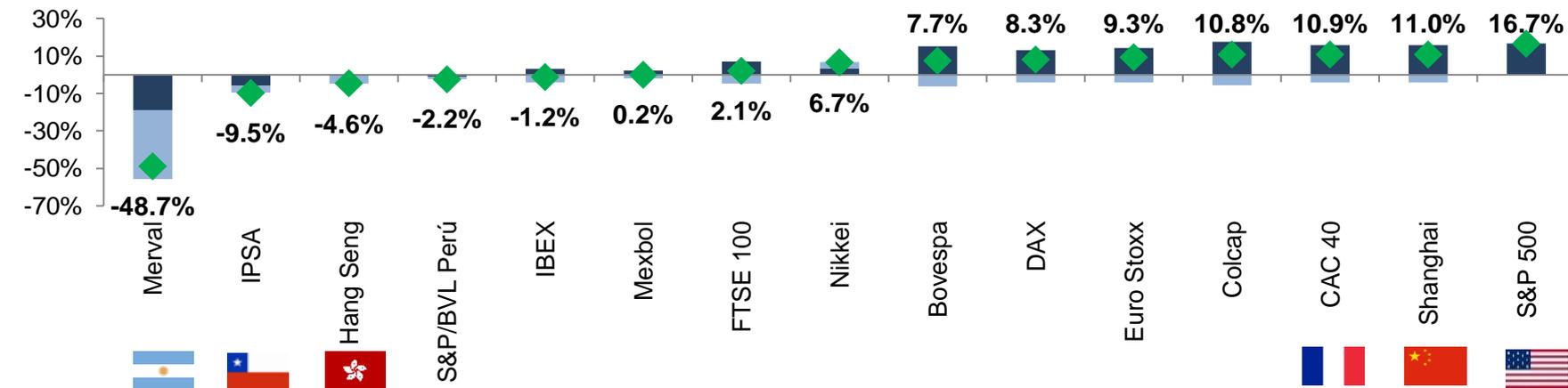
Comportamiento mensual de los mercados

Rentabilidad por comportamiento accionario



Comportamiento de los mercados año corrido

Rentabilidad por comportamiento accionario



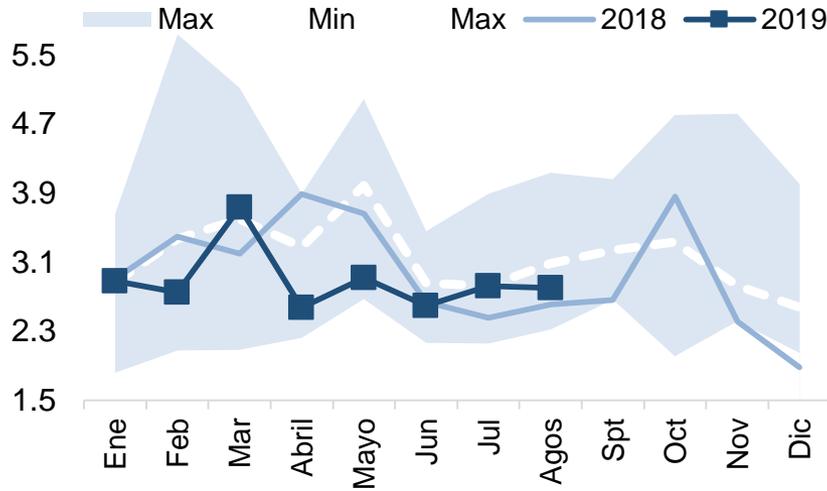
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Frente al mismo mes de 2018, volumen negociado incrementa 5,1%

Ecopetrol, PFBancolombia y Éxito, las más negociadas en agosto

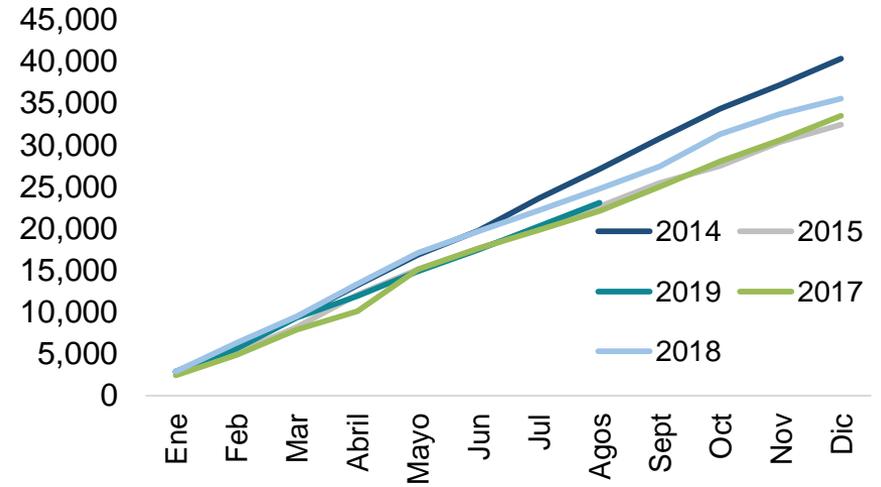
Estacionalidad mensual volumen negociación acciones

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



Volumen negociación acciones en junio

COP miles de millones



Las acciones del Colcap más y menos negociadas del mes

Cifras acumuladas durante el mes en COP MM

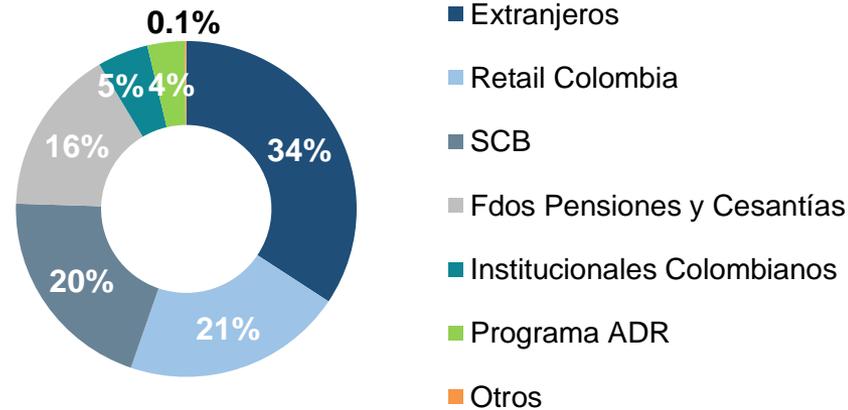
Las más		Las menos	
Ecopetrol	509.884	Grupo Aval	5.230
PFBancolombia	503.853	PFCemargos	2.926
Éxito	210.366	Concreto	1.063
ISA	167.925	ETB	832



