

Renta Variable Informe Mensual

8 de enero de 2020



Resumen Mensual Acciones

AFPs ponen su fe en el Colcap

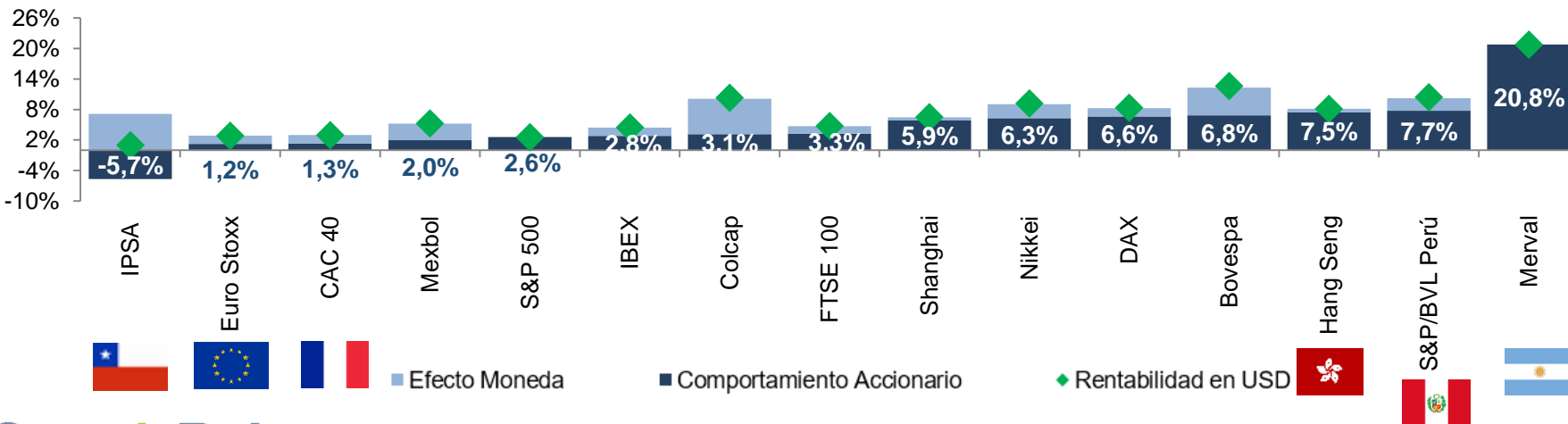
Los mercados de renta variable a nivel global culminaron el año con comportamiento positivo durante el mes de diciembre, soportado en una mayor moderación en el nivel de aversión al riesgo. El índice Merval registró el repunte más significativo (+20,8%), a nivel regional seguido por el índice de referencia de Perú, y por el Bovespa de Brasil. **Igualmente, el Colcap experimentó una valorización (+3,1% en moneda local), luego de que el flujo vendedor de los inversionistas Extranjeros fuese defendido nuevamente por los Fondos de Pensiones, como en gran parte de 2019, en un mes en el cual el volumen de negociación evidenció un incremento de 16,7% en términos anuales, concentrado principalmente en las acciones preferencial de Bancolombia y Ecopetrol, seguida por PFAval.**

