

En lo corrido del año, el saldo en repos ha registrado una reducción significativa, en medio del fuerte repunte en el nivel de aversión al riesgo, ubicándose en un nivel históricamente bajo, a corte de abril de COP 231 mil MM, 53,3% inferior frente el saldo de diciembre de 2019. Las significativas desvalorizaciones experimentadas por las acciones del mercado local durante el mes de marzo, llevaron a inversionistas a desmontar operaciones en repos, ante un deterioro importante en sus garantías. Consideramos que, dada la alta incertidumbre que aún permanece, a raíz de la coyuntura actual, el nivel de apalancamiento vía repos en acciones continuaría evidenciando una dinámica limitada en el corto plazo, afectando el volumen y profundidad del mercado accionario colombiano.

12 de mayo de 2020

Juan Felipe D'luyz

Analista Renta Variable

6062100 Ext 22703

juan.dluyz@casadebolsa.com.co

Omar Suárez

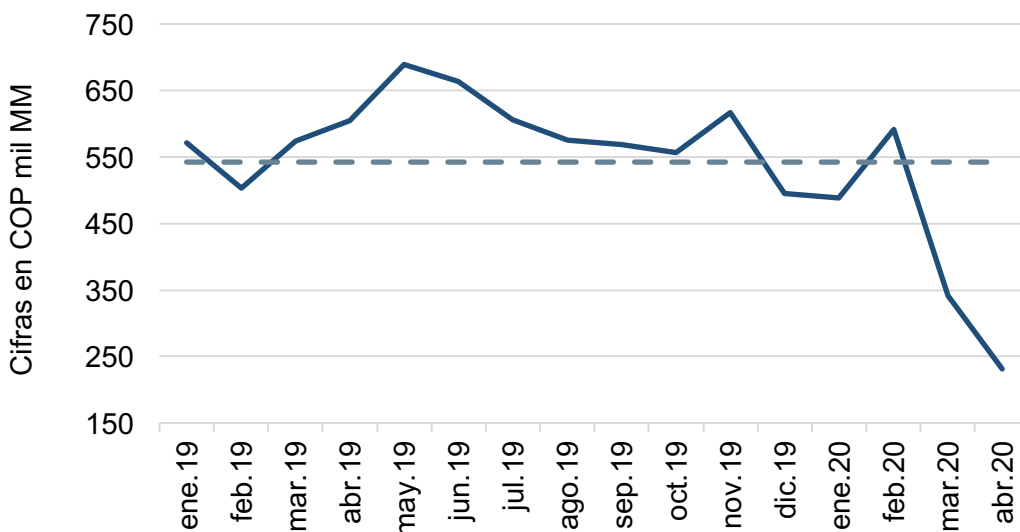
Gerente de Estrategia

Renta Variable

6062100 Ext 22619

omar.suarez@casadebolsa.com.co

1. Comportamiento Saldo Repos en acciones Colombia



En medio de la actual crisis, el saldo en repos en el mercado de renta variable local ha evidenciado una dinámica decreciente significativa.

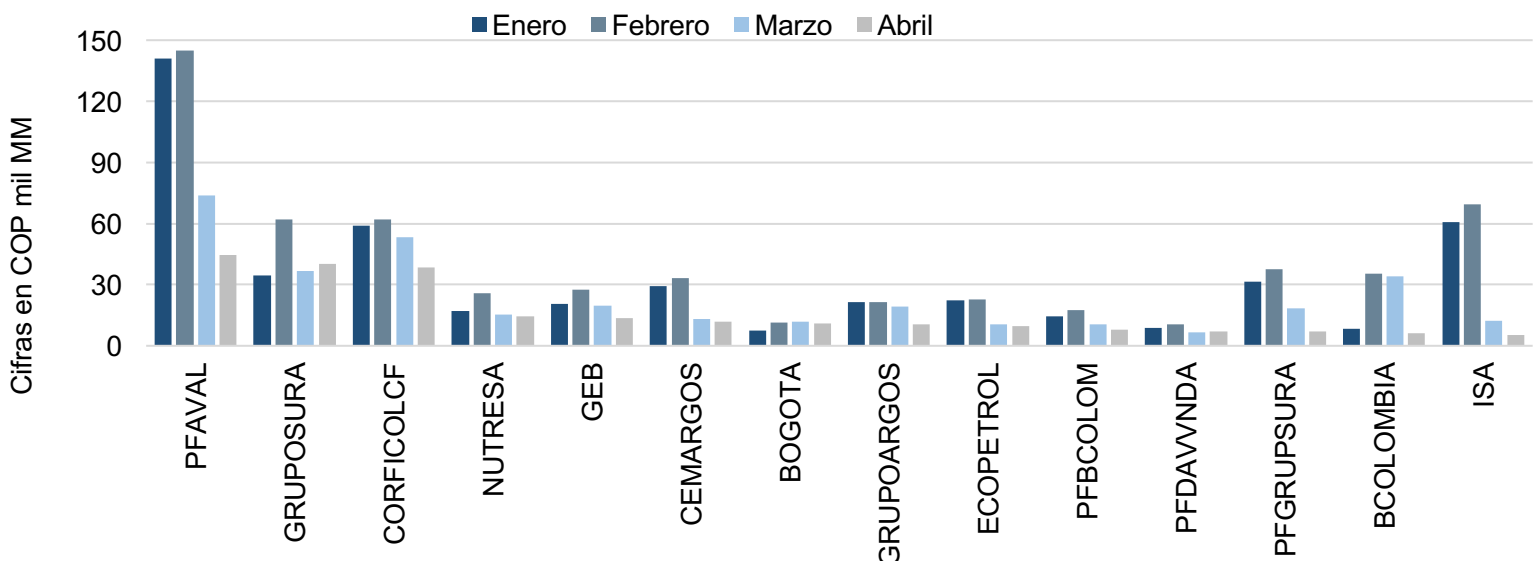
Durante lo corrido del presente año, el saldo en repos registra una disminución promedio en términos mensuales de 13,7%. A corte del mes de abril, la contracción asciende a más del 50% frente al cierre de 2019, la cual equivale a - COP 264 mil millones (gráfica 1).

