

Renta Variable Informe Mensual Abril

7 de mayo de 2021



Resumen Mensual Abril Acciones

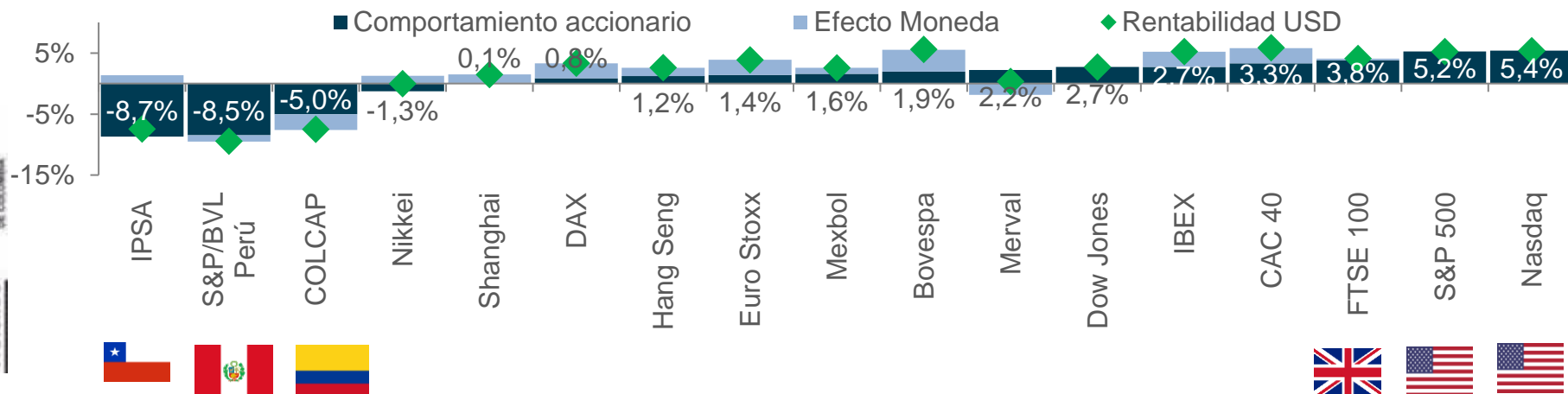
Incertidumbre local deja de colero al Colcap

Durante abril, los mercados de renta variable presentaron un desempeño mayormente positivo, en medio de la caída gradual en la volatilidad en los mercados desarrollados, el avance en los procesos de vacunación frente al Covid -19 y mayores muestras de recuperación económica en Estados Unidos, Europa y China, al presentar datos macroeconómicos positivos. Así las cosas, los mayores avances de abril los registraron los índices **Nasdaq** (+5,4%), **Standard & Poor's 500** (+5,2%) y el **FTSE 100** ingles (+3,8%). Por su parte, el índice **COLCAP** presentó una dinámica negativa durante el mes de abril (-5%), producto mayormente a la incertidumbre asociada a la estabilidad fiscal del país, el incremento en el número de casos de Covid – 19 en el país y las nuevas restricciones de movilidad que podrían provocar ralentización en la recuperación económica. El índice colombiano acompañado por los índices **IPSA** (-8,7%) y de **Perú** (-8,5%) presentaron las mayores desvalorizaciones. A nivel de flujos, los Fondos de Pensiones lideraron las posiciones compradoras (COP 162 mil MM), seguido por el Sector Real y Personal Naturales manteniendo su dinámica compradora. En contraste, los agentes Extranjeros mantienen las ventas, con una posición neta mensual de COP 271 mil MM, concentrado sus flujos en Ecopetrol con cerca de COP 146 mil MM.

Sergio Segura
Analista Renta Variable
 sergio.segura@casadebolsa.com.co
 6062100 Ext 22703

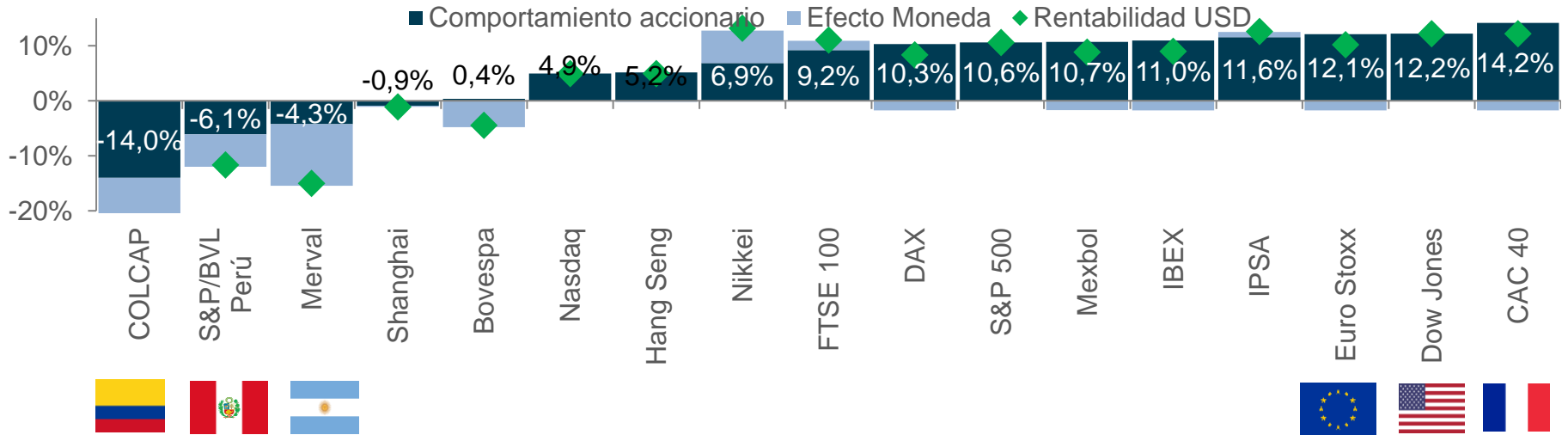
Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
 omar.suarez@casadebolsa.com.co
 6062100 Ext 22619

Comportamiento mercados (Abril 2021) – Rentabilidad por comportamiento accionario



En abril el índice COLCAP aceleró su caída asociado a la incertidumbre a nivel local e incremento en casos de contagio

Comportamiento mercados año corrido – Rentabilidad por comportamiento accionario



Por su parte, **resaltamos el inicio de la temporada de resultados financieros durante la última semana del mes de abril correspondiente al 1T21, la cual acorde a nuestro informe [Expectativas de Resultados Corporativos 1T21 | Compañías en periodo de transición](#), consideramos que la mayoría de estos resultados financieros se ubiquen en terreno neutral. En este sentido, esperamos que los Sectores de Consumo, Cementero y Servicios Públicos se ubiquen en dicho terreno, mientras que las firmas dentro del sector Petrolero, como Ecopetrol, acompañado de la mejora en los precios del crudo permitan registrar mejores resultados corporativos en Upstream y Downstream.**

