

Renta Variable Informe Mensual Agosto

7 de septiembre de
2021



Resumen Mensual Agosto Acciones

Colcap favorecido por Cesantías y buenos resultados financieros

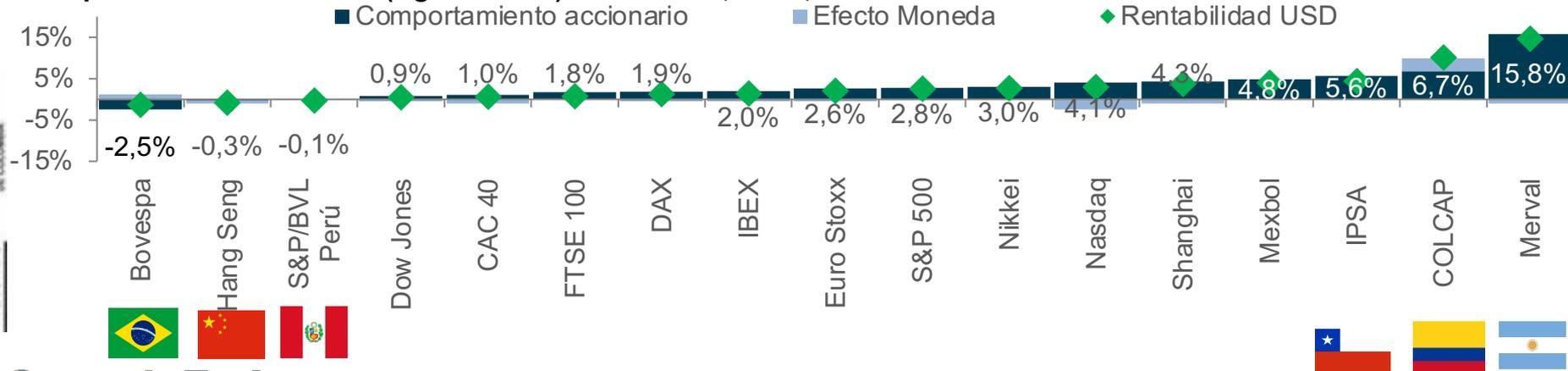
En agosto los mercados de renta variable presentaron un mejor comportamiento, donde estos se vieron favorecidos por la **reducción en los niveles de aversión al riesgo, posterior a las declaraciones impartidas por el Presidente de la FED, donde expresó que encuentra señales en los datos macroeconómicos (cifras de empleo y crecimiento del PIB) para empezar una reducción de los estímulos monetarios ofrecidos durante la coyuntura, pero no se tomaran acciones anticipadas.** En contraste, algunas bolsas sintieron el coletazo producido por mayores preocupaciones en el avance de la variante Delta de Covid - 19 y sus efectos en la recuperación dentro las economías más desarrolladas. En el mercado local, una recuperación económica mayor a la esperada, las compras generadas por el traslado de cesantías de corto a largo plazo y mejores resultados financieros de los emisores al 2T21 provocaron una valorización del índice colombiano. Sin embargo, los volúmenes de negociación aún se mantienen bajos. De esta manera, los mayores avances durante agosto los registraron el índice argentino **Merval** (+15,8%), el **Colcap** (+6,7%) y el índice de Chile **Ipsa** (+5,6%). Por su parte, la bolsa brasilera **Bovespa** reflejó desvalorizaciones (-2,5%), seguido por el **índice chino** (-0,3%) y la bolsa **de Lima** (-0,1%) al presentar fuertes desvalorizaciones luego de la posesión del candidato de izquierda, Pedro Castillo.

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

A nivel de flujos, las AFPs siguen liderando las posiciones compradoras (COP 384 mil MM), mientras, los agentes Extranjeros mantuvieron su posición vendedora con COP 288 mil MM en ventas netas.

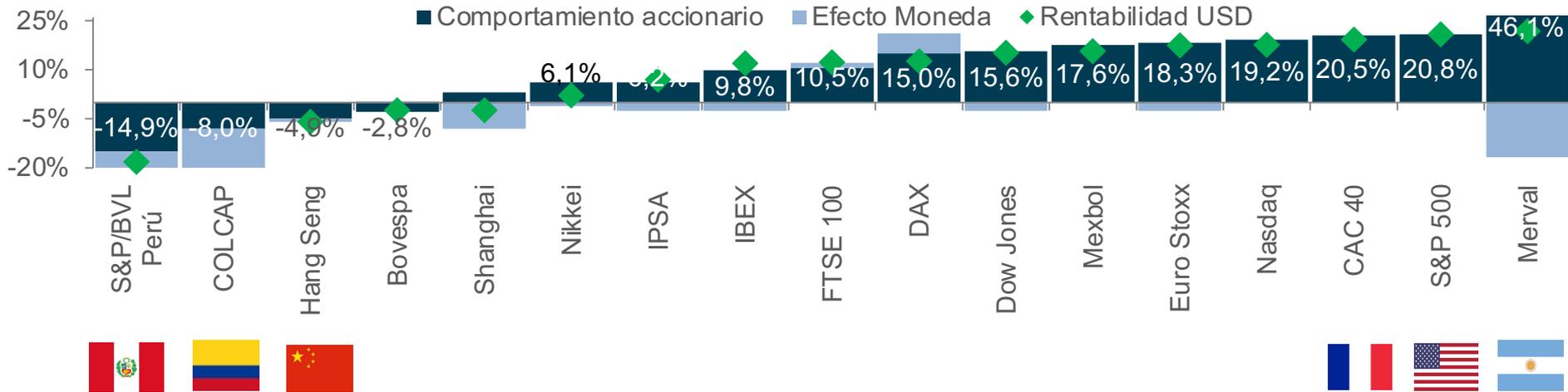
Comportamiento mercados (Agosto 2021) – Rentabilidad por comportamiento accionario



Colcap, en busca de cierre de brecha

Mejoría en fundamentales pero con bajo volumen

Comportamiento mercados año corrido – Rentabilidad por comportamiento accionario



Por su parte, frente al mercado de renta variable local resaltamos la publicación de nuestro informe de [Resumen Resultados Corporativos 2T21 | Un trimestre con sorpresas positivas](#), donde consideramos que debido a la reapertura gradual de los sectores económicos y el efecto estadístico de comparación producto de la coyuntura del Covid -19 durante el 2020, la mayoría de las firmas analizadas demostraron unos resultados positivos para el segundo trimestre del año. Dentro de estas compañías, resaltamos de manera concreta el desempeño favorable del Sector Petrolero y Gas con Ecopetrol, los sorpresivos resultados positivos del Sector Bancario con Bancolombia, Davivienda y Banco de Bogotá que llevaron a un repunte en las rentabilidades del sector y la mejor dinámica presentada en el Sector Cementero con Cemargos, gracias al mejor desempeño del sector de construcción a nivel local y en Estados Unidos.