Fuente: BVC. Construcción: Casa de Bolsa

De las 16 acciones en las cuales se pueden llevar a cabo operaciones repo, frente al mes de diciembre de 2019, Grupo Aval ha mostrado la mayor disminución en monto, de COP 90,6 mil MM, seguida por ISA (COP 58 mil MM) y GEB (COP -23,5 mil MM). En contraste, Bogotá y Bancolombia, han registrado frente al saldo de diciembre de 2019 un aumento de COP 1,8 mil MM y COP 0,8 mil MM respectivamente. (ver gráfica 2)

2. Saldo Repos por especie

Año 2020



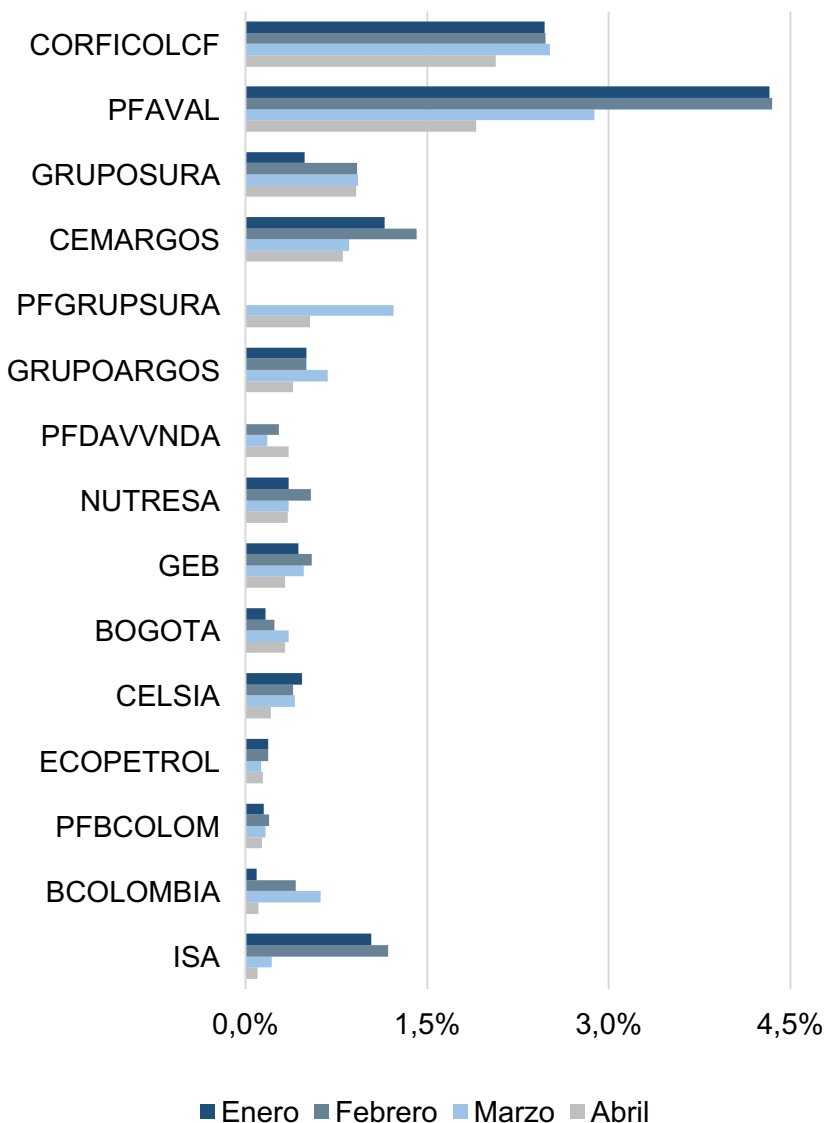
Fuente: BVC. Construcción: Casa de Bolsa

De esta manera, resaltamos la profundización en la dinámica de desapalancamiento en el mercado accionario colombiano (ver gráfica 3), a raíz de la actual coyuntura. Las fuertes desvalorizaciones experimentadas por los precios de las acciones locales, en medio del fuerte repunte en el nivel de aversión al riesgo observado principalmente durante el mes de marzo, conllevó a detrimentos importantes en las garantías y a ventas a pérdida en acciones con saldos en repos en el mercado local. De igual manera, a corte del mes de abril, la alta incertidumbre que aún permanece frente al adverso escenario actual ha seguido llevando al mercado accionario local a registrar un nivel apalancamiento históricamente bajo, con un saldo por COP 231 mil MM en repos.