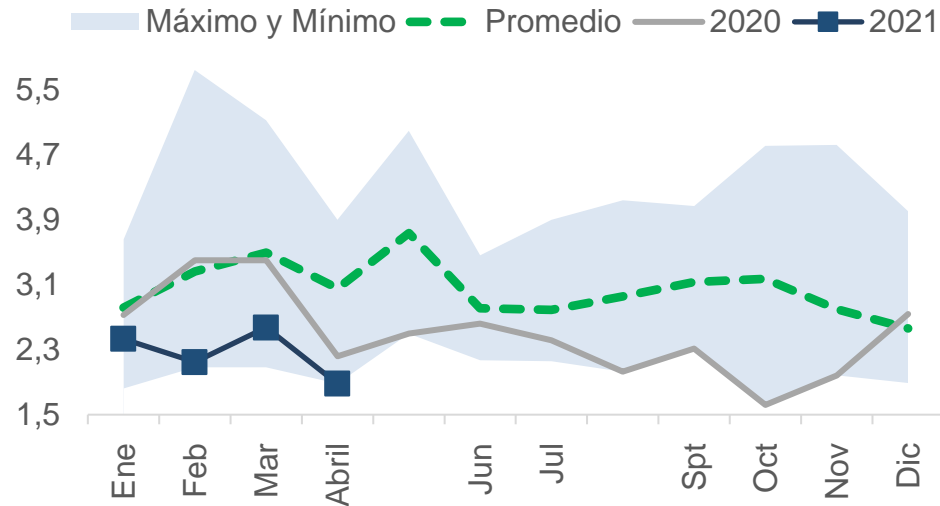
Finalmente, acorde a lo observado en los primeros días del mes de mayo donde la incertidumbre asociada a la inestabilidad fiscal y los números de casos por Covid – 19 siguen creciendo, esperaríamos que las acciones colombianas sigan presentando presiones bajistas hasta tener mayor claridad frente a las finanzas públicas del país. A pesar del ruido presente en el mercado local, mantenemos nuestro view positivo frente a la renta variable local, teniendo en cuenta el rezago que evidencia el índice COLCAP en términos relativos.

Baja volumen negociado en abril frente a primeros meses del año

abril 2021 muy por debajo de la media de 10 años

Estacionalidad mensual volumen negociación acciones 2021

Cifras acumuladas mes en COP billones, periodo de 10 años



Las más negociadas		Las menos negociadas	
Ecopetrol	382.018	Promigas	2.711
PFBancolombia	282.708	Éxito	1.516
ISA	141.033	Terpel	1.390
Bancolombia	119.474	ETB	558

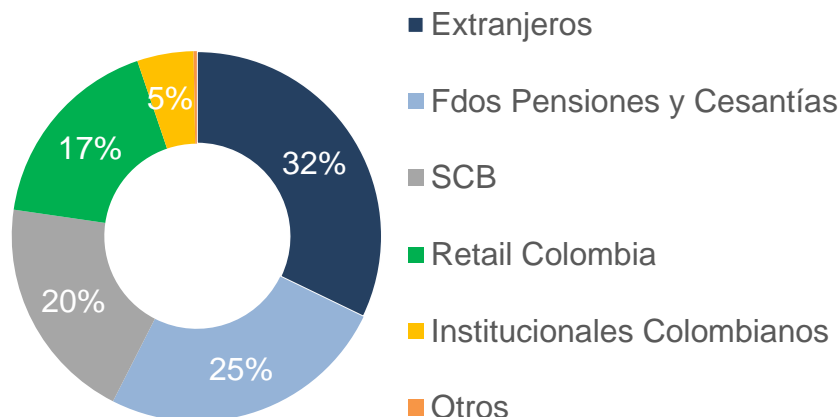
Cifras en COP Millones



Extranjeros con mayor volumen negociado

AFPs 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	556.779	30%	395.109	21%	161.670	151.936
Sector Real	142.952	8%	76.601	4%	66.350	220.717
Personas Naturales	250.353	13%	187.496	10%	62.858	339.170
Otros	10.805	1%	17	0%	10.788	51.049
Programa ADR	0	0%	0	0%	0	0
SCB	364.952	19%	379.702	20%	-14.750	58.185
Institucionales Colombianos	84.435	4%	100.635	5%	-16.200	103.010
Extranjeros	468.930	25%	739.646	39%	-270.716	-924.067
Total	1.879.206	100%	1.879.206	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

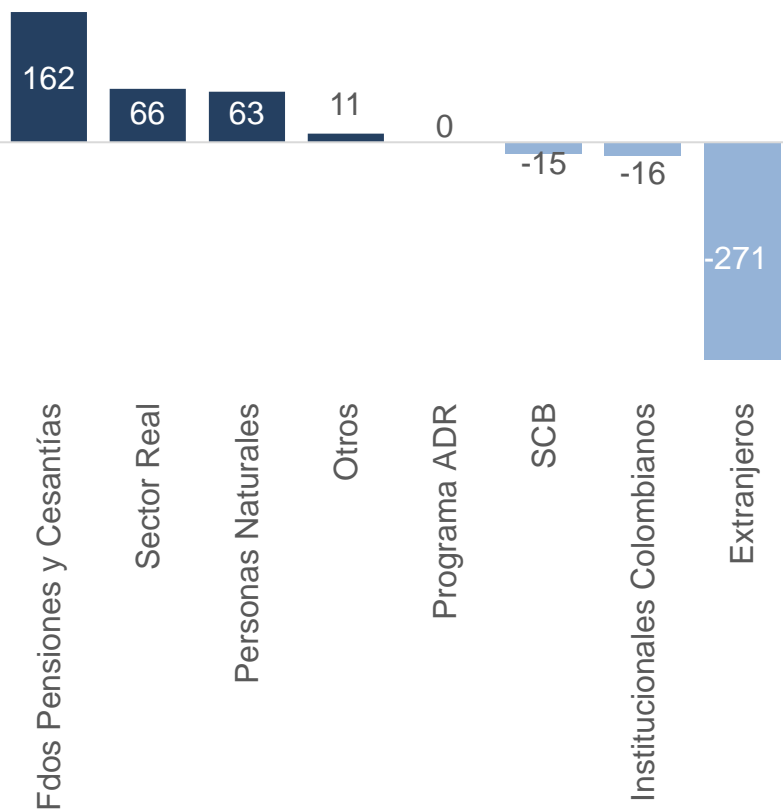
Fuente: BVC, Construcción: Casa de Bolsa