Extranjeros participan con un 34% del volumen operado en agosto

Mes en el cual las AFPs continúan liderando las compras 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
Fdos Pensiones y Cesantías	727.416	26,0%	449.471	16,0%	277.945	1.752.344
Programa ADR	129.534	4,6%	68.947	2,5%	60.586	(62.521)
Otros	6.968	0,2%	241	0,0%	6.726	248.522
Sector Real	163.280	5,8%	174.330	6,2%	(11.051)	(534.826)
SCB	560.169	20,0%	574.162	20,5%	(13.993)	34.609
Personas Naturales	262.759	9,4%	295.264	10,5%	(32.505)	(490.759)
Institucionales Colombianos	105.655	3,8%	166.277	5,9%	(60.622)	(123.662)
Extranjeros	847.318	30,2%	1.074.406	38,3%	(227.087)	(823.707)
Total	2.803.097	100%	2.803.097	100%		

Retail Colombia: Sector real y personas naturales

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

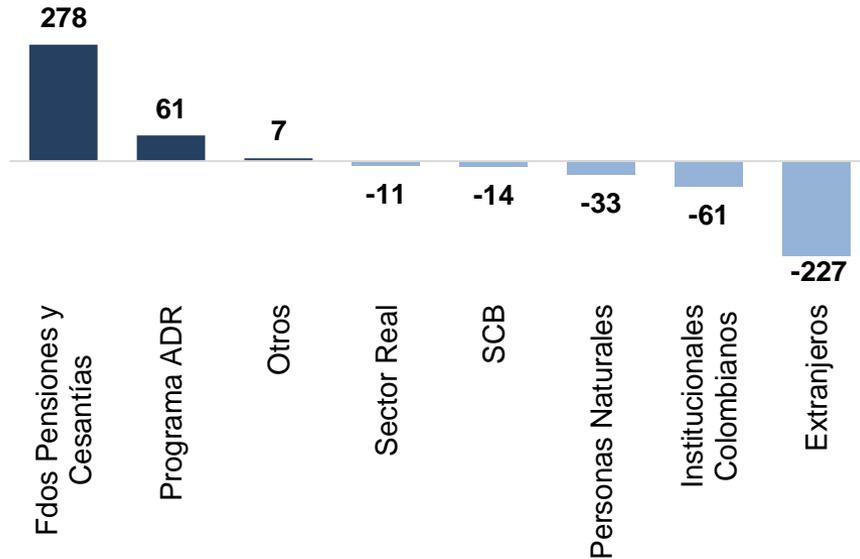
Otros: Bancos, Corporaciones Financieras y Factoring

En lo corrido del año AFPs presentan compra neta de COP 1.75 BN

Mientras que Extranjeros continúan incrementando su flujo vendedor neto

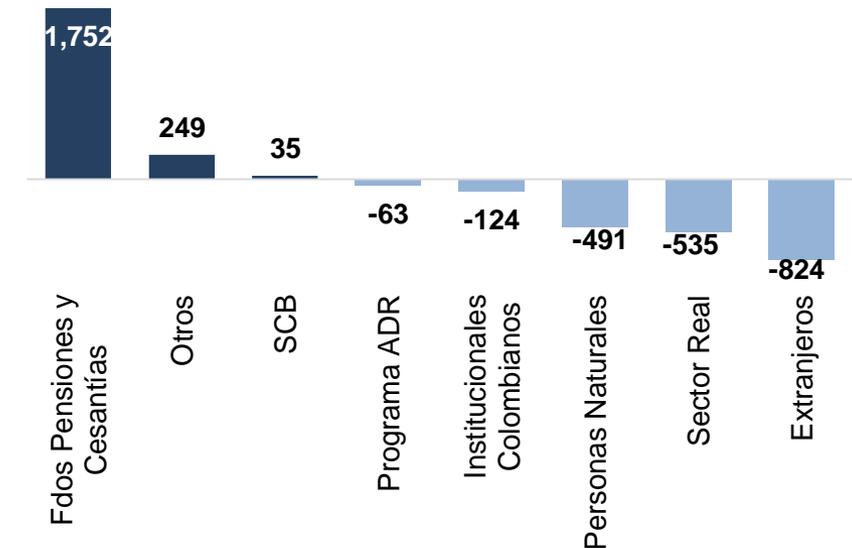
Posición Neta Mensual

COP miles de millones



Posición Neta Año Corrido 2019

COP miles de millones



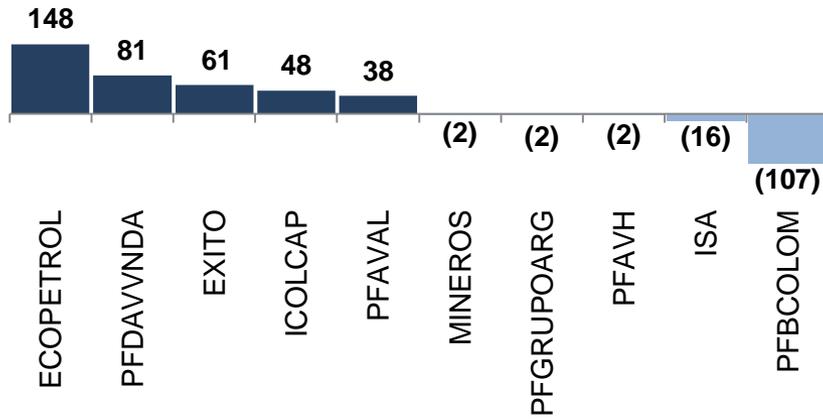
En agosto, los Extranjeros registraron un flujo de venta neto de COP 227 mil MM, el cual se concentró principalmente en las acciones de Ecopetrol (COP 86 mil MM) y PFDavivienda (COP 80 mil MM). De esta manera, la posición vendedora neta en lo corrido del año asciende a COP 824 mil MM, 45,6% superior frente a la venta neta presentada en el mismo periodo de tiempo de 2018. Por el contrario, los Fondos de Pensiones registraron el flujo de compra neto más importante en el mes (COP 278 mil MM) y en lo corrido de 2019 se ubica en COP 1,75 BN. Dicho flujo, concentrado mayormente en Ecopetrol (COP 525 mil MM) y en iColcap (COP 329 mil MM).