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

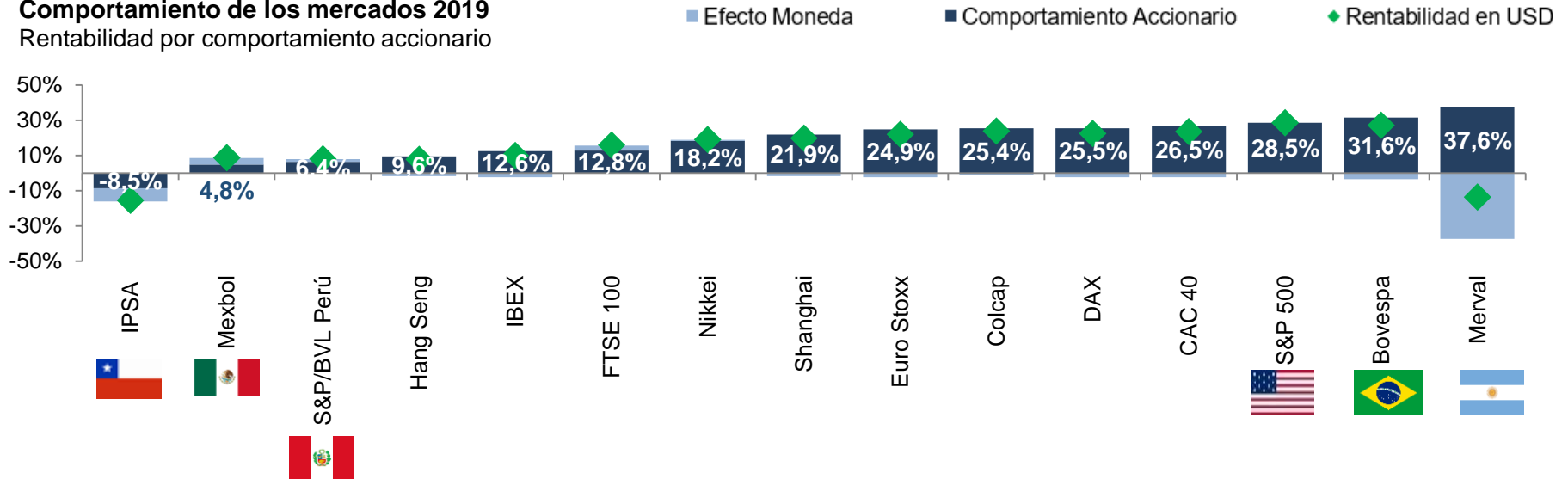
A nivel de flujos, los Fondos de Pensiones finalizaron el 2019 con una posición neta de compra cercana a los COP 2,4 BN, 35,5% superior a la registrada en 2018, contrarrestando principalmente el flujo vendedor por parte de los inversionistas Extranjeros, el cual se ubicó en COP 1,6 billones, 2,8% menor anualmente, el cual en lo corrido de año fue seguido por el presentado por el Sector Real (COP 530 mil millones). **De esta manera, el considerable repunte en 2019 de 25,4% (+23,9% en dólares) por parte del índice Colcap, estuvo soportado por un mayor apetito comprador de los Fondos de Pensiones locales, en medio de una importante salida de flujos por parte de los inversionistas Extranjeros, por segundo año consecutivo.**

Comportamiento mensual de los mercados (Diciembre 2019)- Mercado Accionario



Merval acaba 2019 con la mayor valorización accionaria a nivel global e IPSA retrocedió 8,5%, en medio de agitada coyuntura política y social

Comportamiento de los mercados 2019
Rentabilidad por comportamiento accionario



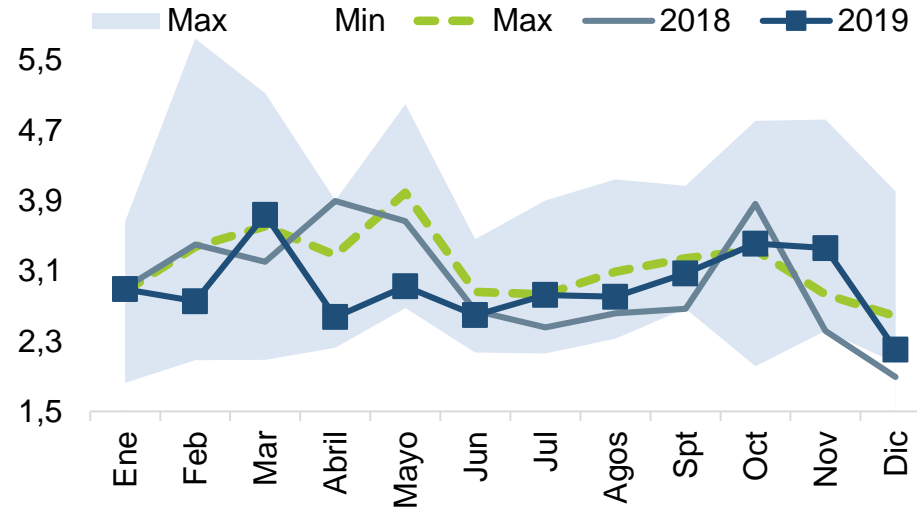
Consideramos que el 2020 será un año con una alta volatilidad a nivel global, dados importantes retos de la economía local y mundial, esperamos que el mercado de renta variable colombiano evidencie una dinámica positiva, impulsada por unos resultados corporativos mejores frente a los observados en 2019. Dicha mejora se explicaría principalmente por un crecimiento económico para Colombia alrededor del 3%, bajos niveles de gastos financieros de las compañías, dada la estabilidad en la tasa de intervención del Banco de la República y un retroceso de la inflación, principalmente en el 2S20, una menor carga tributaria tras la aprobación de la reforma tributaria del gobierno y una estructura más liviana de costos, dada una mayor automatización de procesos e implementación de tecnología.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Volumen negociado en diciembre registra un incremento anual de 16,7% concentrado principalmente en PFBancolombia y Ecopetrol