Fondos de Pensiones se mantiene en el lado comprador

Extranjeros mantiene ventas aceleradas

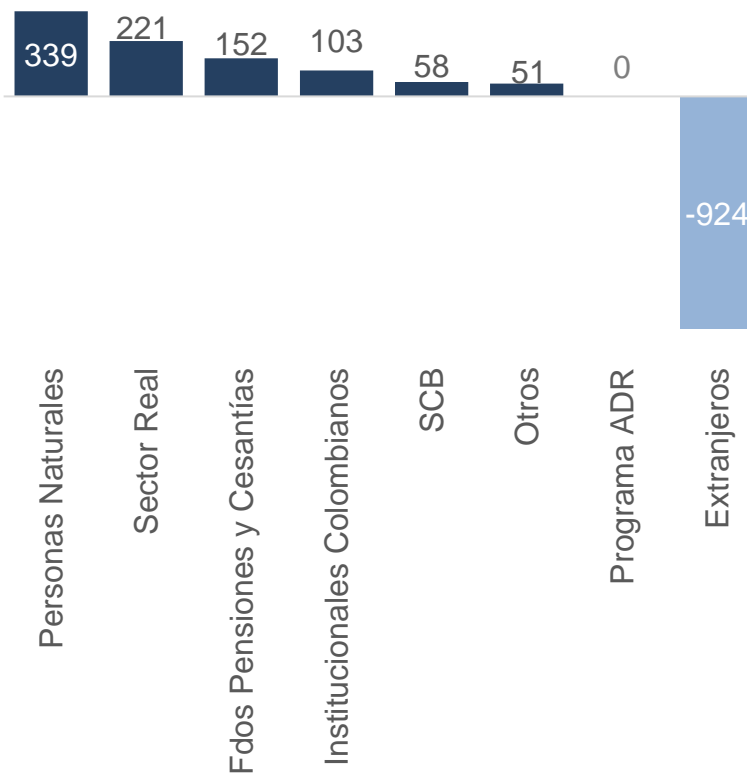
Posición Neta Mensual

COP miles de millones



Posición Neta corrido de 2021

COP miles de millones



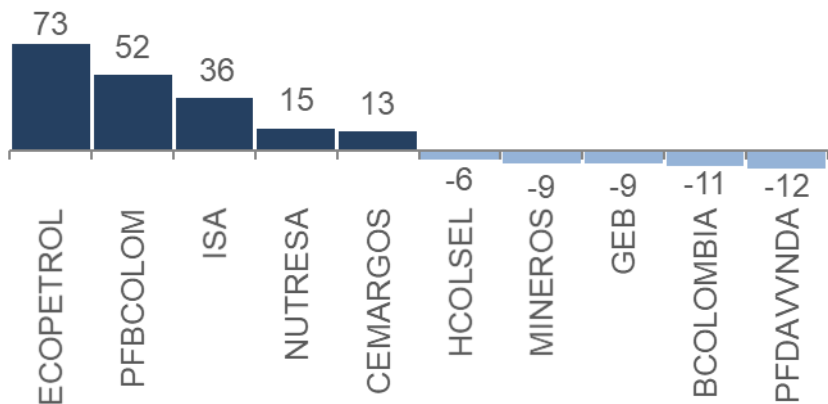
* La categoría institucionales Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