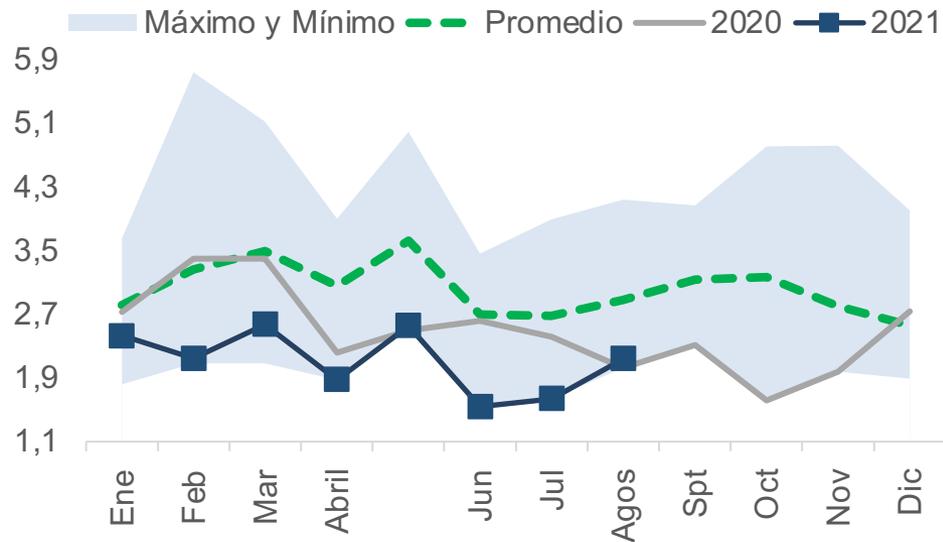
Por último, a pesar de que observamos que el Colcap es una de las bolsas con menor desempeño a nivel global en lo corrido del año, esperamos que acorde a la mejora de los fundamentales en ingresos, EBITDA y utilidades netas, los múltiplos de las compañías que ponderan al índice se observen aún más atractivos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

Volumen continua en mínimos

En agosto se negociaron cerca de COP 2,14 BN

Estacionalidad mensual volumen negociación acciones 2021

Cifras acumuladas mes en COP billones, periodo de 10 años



Las más negociadas		Las menos negociadas	
Ecopetrol	501.677	Exito	784
PFBancolombia	374.483	ETB	764
PFAval	286.186	El Condor	622
ISA	152.584	CLH	581

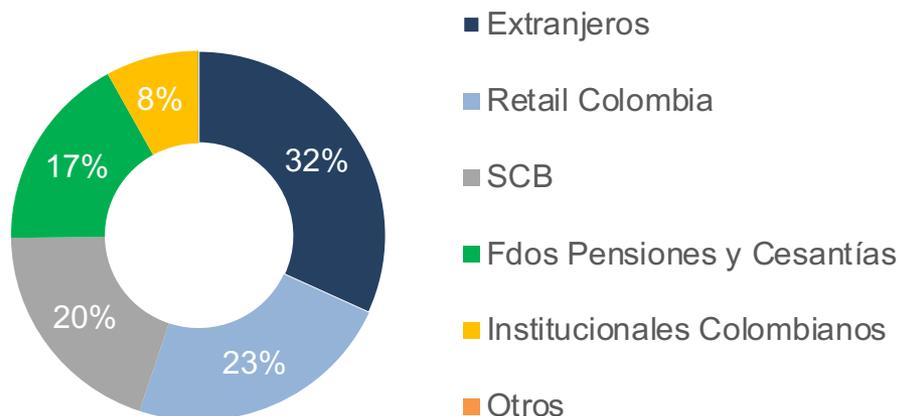
Cifras en COP Millones



Extranjeros, los de mayor incidencia en los volúmenes de negociación

Retail se ubica en segunda posición

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	705.153	33%	321.286	15%	383.868	1.246.264
Personas Naturales	283.039	13%	317.995	15%	-34.956	326.812
Sector Real	116.000	5%	132.142	6%	-16.142	246.765
Institucionales Colombianos	119.897	6%	124.645	6%	-4.747	191.979
Otros	2.863	0%	37	0%	2.826	54.880
Programa ADR	0	0%	0	0%	0	0
SCB	424.820	20%	467.825	22%	-43.005	-94.183
Extranjeros	490.138	23%	777.982	36%	-287.844	-1.972.516
Total	2.141.911	100%	2.141.911	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

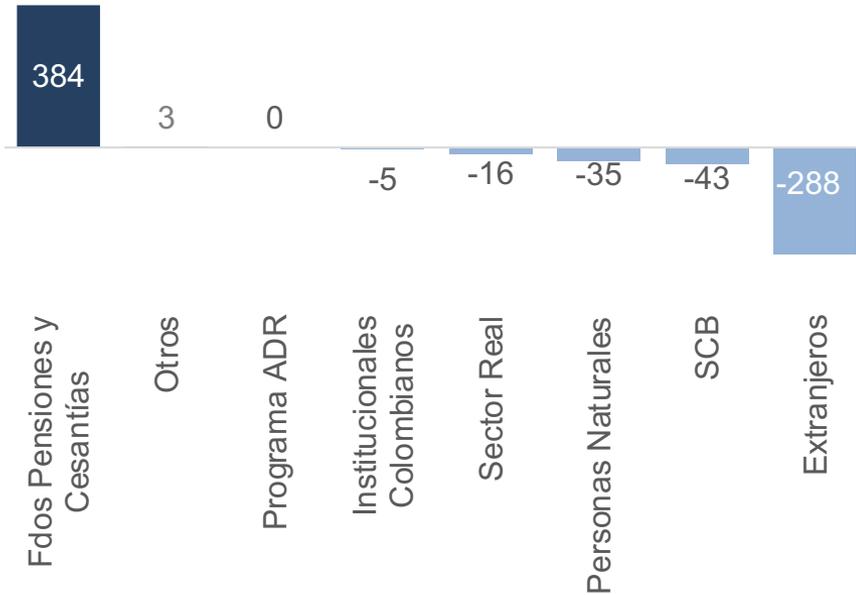
Fuente: BVC, Construcción: Casa de Bolsa