En ese sentido, se evidencia el fuerte apetito vendedor de gran parte de los tipos de inversionistas analizados en lo corrido del año, el cual ha sido absorbido por las AFPs, cuya posición neta de compra acumulada en el año refleja un considerable incremento de 76,2% frente al mismo periodo del año inmediatamente anterior.

Ecopetrol y PFBancolombia, la más y la menos apetecida por las AFPs durante el mes de agosto y en lo corrido del año

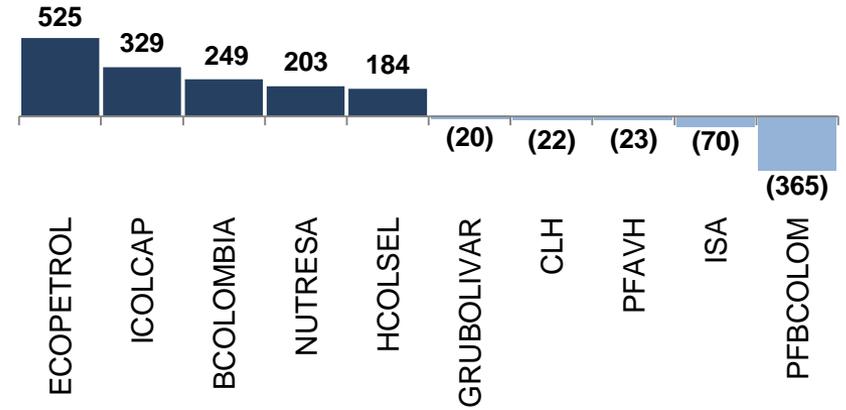
Compra / ventas mensuales AFPs

COP miles de millones



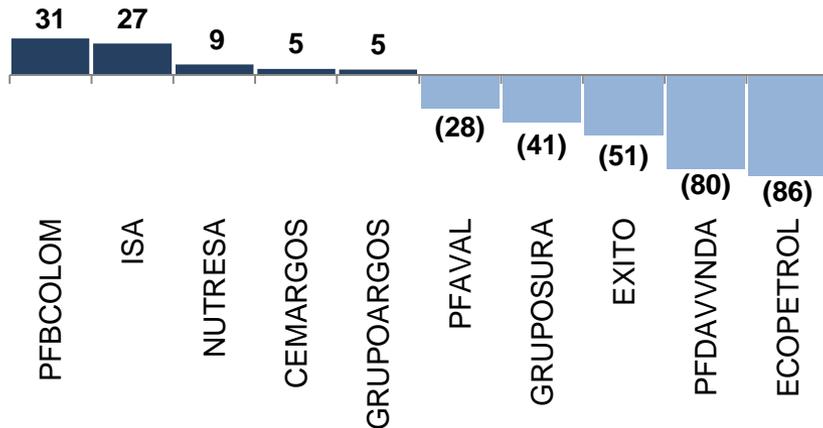
Compra / ventas netas 2019 AFPs

COP miles de millones



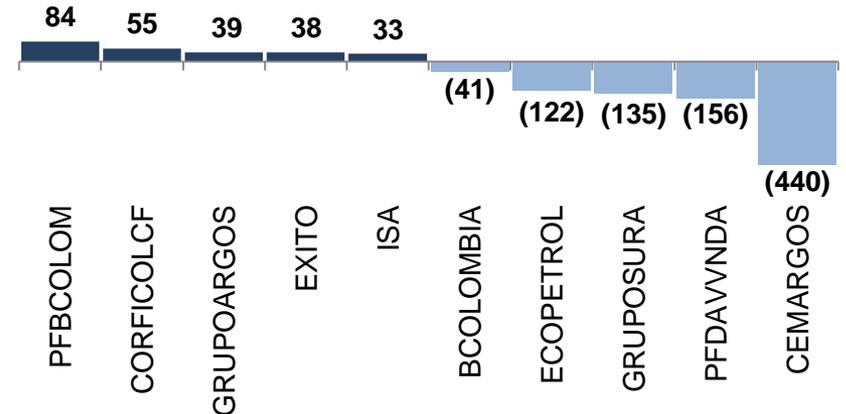
Compra / ventas mensuales Extranjeros

COP miles de millones



Compra / ventas netas 2019 Extranjeros

COP miles de millones



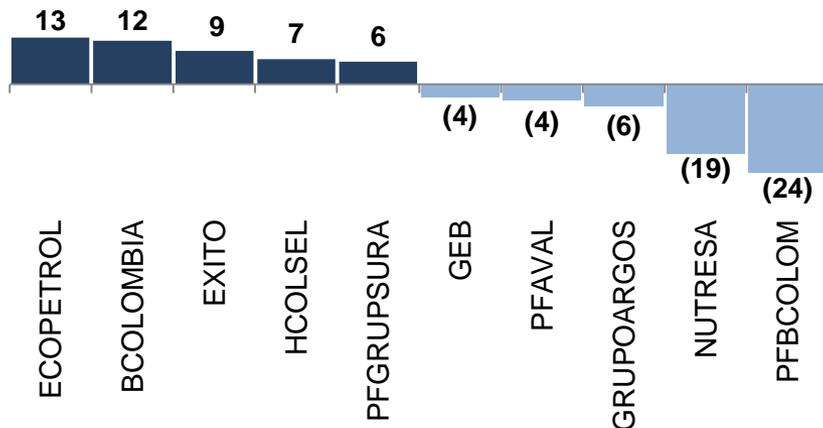
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

PFBancolombia, foco de ventas para Sector Real en el mes

Mientras que año corrido su favorita es Cemargos

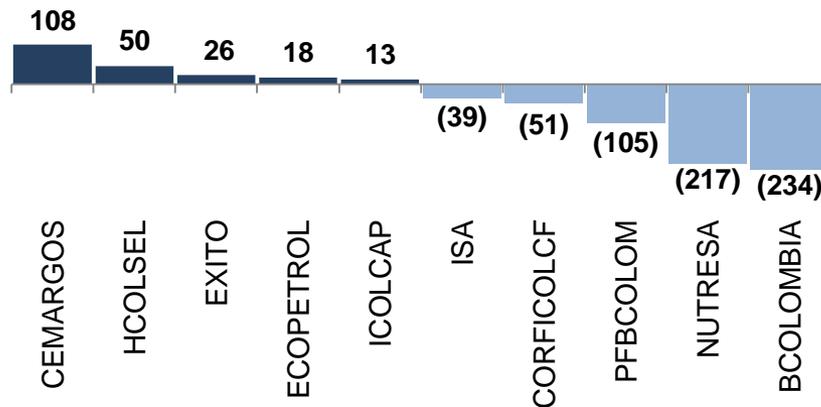
Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