Extranjeros venden Ecopetrol y PFBancolombia en abril

en caso contrario, Fondos de Pensiones aumentan compras en los nombres

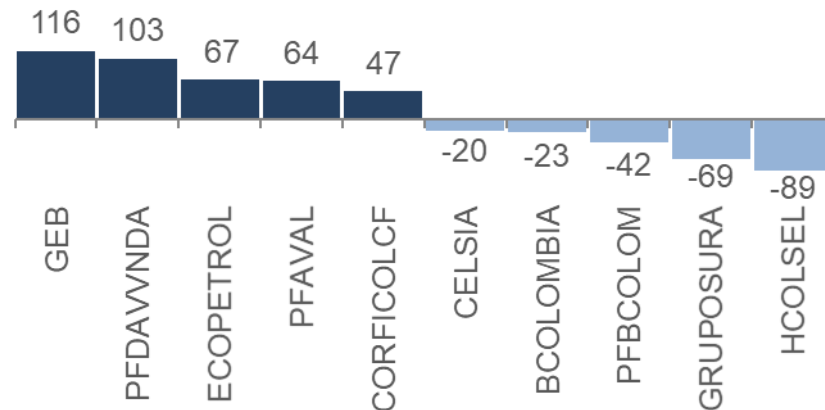
Compra / ventas mensuales AFPs

COP miles de millones



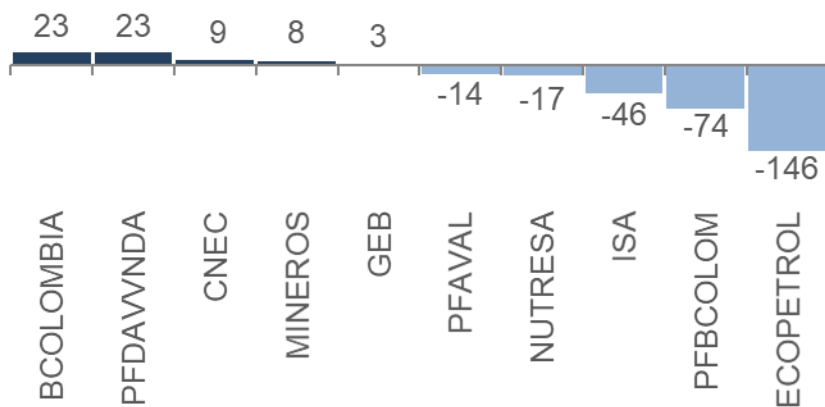
Compra / ventas año corrido AFPs

COP miles de millones



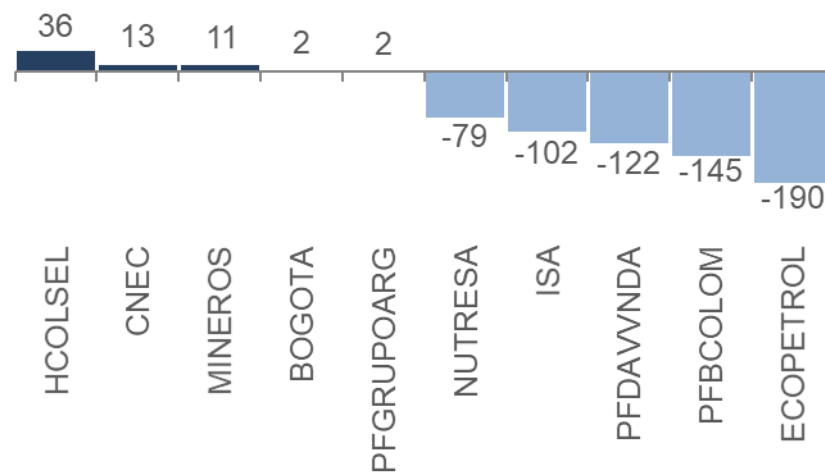
Compra / ventas mensuales Extranjeros

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Extranjeros

COP miles de millones

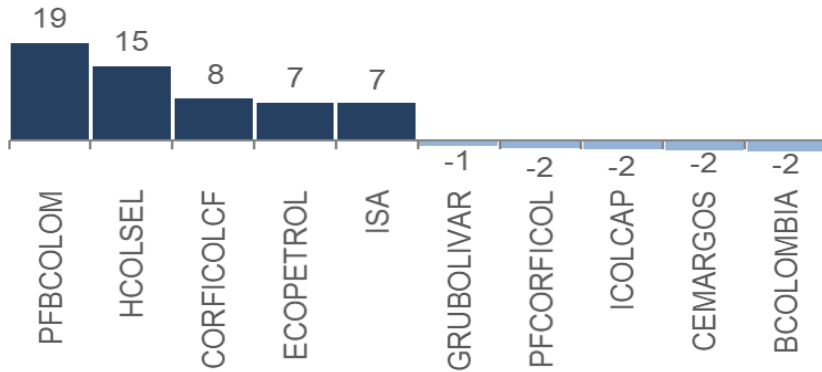


Ecopetrol se lleva las miradas del *Retail* local durante el mes

Seguida por la acción preferencial de Bancolombia

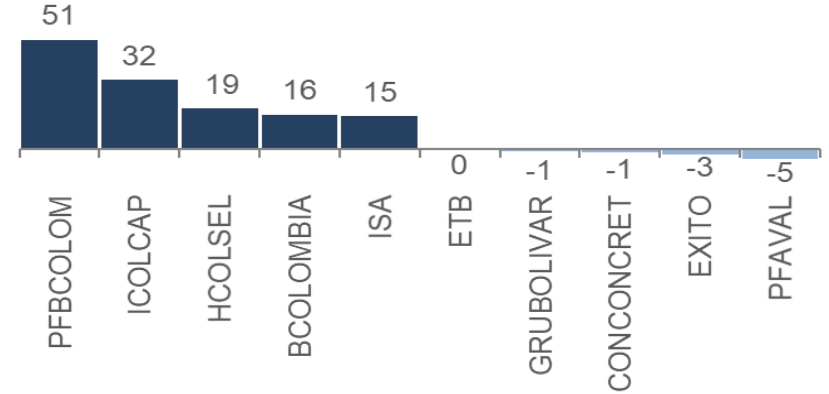
Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



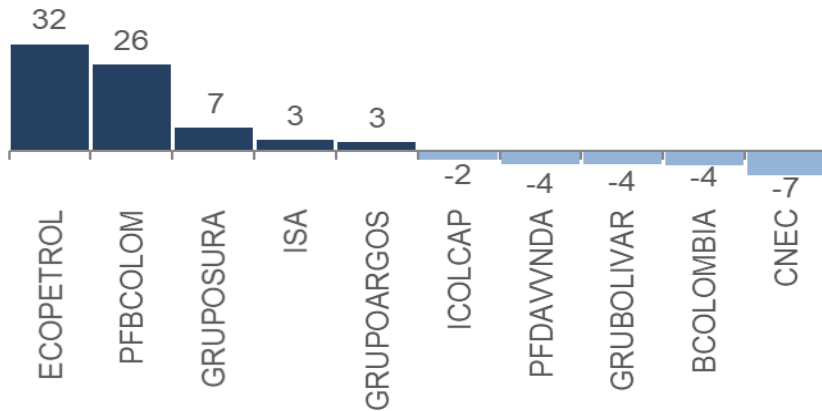
Compra / ventas año corrido Sector Real

COP miles de millones



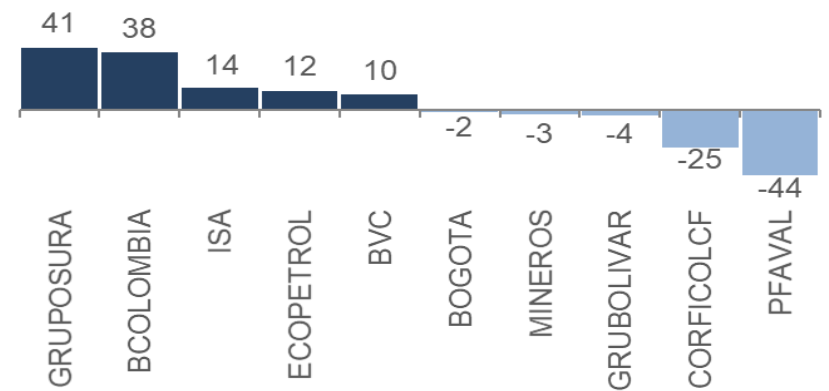
Compra / ventas mensuales Personas Naturales

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Personas Naturales

COP miles de millones

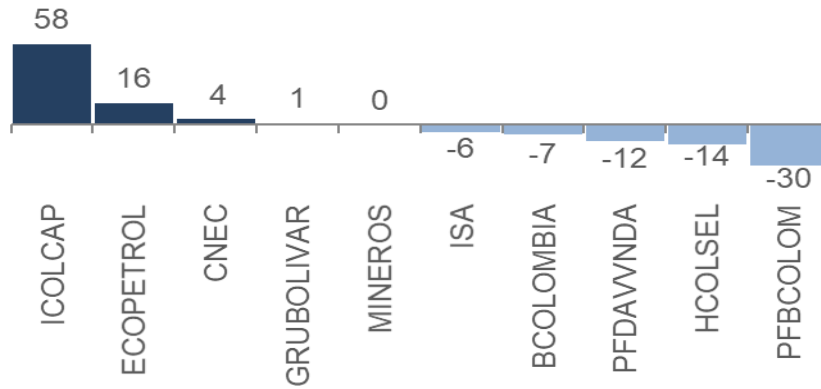


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

SCB por tercer mes consecutivo finalizan con posición compradora neta en Ecopetrol, al igual que en lo corrido del presente año