AFPs se ponen la camiseta del Colcap

Extranjeros siguen con su falta de fe

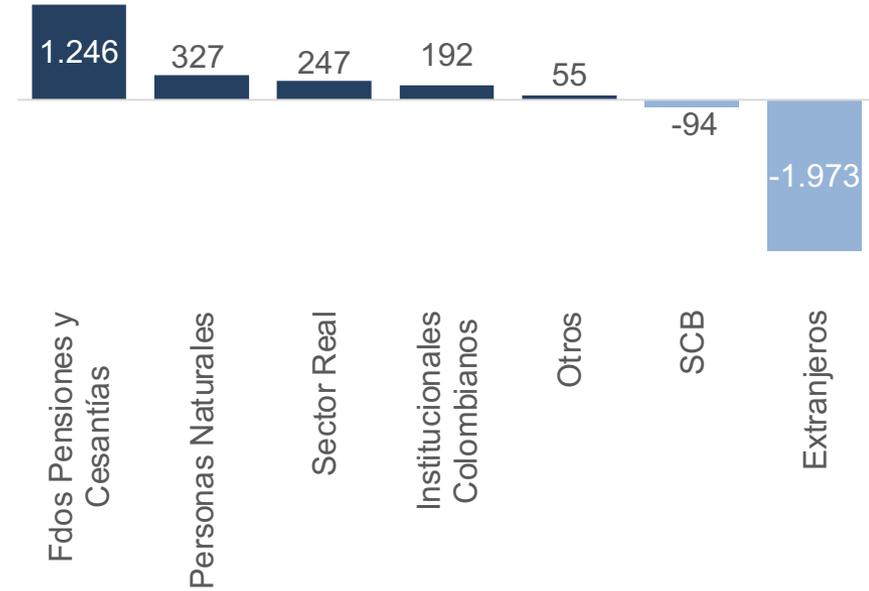
Posición Neta Mensual

COP miles de millones



Posición Neta corrido de 2021

COP miles de millones



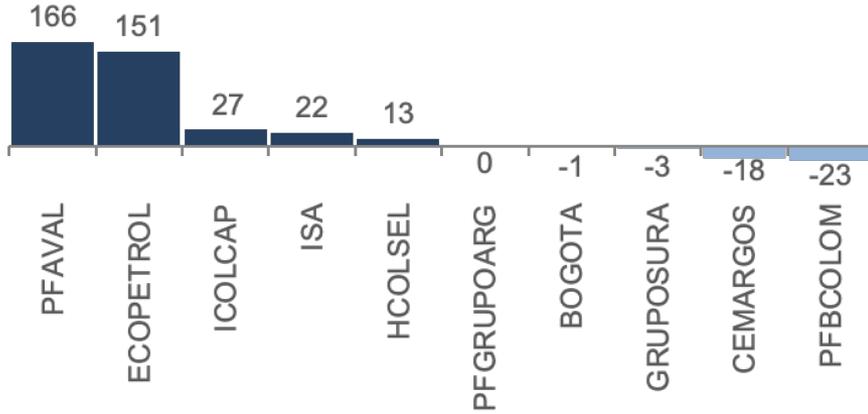
* La categoría institucionales Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

PFaval continúa atrayendo la atención de los Fondos de Pensiones

En contraste, los Extranjeros vendieron al emisor en Agosto

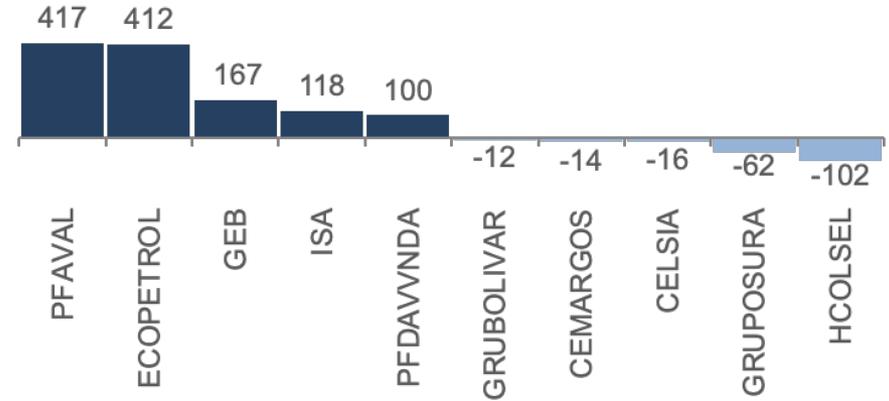
Compra / ventas mensuales AFPs

COP miles de millones



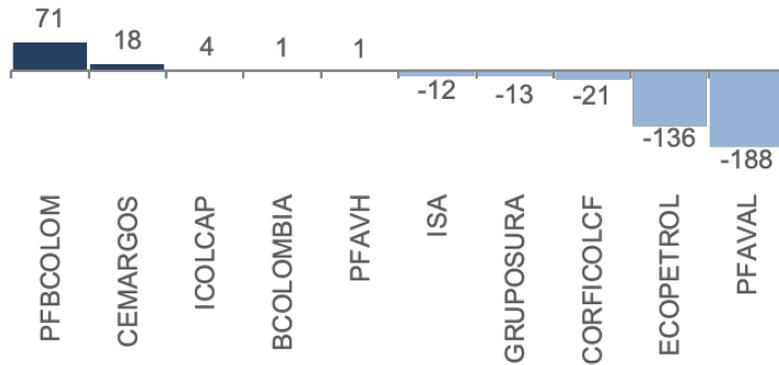
Compra / ventas año corrido AFPs

COP miles de millones



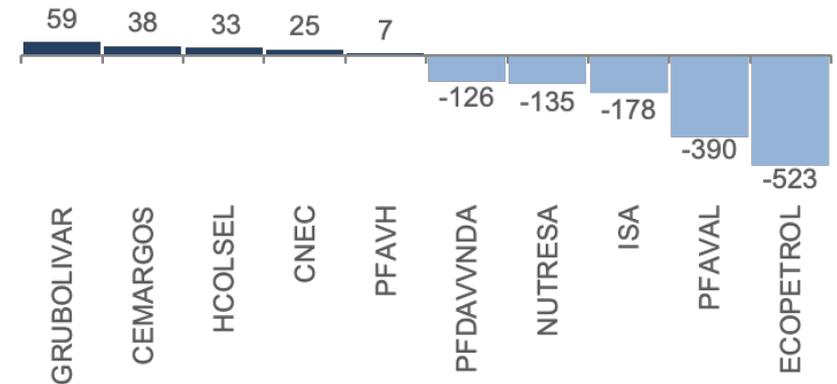
Compra / ventas mensuales Extranjeros

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Extranjeros

COP miles de millones



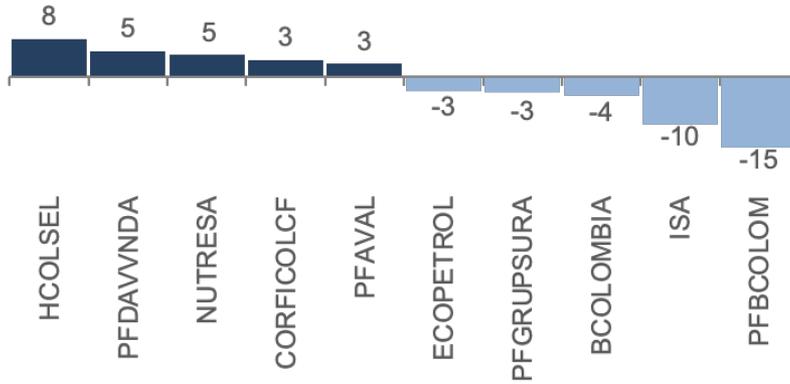
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Sector financiero lidera las compras del *Retail*