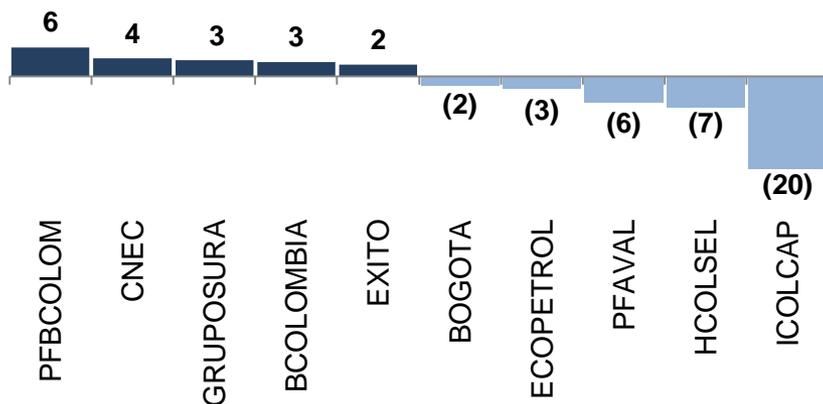
Compra / ventas año corrido Sector Real

COP miles de millones



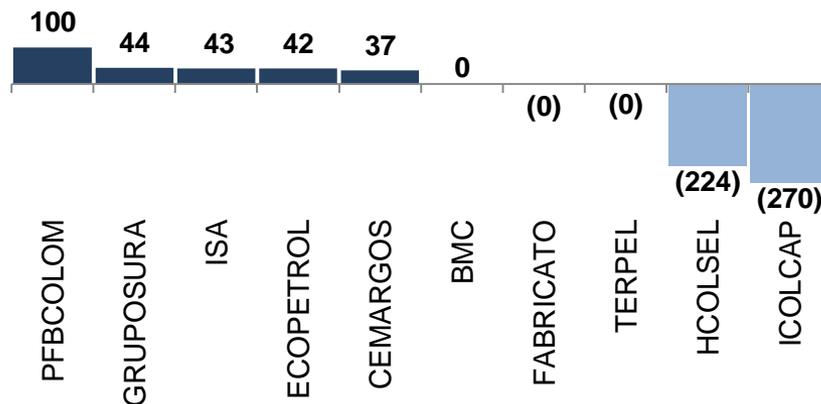
Compra / ventas mensuales SCB

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido SCB

COP miles de millones



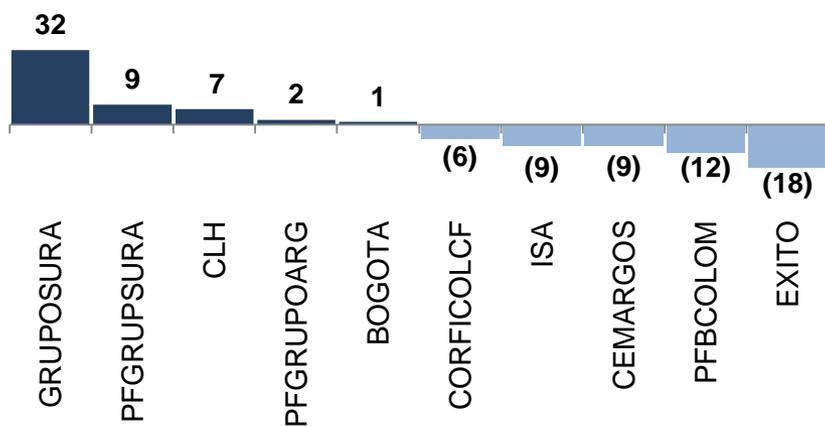
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Personas Naturales aprovechan valorización de Éxito para vender

COP 18.000 sería el precio de la OPA

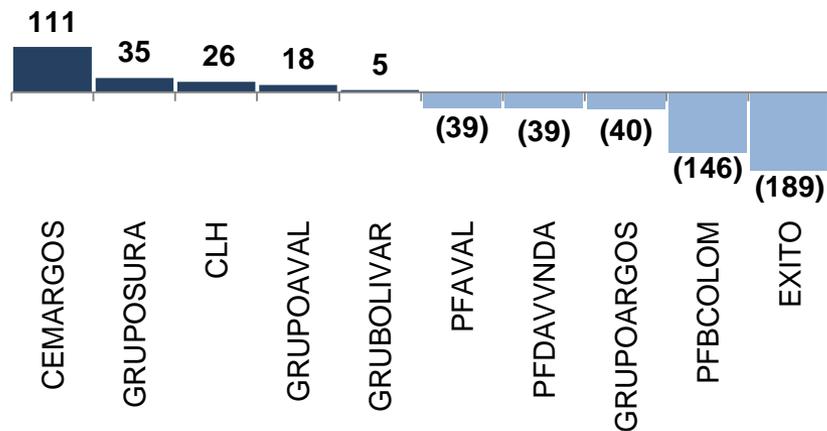
Compra / ventas mensuales Personas Naturales