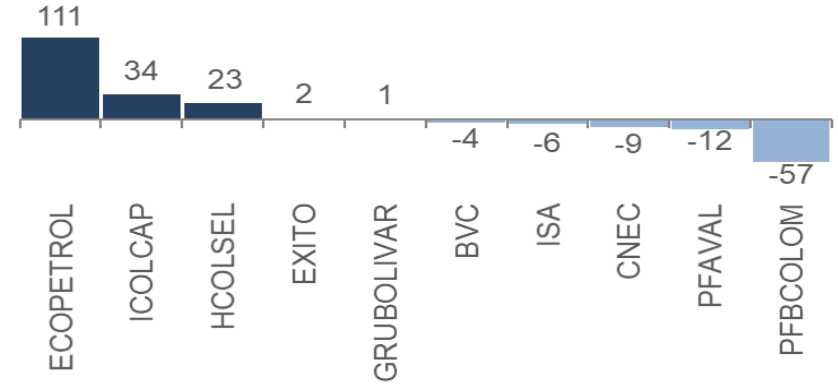
Compra / ventas mensuales SCB

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido SCB

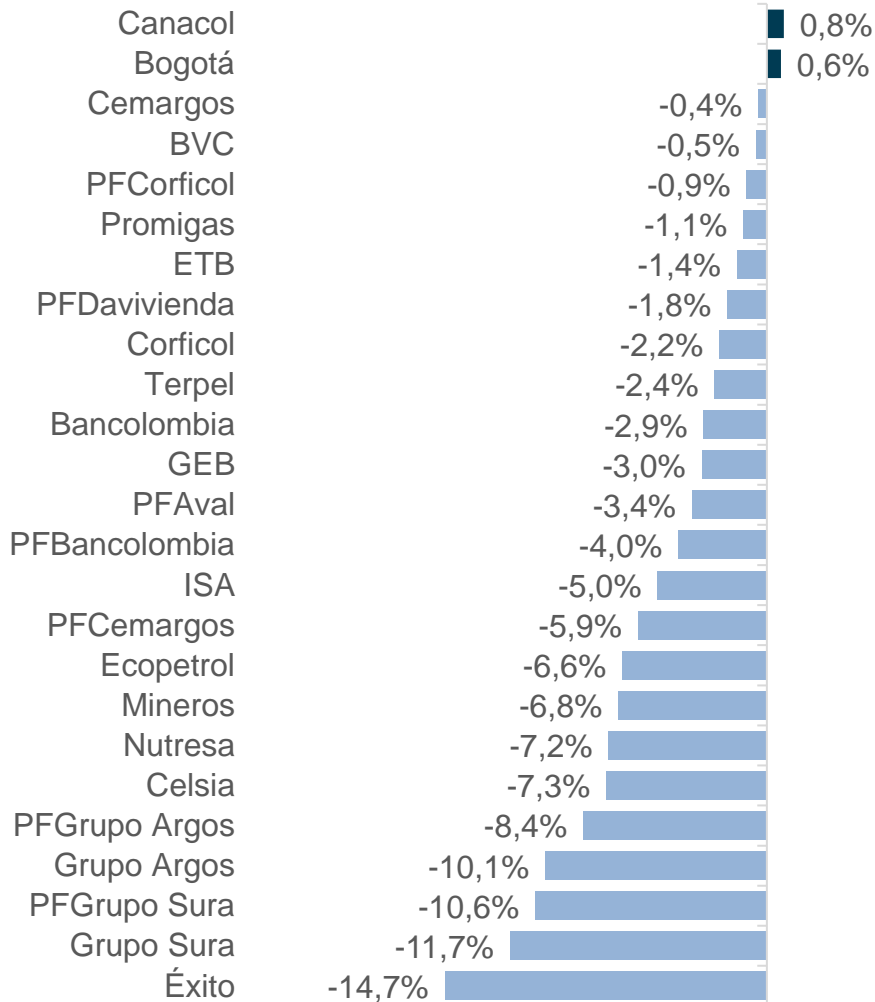
COP miles de millones



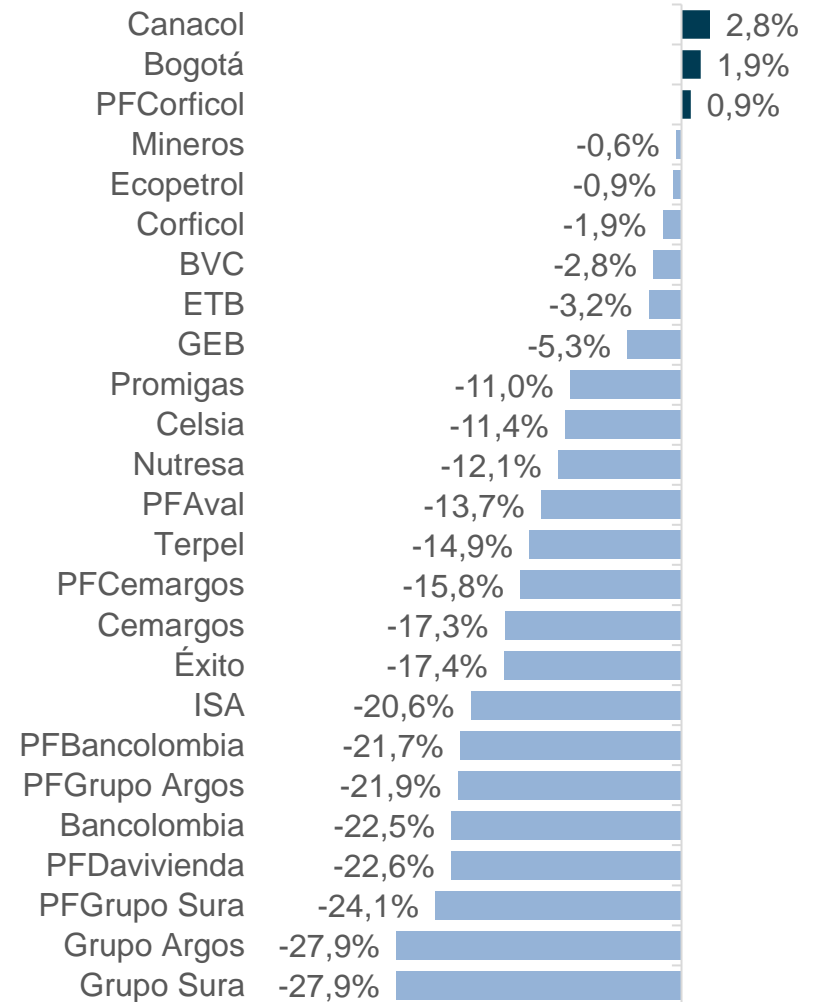
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Canacol y Bogotá lideran valorizaciones de abril así como en lo corrido del año tras desvalorizaciones en el mercado