Bancolombia la mas atractiva año corrido

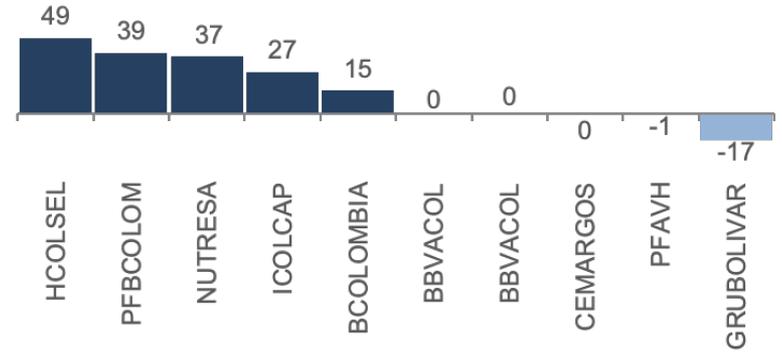
Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



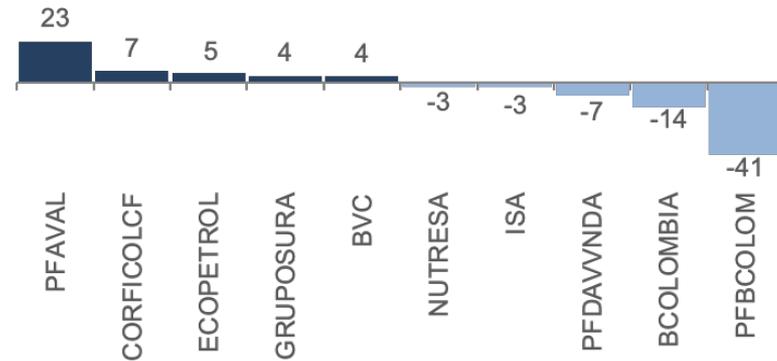
Compra / ventas año corrido Sector Real

COP miles de millones



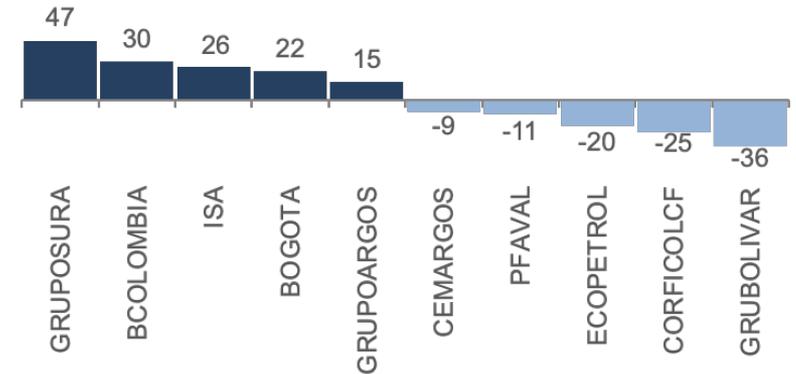
Compra / ventas mensuales Personas Naturales

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Personas Naturales

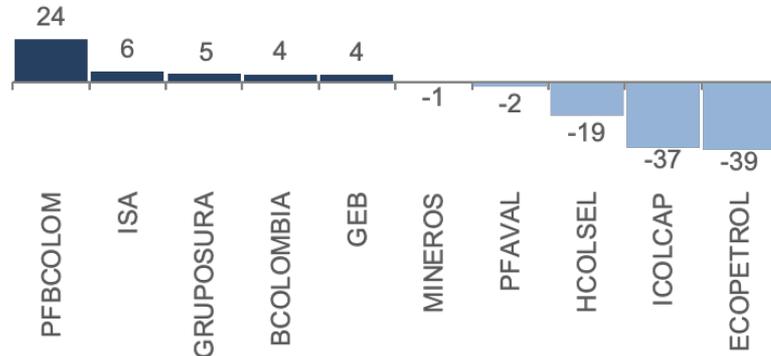
COP miles de millones



SCB terminan vendedores netos en Ecopetrol durante Agosto buscando a GEB y Grupo Aval