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Personas Naturales

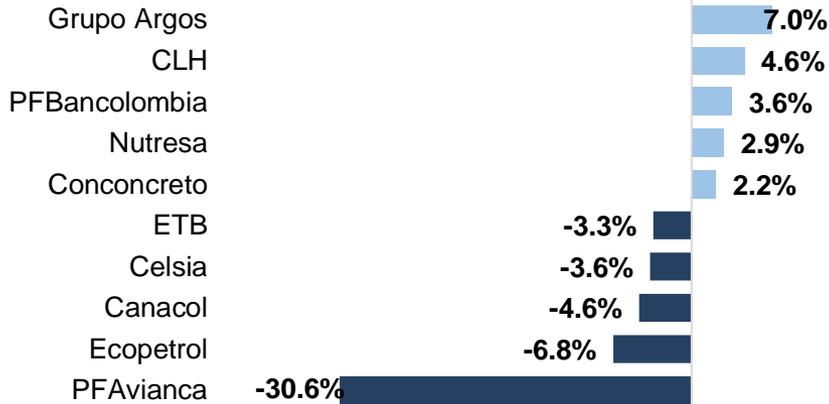
COP miles de millones



Grupo Argos y CLH, las más ganadoras del mes de agosto

Mientras que PFAvianca se ve fuertemente presionada en lo corrido de 2019

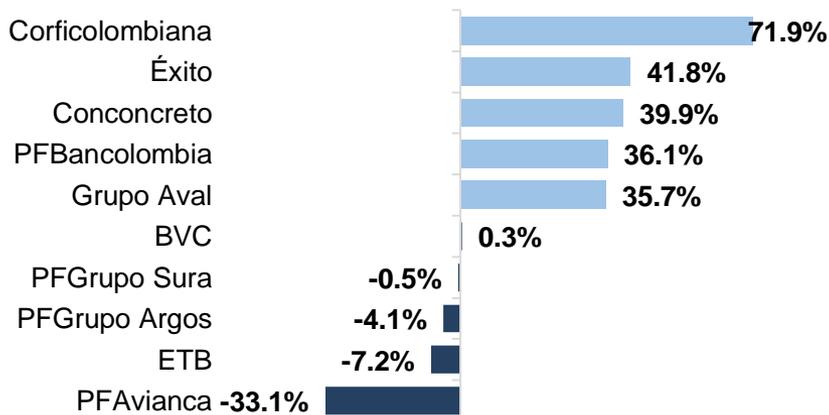
Principales variaciones en el mes acciones locales



Pese al buen desempeño observado en agosto por el mercado accionario local en los últimos años, el Colcap registró una dinámica estable en el mes (-0,2% en COP) y negativa al incluir el efecto moneda (-4,3%). Dicho comportamiento, en medio de una mayor inyección de volatilidad en los mercados financieros a nivel global, que derivó en una mayor fortaleza del dólar frente al peso colombiano (máximo histórico de COP 3.477) y demás monedas emergentes.

Los mayores avances fueron registrados por **Grupo Argos**, **CLH** y **PFBancolombia**, esta primera, jalonada tras la publicación del rebalanceo preliminar del FTSE (que se llevará a cabo oficialmente el 20 de septiembre) cuya entrada significaría un flujo de compra estimado de cerca de USD 25,6 MM. En contraste, **PFAvianca**, **Ecopetrol** y **Canacol** presentaron las desvalorizaciones más significativas.

Principales variaciones año corrido acciones locales



Respecto a la acción de la aerolínea, esta continuó fuertemente presionada por su coyuntura de una limitada liquidez y elevado nivel de deuda. No obstante, informó que obtuvo una participación en la oferta de intercambio de sus bonos con vencimiento en 2020 superior al 50%, cuyo plazo postergó al 11 de septiembre de 2019 en búsqueda de que dicha participación incremente y se produzca el financiamiento por parte de United Airlines y Kingsland (USD 250 MM), el cual esta sujeto al porcentaje final de participación.

Finalmente, resaltamos el fin durante agosto de la temporada de resultados financieros 2T19 ([Resumen de Resultados Corporativos 2T19 | Terreno Neutral se superpone en el trimestre](#)), donde destacamos el desempeño de los sectores de consumo, financiero y *utilities*. Adicionalmente, no obstante el trimestre evidenció un desempeño mayormente neutral de los emisores, reflejó en términos anuales una mayor fortaleza a nivel de EBITDA y utilidad neta.

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	1,361	-7,899	-13,994	9,375	721	135	-4,935	0	2,950	12,013	2,354	0
BOGOTA	-45	0	256	-29	-75	0	1,239	0	-2,026	724	-112	-52
BVC	0	0	291	-72	0	0	-232	0	42	-29	0	0
CELSIA	1,491	3,931	503	1,297	175	16	-5,355	0	233	-2,329	1,690	13
CEMARGOS	337	239	5,467	3,996	-390	350	-9,052	0	592	-2,252	378	282
CLH	-38	0	-5,554	-907	-11	-159	6,614	0	-480	535	-49	0
CNEC	-44	-107	1,773	-1,649	-34	0	-2,653	0	3,758	-1,044	-78	0
CONCONCRET	1	0	133	0	0	0	-311	0	25	104	49	0
CORFICOLCF	1,131	0	3,099	237	75	-107	-5,899	0	1,585	-120	1,206	0
ECOPETROL	-824	-3,902	-85,813	147,756	415	-3,379	207	-67,449	-2,542	12,786	2,338	0
GEB	491	-284	3,333	770	-390	203	-1,622	0	1,446	-3,589	17	-274
ETB	-3	0	162	0	0	-40	-173	0	14	40	-3	0
EXITO	-6,002	-5,894	-51,159	61,324	85	7,942	-18,183	0	2,468	9,106	-5,614	9
GRUPOARGOS	-80	1,795	4,755	15	-1,276	267	-730	0	623	-5,968	-817	60
GRUPOAVAL	-113	0	-366	0	0	0	302	0	-237	448	-147	0
GRUPOSURA	1,915	1,990	-40,832	-869	-159	1,271	31,679	0	3,424	724	2,415	198
HCOLSEL	0	-12,413	0	12,095	0	0	0	0	-6,907	7,225	0	0
ICOLCAP	12,746	-33,983	-7,135	48,416	976	456	-562	0	-19,718	-1,207	13,733	0
ISA	158	-1,614	26,810	-15,525	-220	430	-8,786	0	1,866	-2,908	-41	-234
NUTRESA	-1,307	685	8,914	15,051	-52	-300	-4,101	-152	526	-18,934	-1,354	-335
PFAVAL	-1,138	251	-28,383	37,813	413	61	868	16	-5,590	-4,380	-708	53
PFAVH	-8	0	3,813	-2,384	-68	-591	99	628	-1,268	-260	-76	39
PFBCOLOM	-9,128	-2,271	31,418	-106,555	-86	-8,117	-11,885	123,616	6,139	-24,042	-8,497	194
PFCEMARGOS	-98	0	222	115	-62	-44	-293	0	243	-83	-160	0
PFDAVVNDA	70	-534	-80,278	81,031	1,793	1,213	-3,650	0	435	-1,117	2,904	-2
PFGRUPOARG	-674	-848	-1,804	-2,109	0	394	2,017	0	-799	3,461	-669	357
PFGRUPSURA	631	-2,045	-12,593	-794	25	307	8,576	0	-547	6,251	656	188
MINEROS	-62	0	535	-1,780	0	0	472	0	305	529	-62	0
TERPEL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PROMIGAS	-532	0	15	-59	0	0	129	0	0	447	-532	0
OTROS	638	-895	-9,323	8,613	-128	393	6,284	-3,928	555	-2,817	2,095	11
Total	(404)	(62,010)	(227,087)	277,945	1,984	(84)	(32,505)	60,586	(13,993)	(11,051)	6,726	485