Desempeño accionario abril



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	682	858	23.388	-10.993	78	105	-4.084	-6.935	-2.206	-2.004	-893
BOGOTA	-144	0	-253	-330	62	0	634	-2.056	690	968	1.398
BVC	26	0	3.114	591	0	0	214	-3.047	-886	-12	-12
CELSIA	-356	954	-37	-2.082	-32	0	1.373	-876	433	622	622
CEMARGOS	687	0	-8.247	12.954	-876	18	-1.342	-529	-1.956	-1.053	-709
CLH	0	0	27	0	-50	0	-213	0	236	0	0
CNEC	307	0	8.642	-5.531	12	-86	-7.030	4.006	-329	9	9
CONCRET	0	0	108	0	0	0	-324	0	215	0	0
CORFICOLCF	-5	499	-13.343	9.014	-760	0	-2.400	-1.744	8.335	0	403
ECOPETROL	3.086	6.252	-146.171	73.368	2.464	4.024	31.997	15.716	7.485	349	1.779
GEB	-1.233	0	3.465	-9.348	-615	0	9.342	-4.364	1.838	0	914
ETB	53	0	31	13	34	0	-42	-49	-40	0	0
EXITO	47	0	-235	-41	0	0	699	-281	-190	0	0
GRUPOARGOS	-800	0	-6.734	4.121	-767	0	2.762	-588	1.421	8	585
GRUPOAVAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
GRUPOSURA	-1.833	13	-13.717	4.562	-2.190	-425	7.115	-1.828	1.805	5.735	6.498
HCOLSEL	0	2.478	3.098	-6.121	-183	0	56	-14.196	14.868	0	0
ICOLCAP	616	802	-9.983	5.625	-48.327	-2.906	-2.467	58.333	-1.744	51	51
ISA	-919	2.184	-46.374	35.968	531	78	3.328	-5.633	7.411	2.097	3.427
NUTRESA	-1.349	4.180	-17.356	15.082	-36	49	897	-2.454	345	-144	642
PFAVAL	-1.445	1.649	-14.134	10.659	-69	-119	1.503	-3.971	6.217	-872	-289
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFBCOLOM	970	3.243	-73.628	51.526	204	-2.171	25.849	-29.657	19.460	2.396	4.203
PFCEMARGOS	24	0	-141	427	0	0	46	-437	29	0	52
PFDVVNDA	-281	924	23.347	-12.207	-749	488	-3.789	-11.624	3.885	6	6
PFGRUPOARG	13	0	196	883	0	0	563	-990	-736	0	72
PFGRUPSURA	8	738	-3.586	-2.524	0	10	3.203	-1.661	2.517	991	1.294
MINEROS	9	-206	7.822	-9.024	0	10	1.023	151	261	-46	-46
TERPEL	5	0	-515	783	0	0	-38	-178	-58	0	0
PROMIGAS	7	12	-81	-362	0	8	559	-747	555	0	50
OTROS	79	3.878	10.583	-5.345	1.405	-99	-6.577	890	-3.513	-1.135	-20.055
Total	-1.745	28.458	-270.716	161.670	-49.864	-1.014	62.858	-14.750	66.350	7.965	0

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

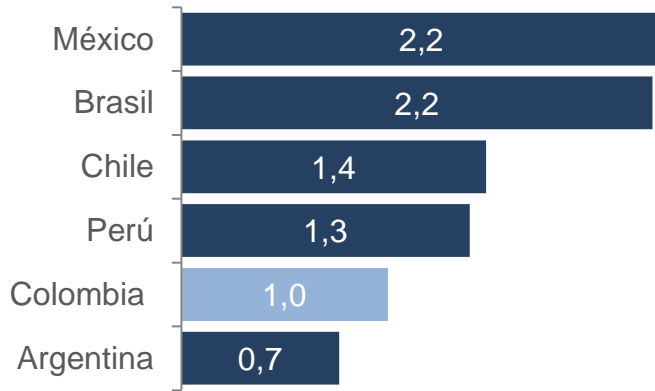
	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real	Sociedades de Inversión	Otros
BCOLOMBIA	1.205	-483	-68.431	-22.908	2.505	-5	37.691	-2.585	16.167	5.413	31.401
BOGOTA	-376	0	1.930	-5.526	116	3.902	-1.600	-1.713	180	2.657	430
BVC	360	0	-11.618	2.865	0	0	10.316	-4.252	1.916	405	8
CELSIA	1.098	-3.546	-367	-20.420	603	21.732	-1.385	-380	1.293	1.224	148
CEMARGOS	3.522	182	-10.788	14.173	1.866	-20.474	5.758	-512	4.757	553	963
CLH	119	0	-1.254	82	-76	-45	1.294	4	-123	0	0
CNEC	1.089	0	13.021	-8.243	-21	33	1.919	-9.430	575	1.056	0
CONCRET	0	0	13	-1.910	0	0	3.217	0	-1.428	89	19
CORFICOLCF	1.816	-4.270	-10.005	47.224	-2.751	-12.019	-24.984	-2.548	7.324	-408	620
ECOPETROL	-9.178	20.517	-189.980	66.845	1.139	-26.147	12.412	110.705	5.286	6.347	2.053
GEB	-3.910	-2.029	-250.988	115.827	1.869	5.117	84.323	-2.357	49.842	-427	2.693
ETB	1.102	0	-4.647	-32	184	0	3.572	-33	-161	15	0
EXITO	340	0	-212	-96	-42	94	-290	2.211	-2.551	-3	550
GRUPOARGOS	2.090	-1.199	-37	-2.165	1.897	-17.490	9.498	-77	5.846	664	973
GRUPOAVAL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
GRUPOSURA	-5.431	3.918	-16.443	-69.401	-696	27.633	41.109	-4.173	13.713	8.437	1.332
HCOLSEL	0	-3.345	35.651	-88.704	14.244	-78	44	22.984	19.205	0	0
ICOLCAP	3.181	7.481	-1.253	-15.127	-61.743	-759	448	33.729	32.382	1.659	0
ISA	1.406	4.703	-101.920	44.933	7.702	14.243	14.121	-5.515	15.410	2.792	2.126
NUTRESA	6.303	3.480	-78.865	29.590	3.894	37.582	-1.537	-3.086	1.601	-250	1.288
PFAVAL	-262	2.398	1.570	64.103	-1.334	-4.177	-43.699	-12.319	-4.641	-3.151	1.513
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFBCOLOM	-11.284	20.070	-144.553	-41.534	276	8.756	164.844	-57.003	51.273	5.909	3.247
PFCEMARGOS	32	481	175	-611	0	-53	596	-369	-734	431	52
PFDAVVNDA	2.186	1.611	-121.893	103.070	1.700	-2.155	9.018	-2.246	6.829	1.306	575
PFGRUPOARG	162	10	1.646	-862	-103	-30	2.154	-757	-2.310	20	72
PFGRUPSURA	124	3.967	-2.878	-4.212	-173	-36	7.061	-320	-4.831	920	377
PFCORFICOL	34	0	-486	0	0	0	3.812	-61	-1.121	-2.204	26
MINEROS	416	0	11.350	-10.919	0	95	-3.030	621	1.720	-914	660
TERPEL	34	0	-2.863	619	0	12	1.792	-199	604	0	0
PROMIGAS	155	12	957	-12.581	0	-5.349	10.987	-607	5.064	1.038	325
OTROS	1.782	2.350	29.102	-32.144	5.756	8.834	-10.290	-1.528	-2.370	-1.722	300
Total	-1.884	56.306	-924.067	151.936	-23.187	39.215	339.170	58.185	220.717	31.856	51.752

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Atractivos múltiples financieros frente a comparables reflejan rezago relativo del COLCAP, dividendos aun en terreno atractivo