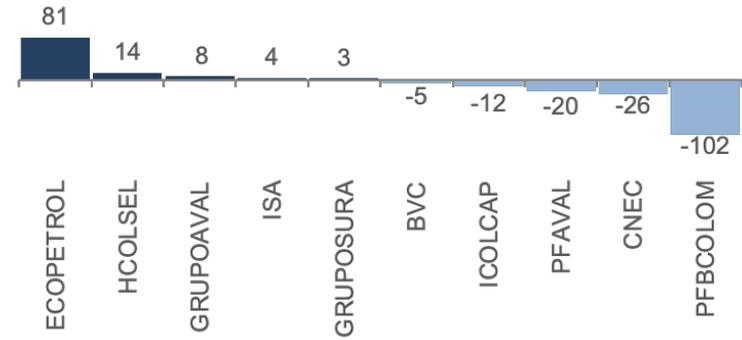
Compra / ventas mensuales SCB

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido SCB

COP miles de millones

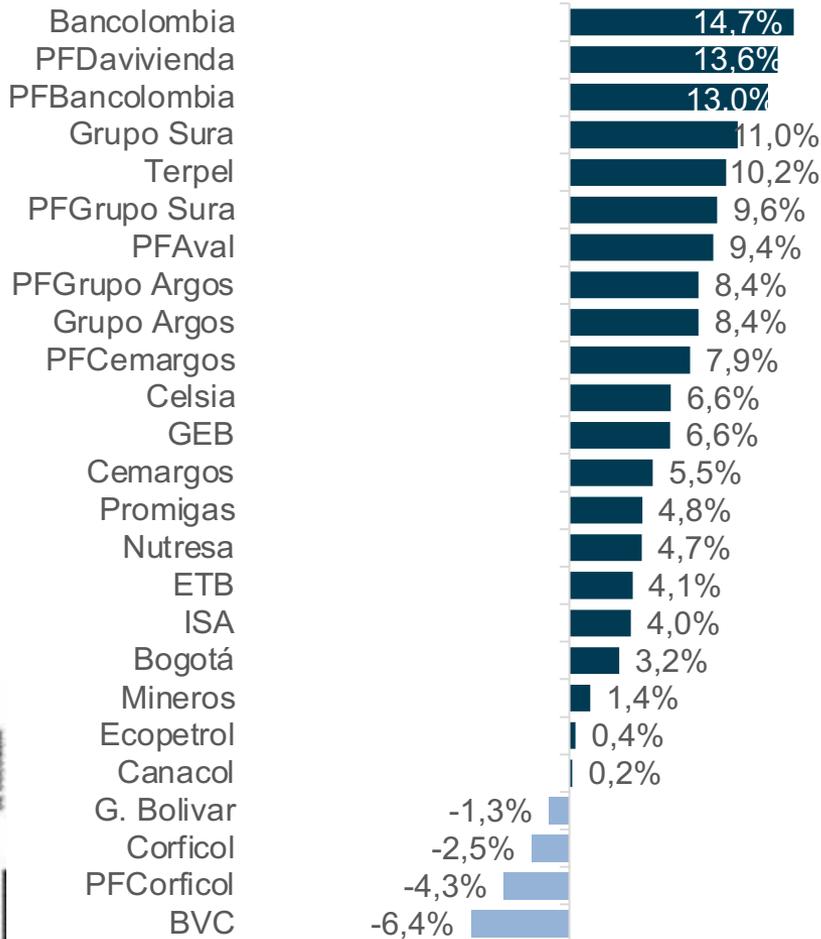


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

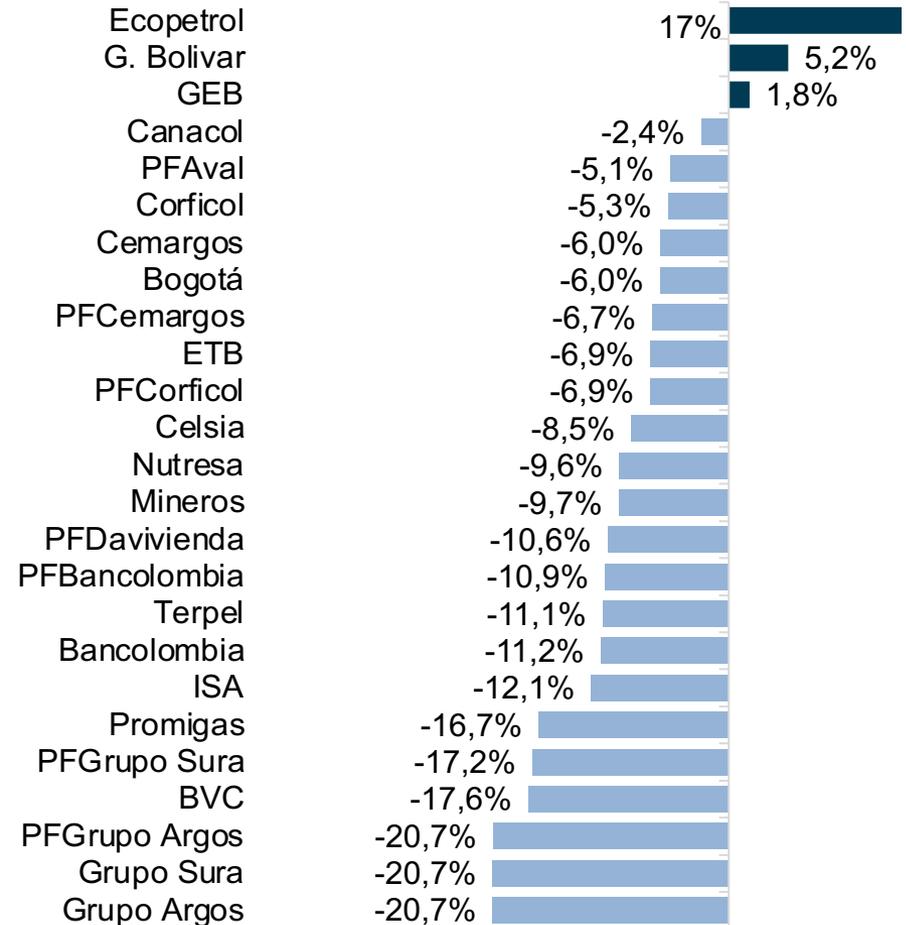
Sector Bancario con las mayores valorizaciones en Agosto

Ecopetrol lidera el ranking en 2021

Desempeño accionario Agosto



Desempeño accionario año corrido 2021



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Compras/ventas netas mensual por especie y tipo de inversionista

Resumen último mes

Compras/ventas netas mensual de las principales especies y tipo de inversionista

COP millones

	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real	Sociedades de Inversión	Otros
BCOLOMBIA	4.358	-8	728	9.225	-660	1.341	-14.167	4.486	-3.734	-1.570	-9.680
BOGOTA	-389	0	-754	-704	35	-9	721	22	1.081	0	742
BVC	0	0	-3.722	-52	0	0	3.795	-313	292	0	3.482
CELSIA	-169	-1.798	-260	4.678	-100	-2.301	-956	1.114	-387	178	159
CEMARGOS	-174	-978	17.759	-17.801	-63	-688	1.004	1.092	598	-749	2.096
CLH	-11	0	-215	0	0	0	35	0	191	0	35
CNEC	1.241	0	-4.085	1.220	0	15	611	839	186	-27	1.450
CONCONCRET	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CORFICOLCF	3.131	0	-21.444	10.685	-844	-3.399	6.803	1.388	3.477	204	8.191
ECOPETROL	6.239	7.246	-135.905	150.548	3.688	4.206	5.295	-38.634	-2.932	249	-33.339
GEB	588	-1.073	-2.653	10.299	-193	1.739	-6.746	4.432	-5.041	-1.316	-2.314
ETB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EXITO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
GRUPOARGOS	-214	198	-2.217	2.463	532	-39	124	2.453	-2.689	-611	2.578
GRUPOAVAL	0	0	-92	-55	0	0	-656	858	-54	0	202
GRUPOSURA	589	525	-12.720	-2.540	-381	-369	3.877	4.554	2.755	3.710	8.430
HCOLSEL	0	0	-1.656	12.530	315	0	311	-19.370	7.869	0	-19.058
ICOLCAP	-552	-1.388	3.955	27.443	15.695	-7.458	-1.142	-37.467	1.113	-198	-38.609
ISA	3.654	0	-11.830	22.313	-5.545	292	-2.791	5.775	-9.824	-2.044	2.985
NUTRESA	-4.791	0	-6.436	6.555	-83	-296	-2.643	3.136	4.588	-31	494
PFPAVAL	-2.704	0	-188.311	165.671	1.727	-710	23.389	-2.303	2.831	411	21.085
PFAVH	0	0	533	0	0	4	-13	0	15	-538	-13
PFBCOLOM	13.726	-8.854	70.992	-22.545	327	-8.880	-41.386	24.442	-14.614	-13.209	-16.943
PFCEMARGOS	0	0	-332	299	0	20	57	30	-73	0	86
PFDAVVNDA	-642	84	-2.155	7.763	8	-4.695	-7.236	1.754	5.269	-151	-5.482
PFGRUPOARG	0	0	-2.098	-393	0	0	1.059	1.485	-53	0	2.544
PFGRUPSURA	0	0	-721	3.585	0	-33	-134	593	-3.220	-70	459
MINEROS	647	0	1	-121	0	0	1.364	-658	-1.233	0	706
TERPEL	0	0	-648	-30	0	0	830	110	-263	0	940
PROMIGAS	-138	0	-349	-114	0	0	-946	596	968	-17	-350
OTROS	-19.529	9.684	192.048	-301.369	15.564	34.615	1.231	2.159	40.109	24.502	70.073
Total	4.857	3.639	-112.589	89.552	30.022	13.353	-28.308	-37.426	27.226	8.725	949