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

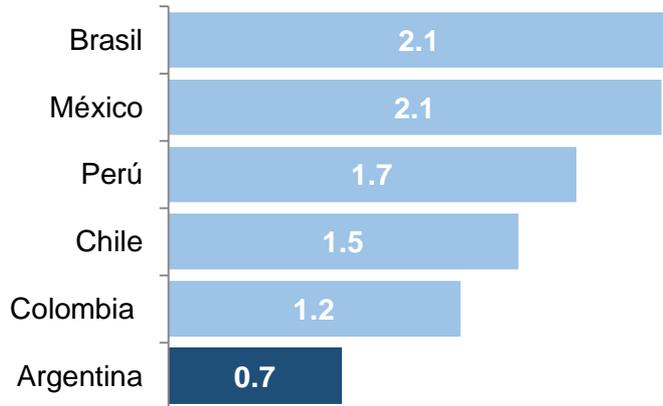
	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	Fdo de Pensiones y Cesantías	Fiduciarias	Fondos	Persona Natural	Programas de ADRs	SCB	Sector Real	Otros	Sociedades de Inversión
BCOLOMBIA	4,073	-11,849	-40,745	248,704	2,598	41,205	-37,663	0	14,630	-234,210	13,522	-263
BOGOTA	476	1,122	4,708	-1,332	-248	-4,425	-5,138	0	2,255	1,482	1,153	-52
CELSIA	-3,747	-16,591	-9,897	-86	49,188	-67	-17,189	0	9,795	-11,066	207	-546
CEMARGOS	11,508	4,709	-440,302	174,200	-4,401	-23,033	111,169	-5,092	37,224	108,212	15,992	9,814
CLH	47	1,253	-15,412	-21,888	-572	-2,749	26,021	0	7,380	4,601	1,403	-84
CNEC	169	23	18,960	-2,442	92	-38	-29,073	0	19,096	-6,875	90	0
CONCONCRET	9	-2,013	-2,297	-632	-176	-60	2,840	0	366	184	1,772	6
CORFICOLCF	-6,453	-5,597	55,388	27,941	-189	-13,525	-18,817	0	13,885	-50,609	2,859	-4,883
ECOPETROL	6,037	528	-122,213	524,622	4,188	32,092	-18,945	-534,049	42,003	17,656	47,502	580
GEB	3,084	-15,327	-10,120	97,902	2,682	63,905	-124,655	0	20,899	-37,782	939	-1,527
ETB	-203	0	-375	-290	0	-115	638	0	175	176	1	-7
EXITO	-9,226	2,343	38,291	96,419	8,638	-8,566	-188,705	0	25,916	25,960	9,076	-146
GRUPOARGOS	-10,164	-5,071	39,449	23,478	-1,913	-16,237	-40,279	0	31,328	-29,383	10,641	-1,849
GRUPOAVAL	-519	0	-33,146	6,008	0	-42	17,777	0	8,000	2,081	-157	-8
GRUPOSURA	-3,673	-2,952	-134,884	41,118	424	5,573	35,283	-838	44,433	-10,404	31,758	-5,837
HCOLSEL	426	-13,222	-16,437	191,381	16,715	2,818	-31	0	-233,837	52,187	0	0
ICOLCAP	7,457	-29,320	-33,806	328,517	-7,417	1,804	-10,324	0	-269,853	13,009	93	-160
ISA	6,310	-9,743	33,500	-70,328	-4,983	-347	1,879	-965	42,910	-39,411	41,402	-224
NUTRESA	2,874	-6,591	11,382	202,845	965	813	-25,542	-361	24,793	-217,163	5,864	120
PFAVAL	2,141	-229	-15,023	72,327	-365	-9,500	-38,505	-26,333	16,223	-20,147	19,311	77
PFAVH	-545	-56	8,028	-23,276	-236	-4,179	3,453	10,546	6,275	-182	-1	172
PFBCOLOM	-32,072	-29,444	84,221	-365,395	-4,770	-86,679	-145,621	565,091	100,344	-104,906	19,106	126
PFCEMARGOS	-779	-1,110	-5,063	6,655	-689	2,924	-1,965	0	5,707	-5,680	0	0
PFDAVVNDA	-2,894	899	-156,181	174,993	3,213	-494	-39,210	0	12,635	-8,252	15,530	-239
PFGRUPOARG	1,280	-5,080	-9,601	20,871	47	2,442	-7,787	0	7,874	-9,240	231	-1,037
PFGRUPSURA	1,006	-4,682	-38,780	18,301	1,493	-6,002	11,846	0	6,170	5,907	4,233	509
MINEROS	-3,872	77	-26	-8,216	0	-9	4,503	0	478	7,016	0	49
TERPEL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PROMIGAS	-985	0	950	4,103	7	-1,089	2,648	0	0	-5,634	0	0
OTROS	-2,880	-8,173	29,584	9,331	5,811	-10,798	-45,477	70,520	-39,727	-7,835	242,484	-583
Total	(26,811)	(133,263)	(823,707)	1,752,344	55,133	(14,386)	(490,759)	(62,521)	34,609	(534,826)	6,726	(4,827)

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

Bolsa de Argentina gana atractivo por fuerte desplome en el mes y debilidad de la moneda local, impactado por elecciones primarias

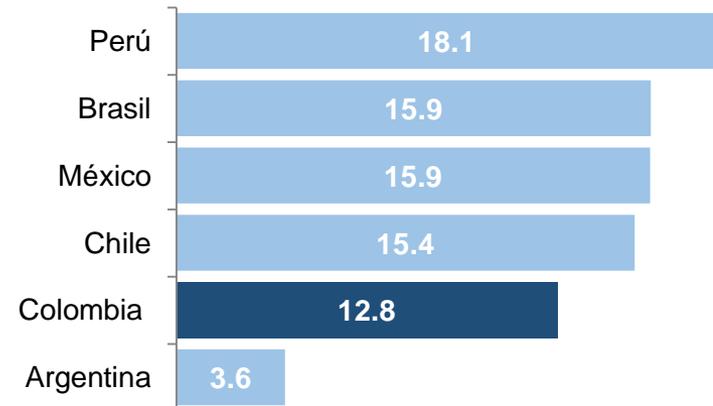
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