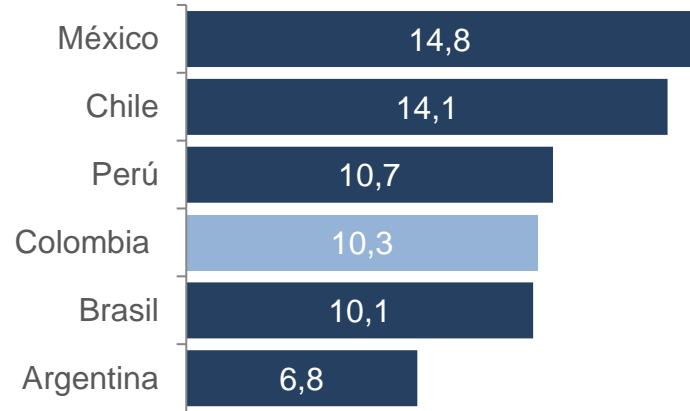
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



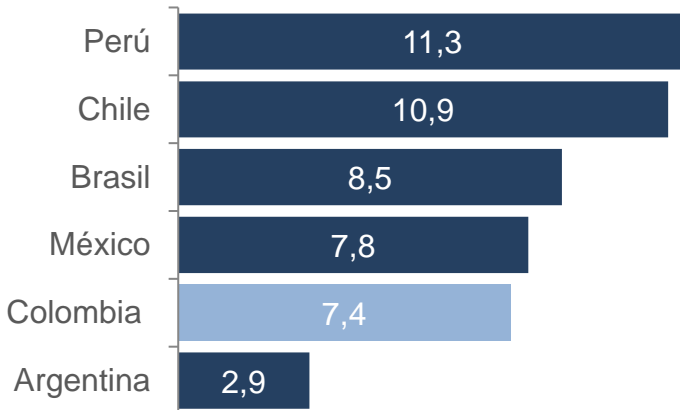
Múltiplo P/E

Cifras en veces



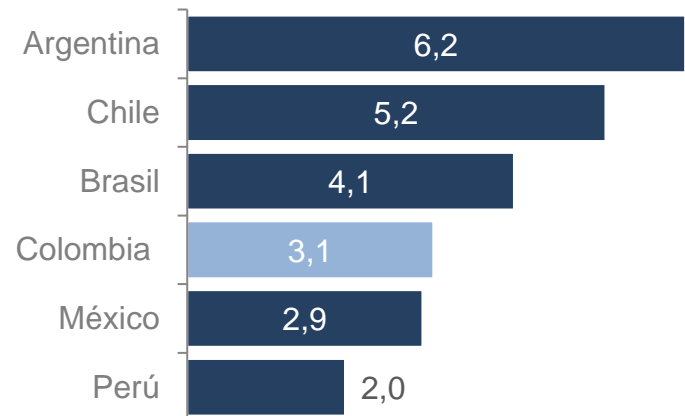
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield 2021

Cifras en porcentaje

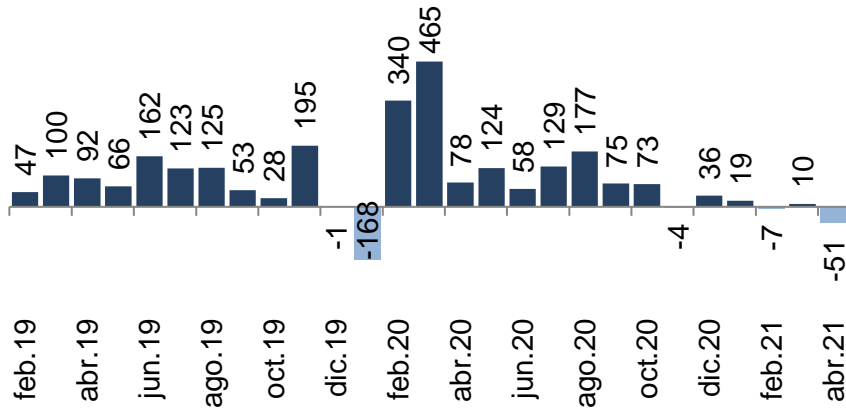


Abril evidenció destrucción de unidades de ICOLCAP

Y leve creación de unidades HCOLSEL

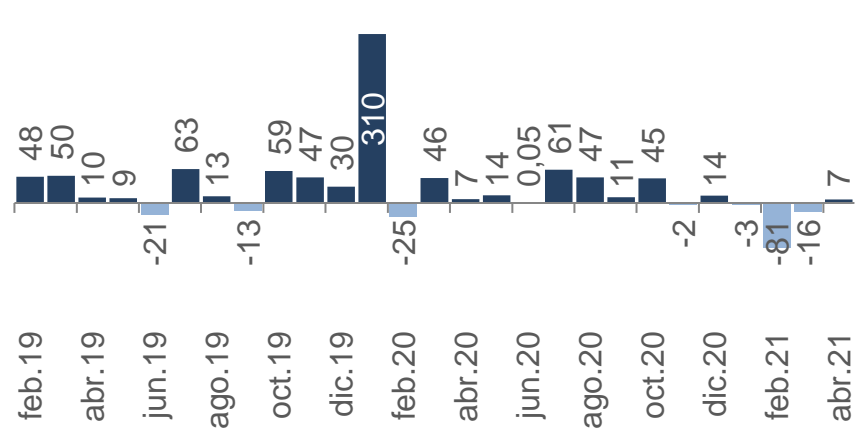
Creación / destrucción unidades IColcap

COP miles de millones



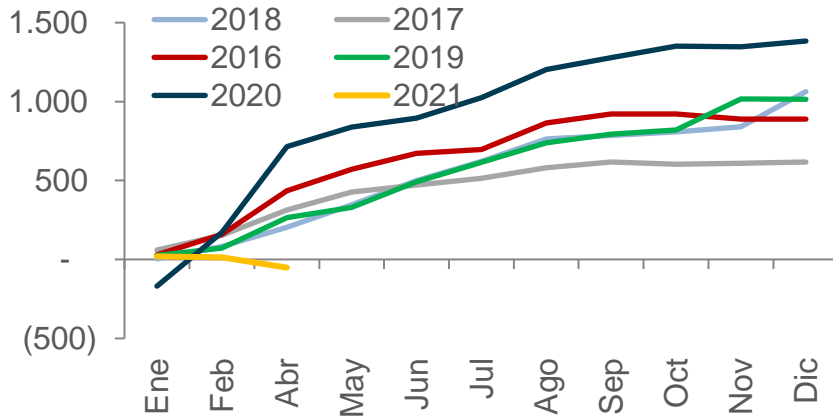
Creación / destrucción unidades HColsel

COP miles de millones



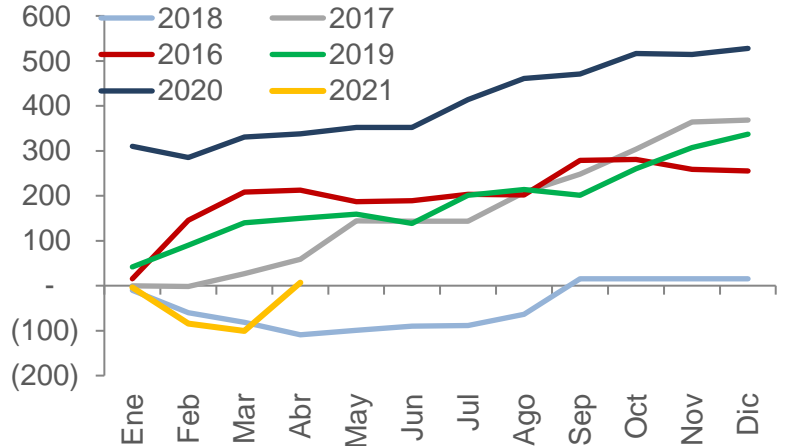
Creación / destrucción unidades IColcap año corrido