Estacionalidad mensual volumen negociación acciones

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

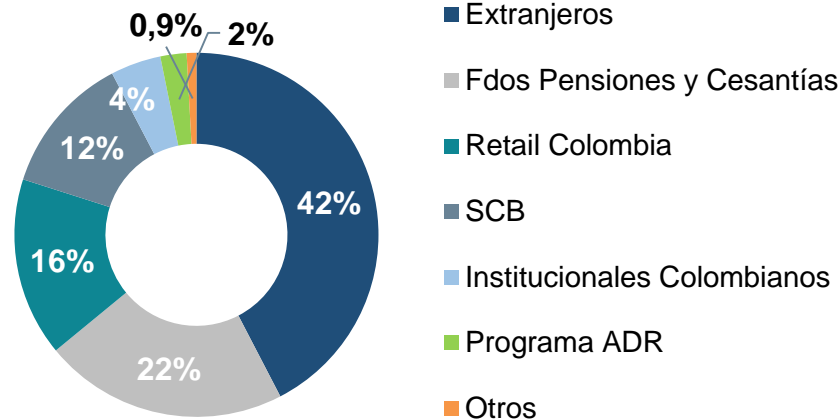


Las más negociadas		Las menos negociadas	
PFBancolombia	346.662	BVC	6.961
Ecopetrol	328.450	ETB	5.558
PFAval	198.044	Mineros	3.646
Grupo Sura	166.529	Promigas	948



Participación de Extranjeros en volumen, la más alta al cierre de 2019 evidenciando un flujo vendedor neto de COP 218 mil millones en el mes

Participación volumen negociado por inversionista en mes



Compras y ventas netas de acciones del mes

COP Millones

Tipo de Inversor	Compradores	%	Vendedores	%	Posición Neta Mensual	Año Corrido 2019
Fdos Pensiones y Cesantías	368.460	16,7%	178.246	8,1%	190.214	2.426.094
Otros	102.052	4,6%	288	0,0%	101.764	400.997
Institucionales Colombianos	117.021	5,3%	80.335	3,6%	36.686	68.659
Personas Naturales	270.906	12,3%	259.693	11,8%	11.213	-493.754
Sector Real	215.941	9,8%	208.457	9,5%	7.483	-529.727
Programa ADR	4.717	0,2%	33.301	1,5%	-28.583	-188.091
SCB	299.822	13,6%	399.965	18,2%	-100.143	-127.298
Extranjeros	824.343	37,4%	1.042.977	47,3%	-218.634	-1.556.880
Total	2.203.261	100%	2.203.261	100%		

Retail Colombia: Sector real y personas naturales

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

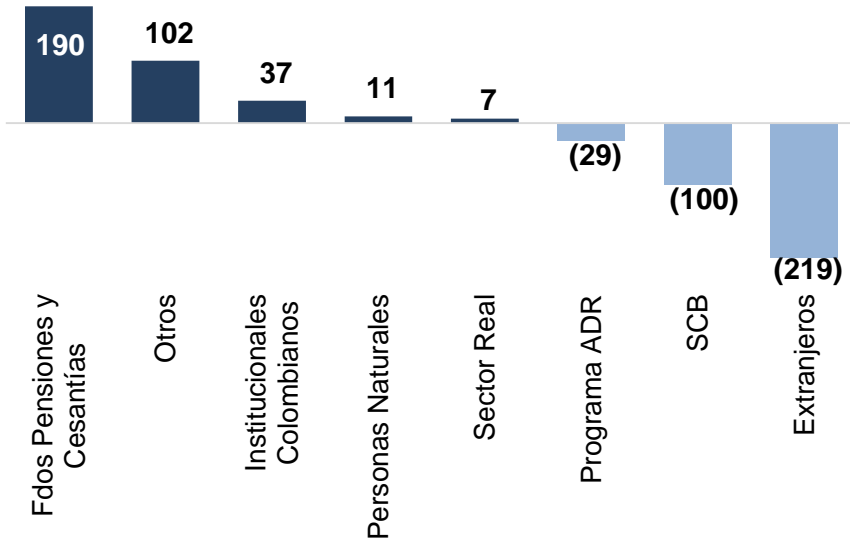
Otros: Bancos, Corporaciones Financieras y Factoring