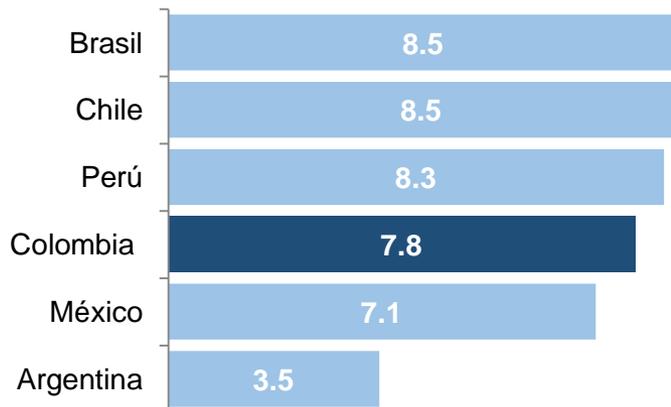
Múltiplo P/E

Cifras en veces



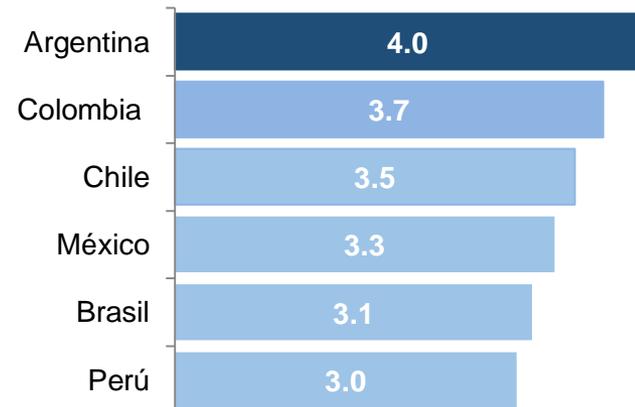
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield

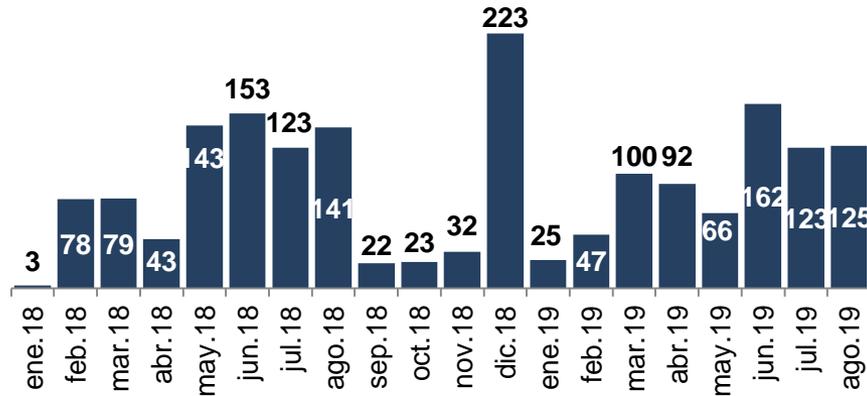
Cifras en porcentaje



Creación unidades de iColcap fue estable frente al mes anterior (+1,1%) Mientras que unidades creadas de HColsel, decrecen 50 mil millones M/M

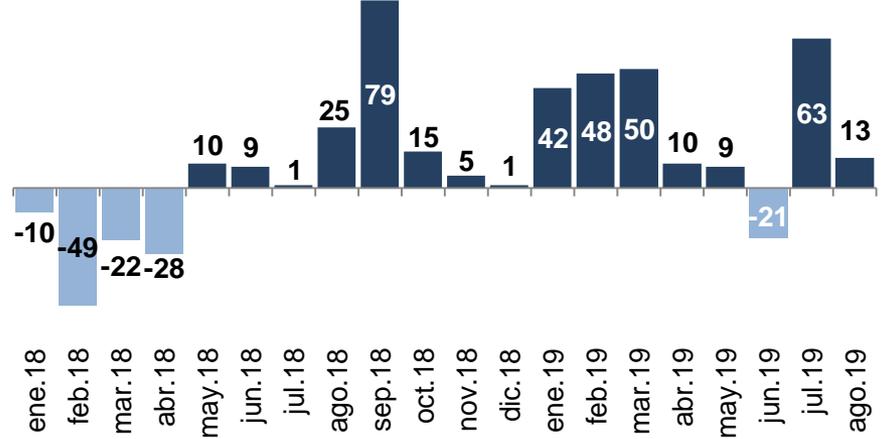
Creación / destrucción unidades iColcap

COP miles de millones



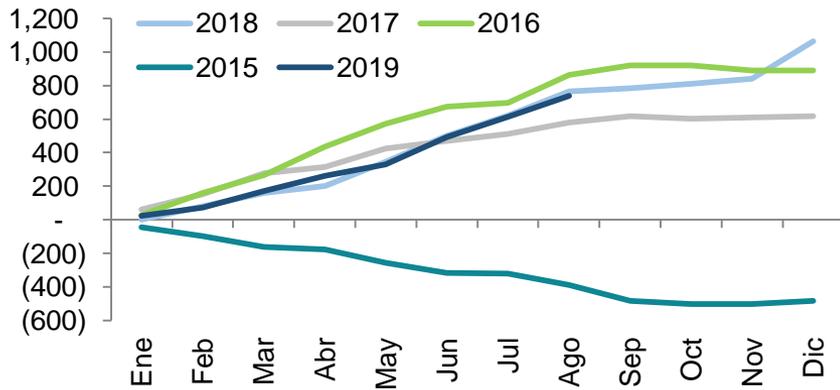
Creación / destrucción unidades Hcolsel

COP miles de millones



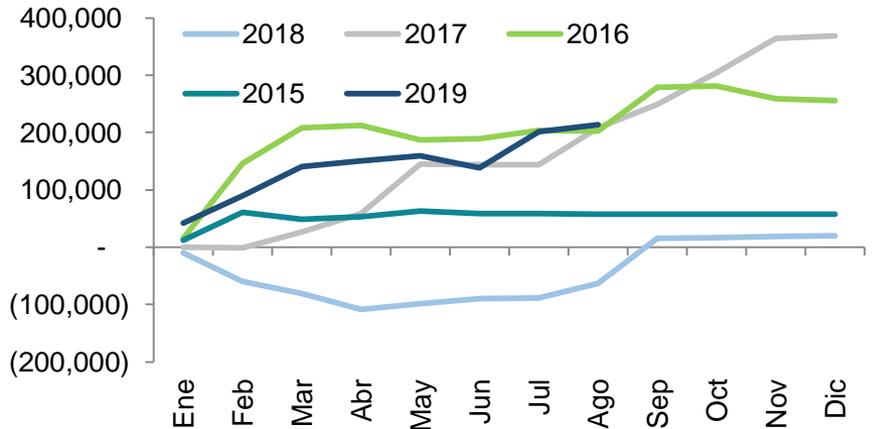
Creación / destrucción unidades iColcap en enero