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Compras/ventas netas mensual 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	13.163	-354	-119.687	19.375	2.011	4.122	30.457	2.285	15.176	2.503	30.920
BOGOTA	-891	520	-94.325	50.866	495	5.631	22.482	-229	9.996	5.066	388
BVC	293	0	-14.369	4.357	0	-53	11.946	-4.525	1.999	344	7
CELSIA	-149	-2.311	-9.480	-16.492	1.912	17.989	5.696	469	31	2.201	133
GEMARGOS	3.320	-4.607	38.076	-13.635	2.067	-16.848	-9.029	35	-478	-128	1.227
CLH	98	0	-1.574	-71	-70	-42	1.293	4	361	0	0
CNEC	2.713	0	25.377	2.699	-20	51	-4.732	-26.227	77	62	0
CONCONCRET	0	0	-763	-2.351	0	0	4.126	0	-1.101	73	16
CORFICOLCF	6.783	-857	-62.534	97.328	-3.459	-18.210	-24.858	-1.590	7.031	-188	554
ECOPETROL	-564	40.681	-523.743	412.385	8.506	-17.102	-20.315	80.909	13.861	3.116	2.294
GEB	-3.903	-2.934	-294.431	167.694	3.594	7.882	87.863	570	35.638	-4.635	2.653
ETB	1.159	0	-3.880	-2	195	0	2.848	10	-310	-20	0
EXITO	974	0	-4.525	-381	-41	191	578	3.422	-751	-3	535
GRUPOARGOS	-1.852	188	-9.380	-3.909	1.977	-13.019	14.735	2.491	7.551	251	966
GRUPOAVAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
GRUPOSURA	-1.969	1.030	-5.993	-8.700	160	2.793	6.562	446	1.293	4.213	164
HCOLSEL	0	-2.452	7.111	-21.961	3.755	-16	95	3.051	10.418	0	0
ICOLCAP	4.219	-2.726	349	-2.172	-7.584	-4.106	-2.915	-11.828	26.658	105	0
ISA	-2.836	12.695	-177.602	117.716	1.090	7.486	26.132	3.539	6.231	3.447	2.101
NUTRESA	-2.810	3.428	-135.330	75.864	830	26.351	-6.186	-143	36.914	-127	1.209
PFAVAL	-1.684	1.204	-390.024	417.527	-808	-2.385	-10.551	-20.086	7.548	-2.144	1.402
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFBCOLOM	3.805	11.636	-116.174	4.884	-509	2.879	157.157	-102.715	39.135	-3.322	3.224
PFCEMARGOS	31	898	-2.242	1.171	-20	-48	532	-248	-951	825	52
PFDAVVNDA	323	3.052	-126.311	100.550	1.607	-6.513	3.189	69	21.485	1.153	1.406
PFGRUPOARG	-265	254	-86	-1.021	-530	-122	2.851	980	-2.132	9	62
PFGRUPSURA	-807	3.938	-6.887	-909	-539	-55	9.245	-613	-7.560	3.840	347
PFCORFICOL	30	0	2.810	0	0	22	3.061	89	-4.121	-1.913	22
MINEROS	1.433	0	5.686	-9.063	0	106	-1.541	218	3.349	-775	587
TERPEL	32	0	-5.102	537	0	11	4.243	-43	323	0	0
PROMIGAS	-30	288	-17.116	-5.355	0	-4.732	17.592	47	8.057	952	298
OTROS	-20.446	-687	69.634	-140.669	40.950	39.356	-5.747	-24.570	11.038	26.127	4.311
Total	171	62.883	-1.972.516	1.246.264	55.569	31.621	326.812	-94.183	246.765	41.032	54.880

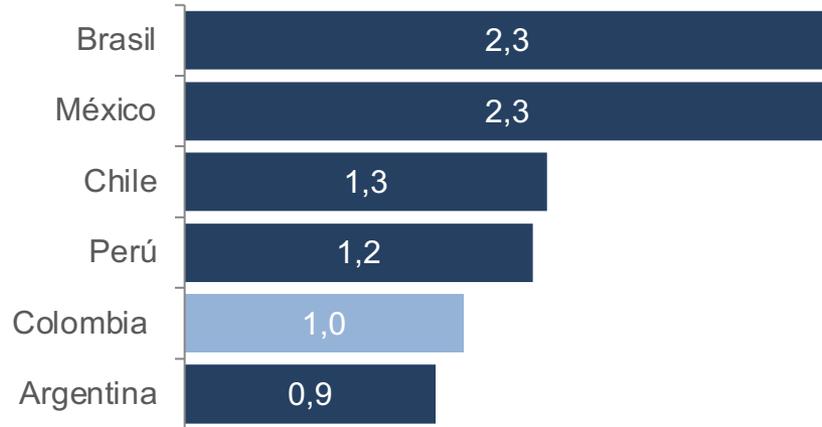
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Colcap luce atractivo por múltiplos