COP Miles de millones



Creación / destrucción unidades HColsel año corrido

COP Miles de millones



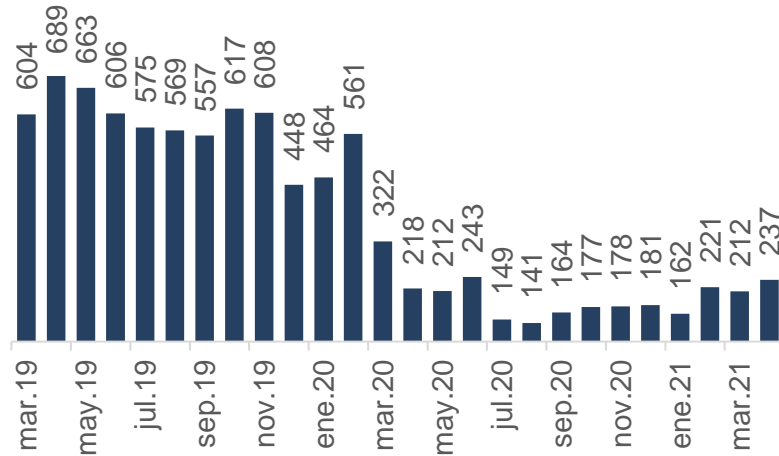
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Saldo en Repos continúa con tendencia alcista

y registra aumento de 8,7% frente al nivel observado en abril de 2020

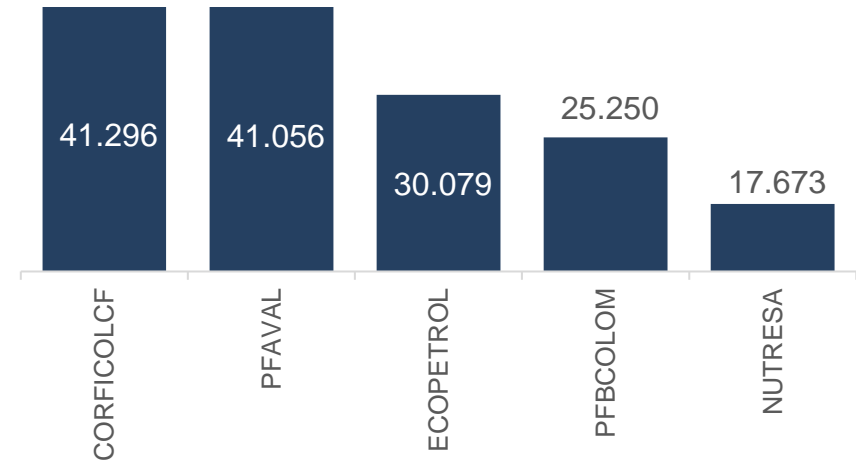
Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



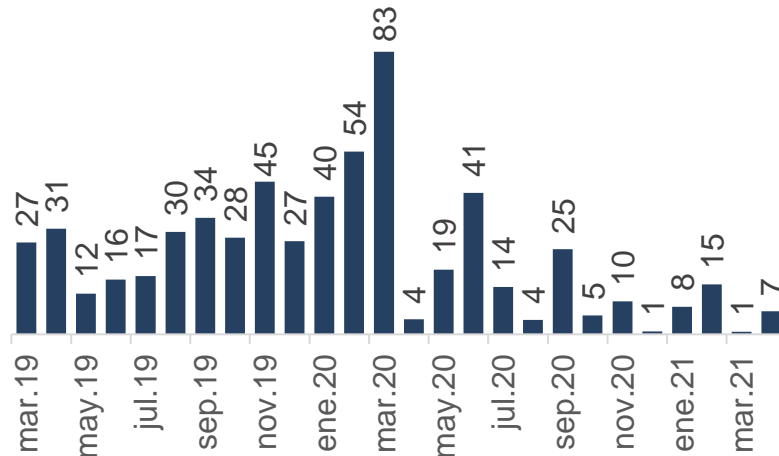
Saldo en Repos mensual por emisor

Cifras en MM COP



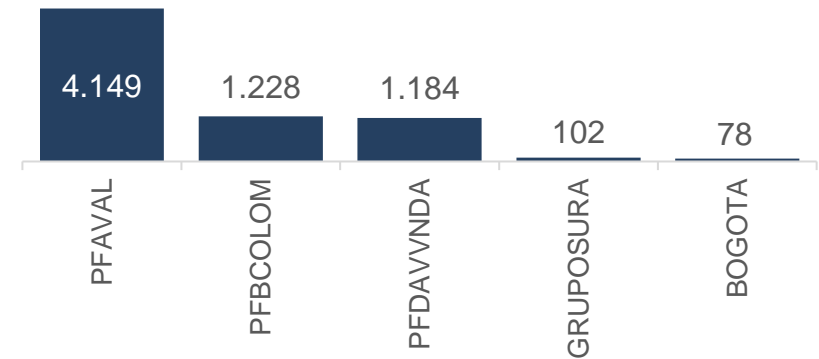
Saldo en TTVs mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



Saldo en TTVs mensual por emisor

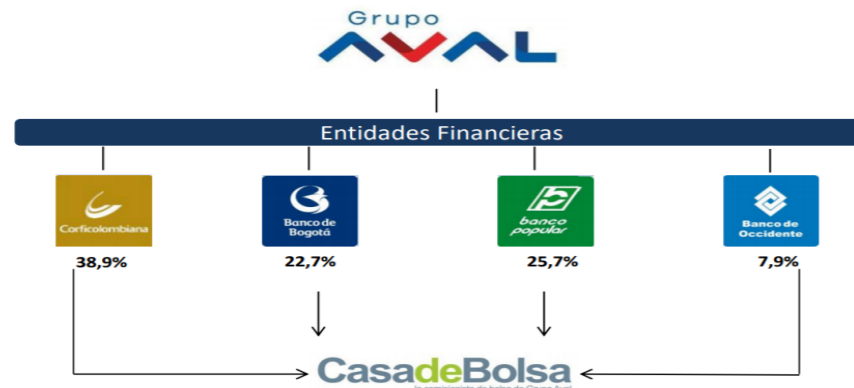
Cifras en MM COP



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

¿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 Sanchez	luis.sanchez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Daniel Numpaqué	daniel.numpaqué@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Jose Medina	jose.medina@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Sergio Segura	sergio.segura@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

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.