COP miles de millones



Creación / destrucción unidades Hcolsel año corrido

COP miles de millones

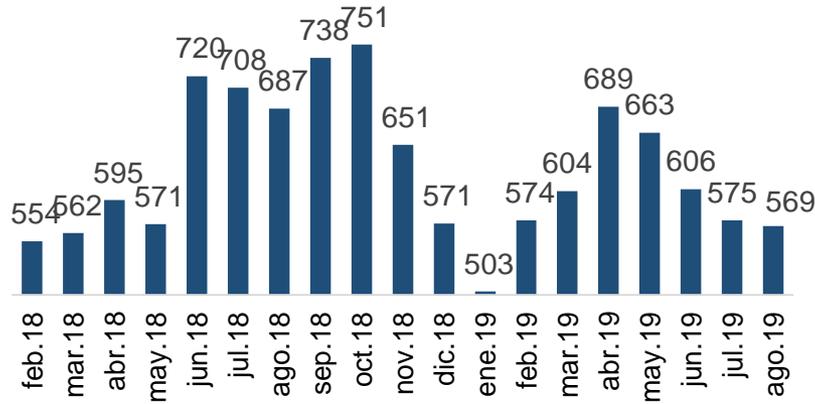


Saldo en Repos continúa decreciendo (-17,2% A/A)

Mientras que el saldo en TTVs se ubicó en COP 30 mil MM

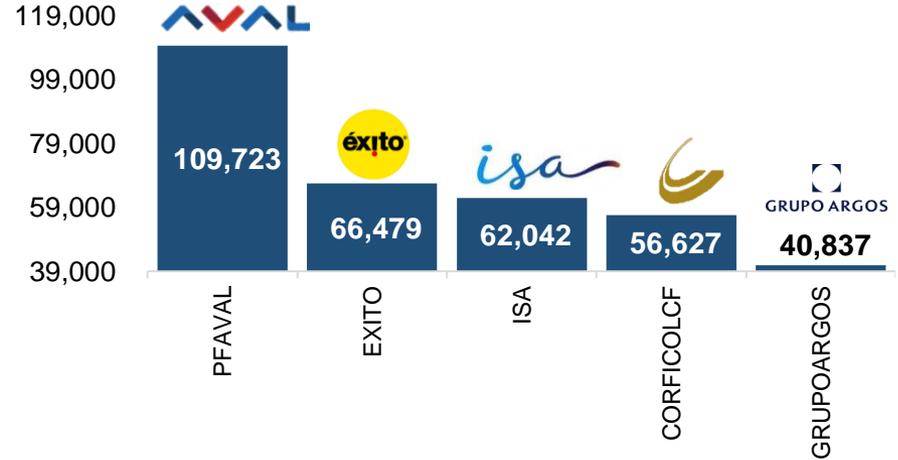
Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



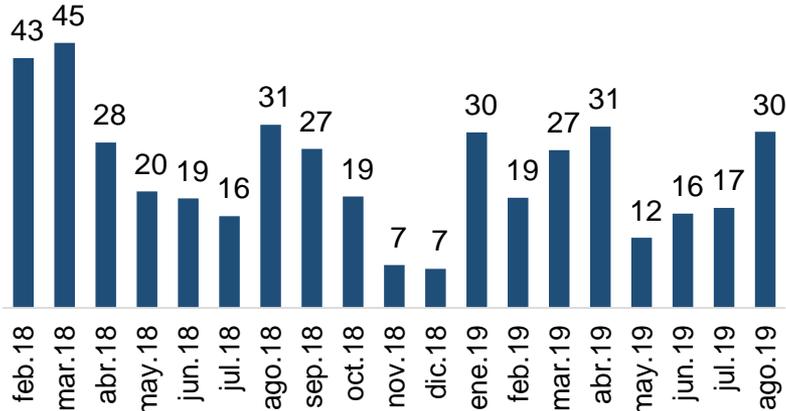
Saldo en Repos mensual por emisor

Cifras en MM COP



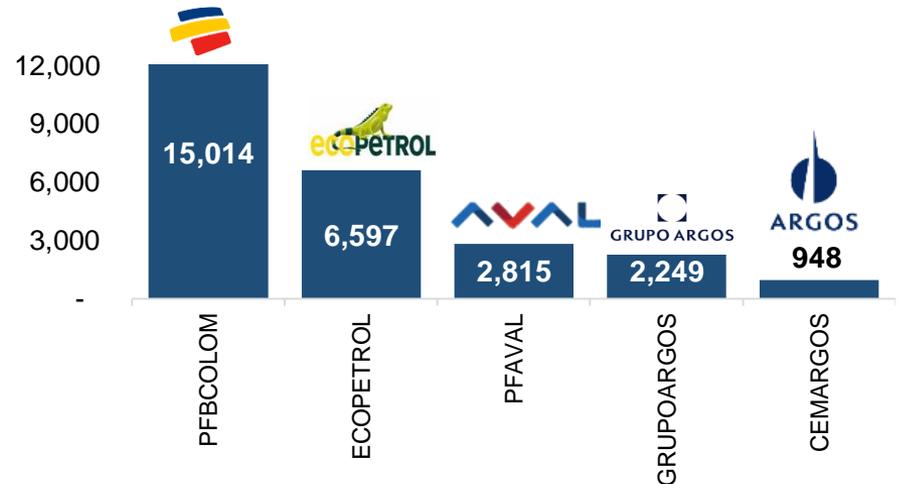
Saldo en TTVs mensual total

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.