Buena rentabilidad por dividendos a pesar de impacto a utilidades en 2020

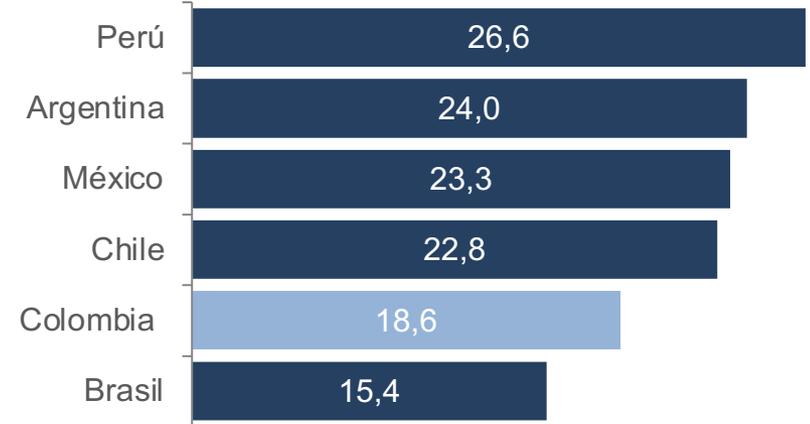
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



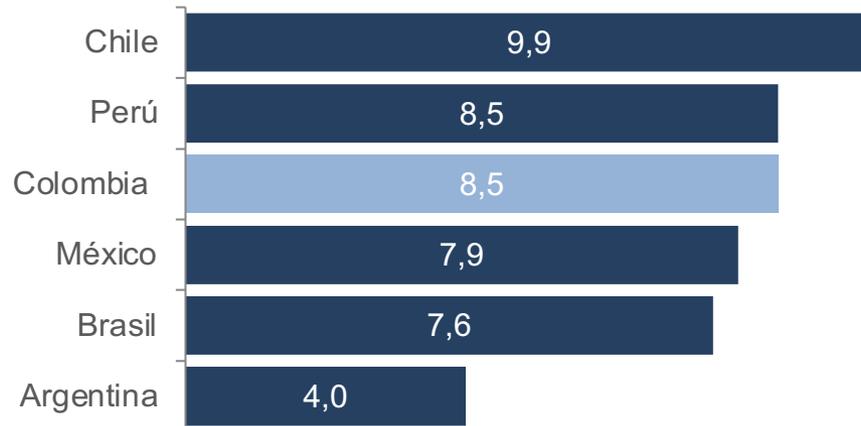
Múltiplo P/E

Cifras en veces



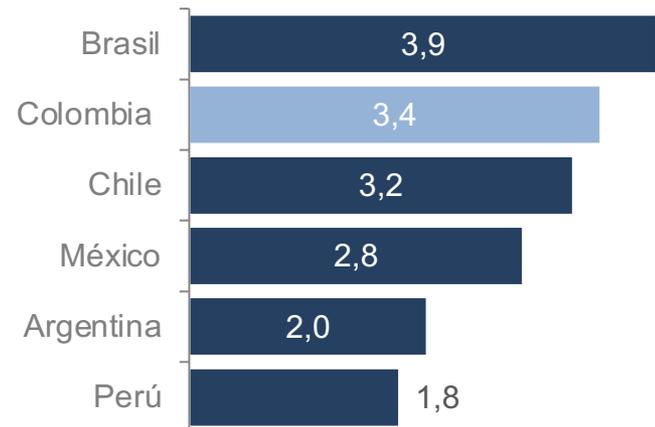
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield 2021