La gráfica número 3, muestra el porcentaje de apalancamiento por especie, teniendo en cuenta el número de acciones que han sido objeto de operaciones repo frente a la capitalización bursátil ajustada de cada emisor (flotante). De esta manera, se evidencia como durante los cuatro primeros meses del presente año, el porcentaje de apalancamiento de las acciones ha registrado un descenso, siendo el más relevante el observado en las acciones PFAval e ISA, al pasar de 4,3% a 1,9% y de 1,0% a 0,1% de forma respectiva.

3. Número de Acciones en repo sobre flotante del emisor

Año 2020



A corte de abril, las especies con mayor apalancamiento en relación a su flotante son la acción de Corficolombiana (2,1%), PFAval (1,9%), Grupo Sura (0,9%) y Cemargos (0,8%). Dichas acciones, no obstante su precio ya se ha visto presionado de forma importante en lo corrido del año por la crisis actual, a corte de abril presentan el mayor riesgo en relación a su saldo en repos.

De otra parte, resaltamos que la dinámica de desapalancamiento a través de repos, de acuerdo a la disminución en su saldo descrita en este informe en lo corrido del año, tiene un impacto negativo en el volumen de negociación y en la profundidad del mercado de renta variable local, no obstante de carácter limitado.

Lo anterior, dado que es importante resaltar que Personas Naturales y el Sector Real son los inversionistas que participan en mayor medida en las operaciones de tipo repo, a corte de abril de 2020 en 41,6% y 34,1% de manera respectiva.

No obstante, dentro del volumen de negociación del mercado accionario local, durante los últimos tres años han registrado una participación promedio de 12,7% (Personas Naturales) y el 8,6% (Sector Real), mientras AFPs e Inversionistas Extranjeros lo hacen en un 15,6% y en un 22,5% respectivamente.

Fuente: BVC. Construcción: Casa de Bolsa

Gerencia de Inversiones

Mesa Distribución

Mesa Institucional Acciones

Alejandro Pieschacon

Director Estrategia de Producto
alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22724

Juan Pablo Vélez

Gerente Comercial Medellín
jvelez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22861

Alejandro Forero

Head de acciones Institucional
alejandro.forero@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22843

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén

Director Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22622

Juan Pablo Serrano

Trader de acciones Institucional
juan.serrano@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22630

Mariafernanda Pulido

Analista Renta Fija
maria.pulido@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Mesa Institucional Renta Fija

Olga Dossman

Gerente Comercial
Olga.dossman@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23624

Santiago Clavijo

Analista Junior Renta Fija
santiago.clavijo@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22602

Adda Padilla

Gerente Comercial
adda.padilla@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

Omar Suarez

Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22619

Juan Felipe D'luyz

Analista Junior Renta Variable
juan.dluyz@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

Sergio Segura

Analista Junior Renta Variable
sergio.segura@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext:

Daniel Jiménez

Practicante Renta Fija
daniel.jimenez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23632

ADVERTENCIA

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. 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. La información contenida en este documento se presume confiable, pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza su total precisión, los datos utilizados son de conocimiento público. En ningún momento se garantizan las rentabilidades estimadas asociadas a los diferentes perfiles de riesgo. Variables asociadas al manejo de las posiciones, los gastos y las comisiones asociadas a su gestión pueden alterar el comportamiento de la rentabilidad. Es posible que esta estrategia de inversión no alcance su objetivo y/o que usted pierda dinero al invertir en ella. La rentabilidad pasada no es garantía de rentabilidad futura. Ninguna parte de la información contenida en el presente documento puede ser considerada como una asesoría legal, tributaria, fiscal, contable, financiera, técnica o de otra naturaleza, o recomendación u opinión acerca de inversiones, la compra o venta de instrumentos financieros o la confirmación para cualquier transacción, de modo que, este documento se distribuye únicamente con propósitos informativos, y las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Por lo anterior, la decisión de invertir en los activos o estrategias aquí señalados constituirá una decisión independiente de los potenciales inversionistas, basada en sus propios análisis, investigaciones, exámenes, inspecciones, estudios y evaluaciones. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Certificación del analista: El (los) analista(s) que participó (arón) en la elaboración de este informe certifica(n) respecto a cada título o emisor a los que se haga referencia en este informe, que las opiniones expresadas se hacen con base en un análisis técnico y fundamental de la información recopilada, que se encuentra(n) libre de influencias externas. El (los) analista (s) también certifica(n) que ninguna parte de su compensación es, ha sido o será directa o indirectamente relacionada con una recomendación u opinión específica presentada en este informe.