Cifras en porcentaje

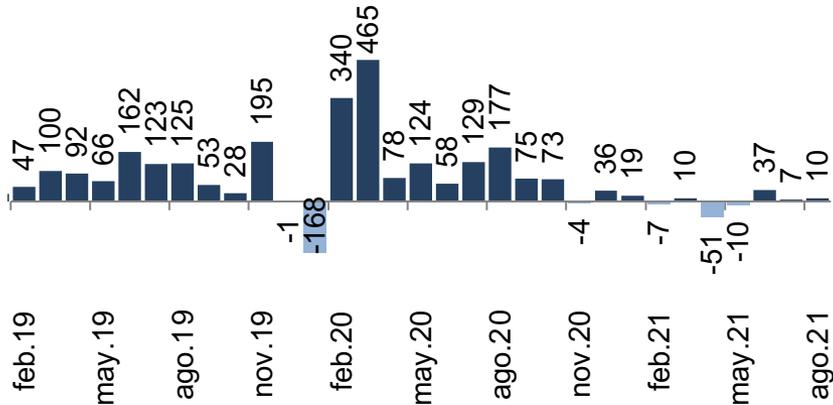


Agosto con poca dinámica en creación de unidades

IColcap y HColsel muestran baja creación de unidades

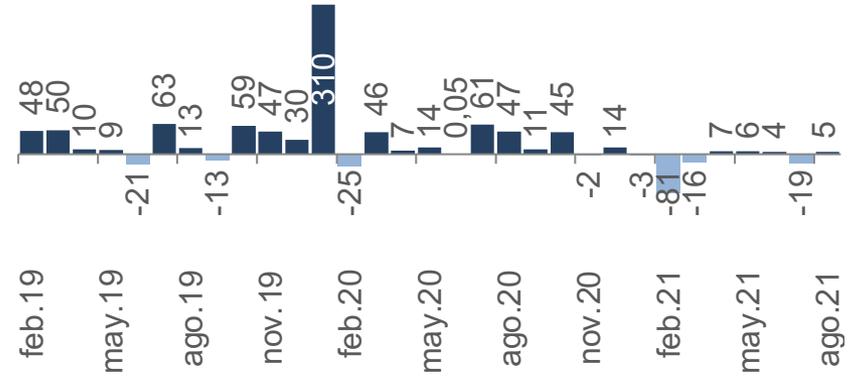
Creación / destrucción unidades IColcap

COP miles de millones



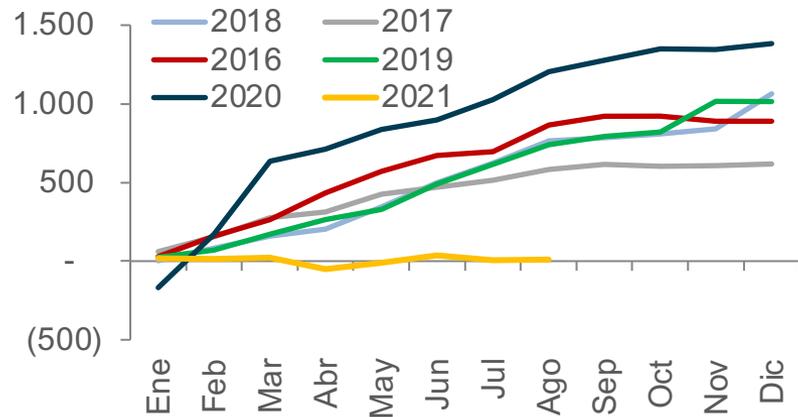
Creación / destrucción unidades HColsel

COP miles de millones



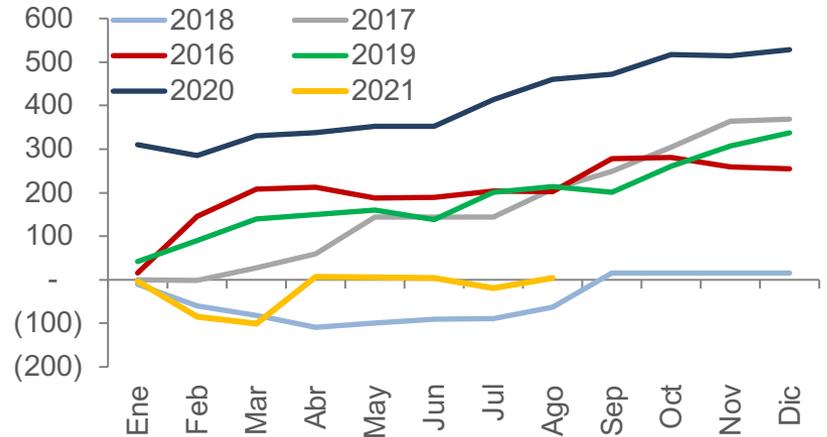
Creación / destrucción unidades IColcap año corrido

COP Miles de millones



Creación / destrucción unidades HColsel año corrido

COP Miles de millones

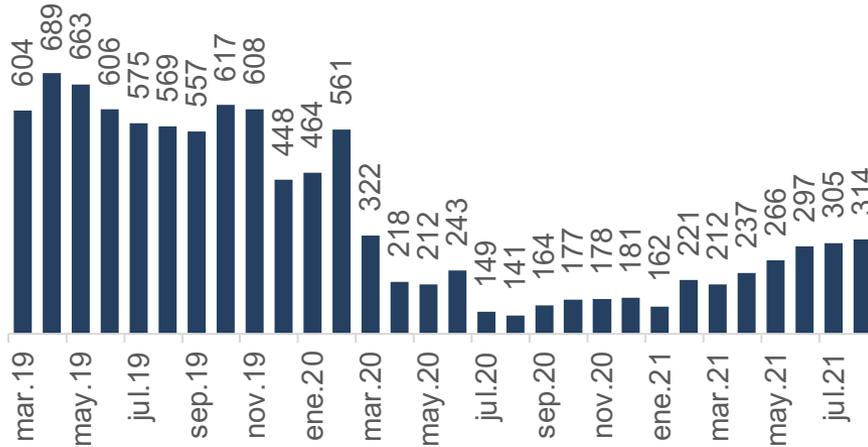


Saldo en Repos continúa con tendencia alcista

Financieras, las que más registran saldos

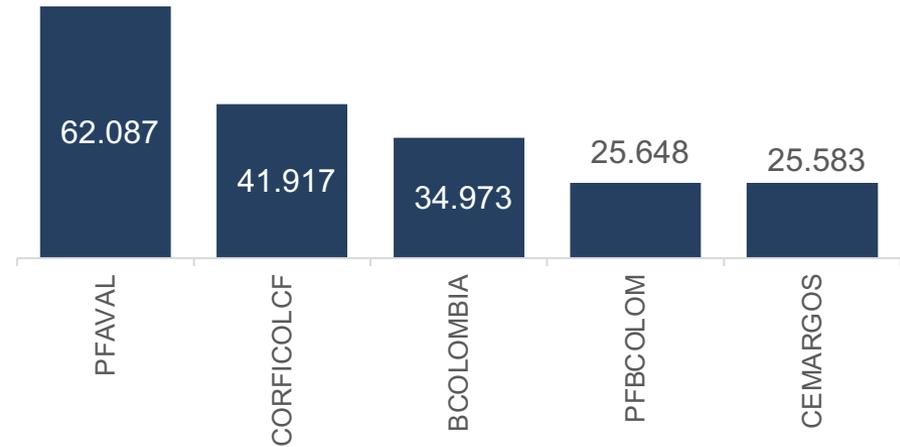
Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



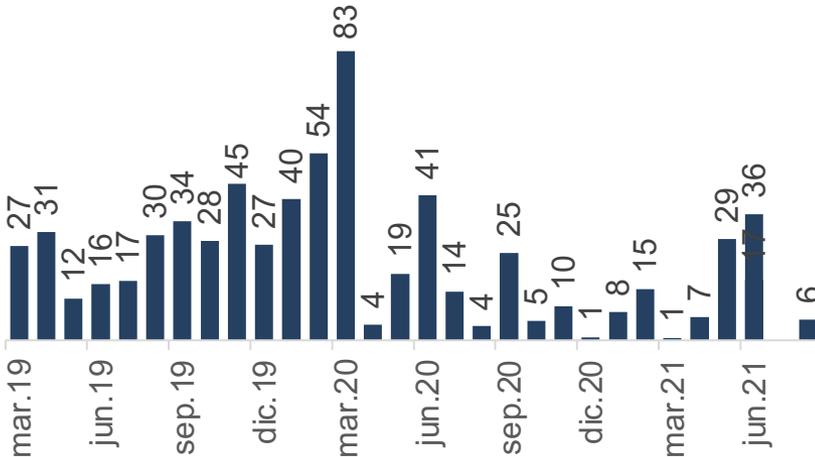
Saldo en Repos mensual por emisor

Cifras en MM COP



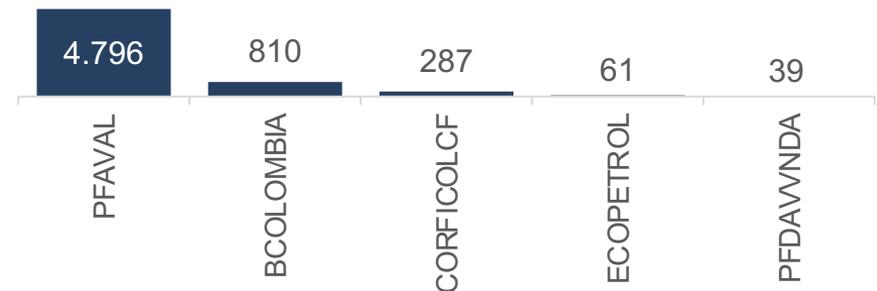
Saldo en TTVs mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



Saldo en TTVs mensual por emisor

Cifras en MM COP



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Luis Felipe Sanabria	luis.sanabria@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Daniel Numpaqué	daniel.numpaqué@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
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 Junior Acciones	Alejandro Ardila	alejandro.ardila@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Junior 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.