AFPs aumentan posición neta compradora en 2019 en 35,5% A/A

Mientras que flujo vendedor neto de Extranjeros decrece 2,8% anualmente

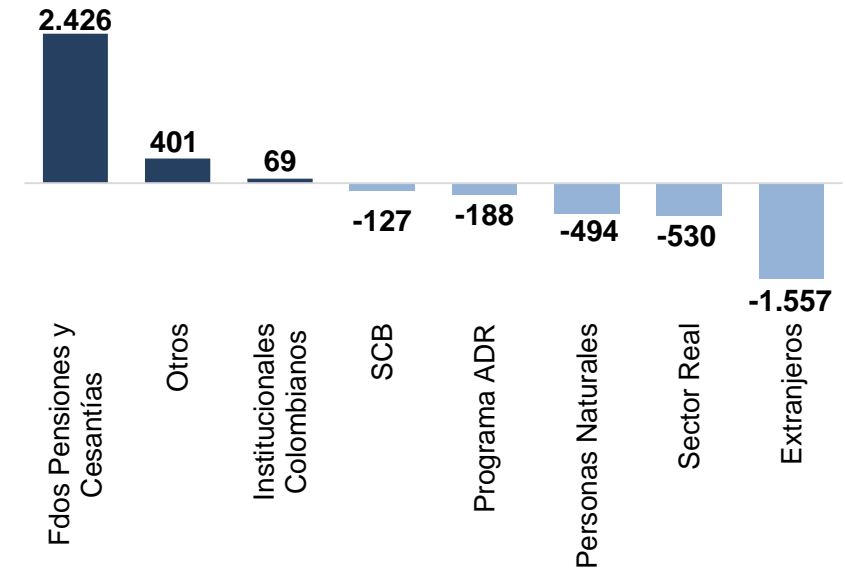
Posición Neta Mensual

COP miles de millones



Posición Neta Año Corrido 2019

COP miles de millones

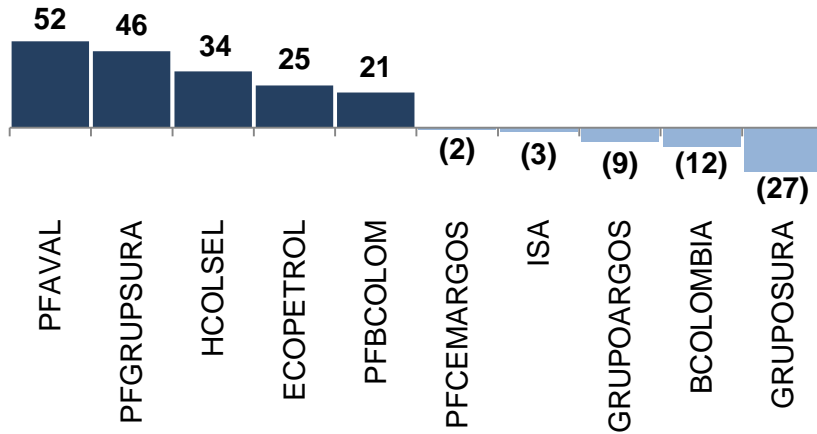


* La categoría institucionales Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

AFP's reciben parte de flujo vendedor de Extranjeros en PFAval y PFGrupo Sura, mientras estos últimos concentran compras en Bancolombia

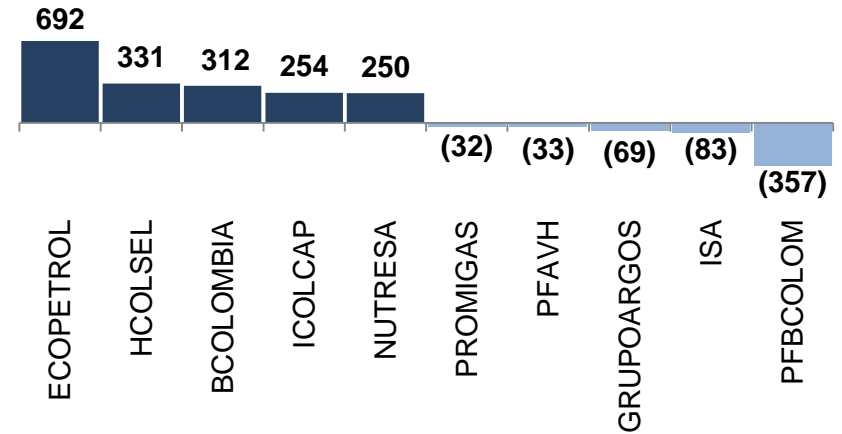
Compra / ventas mensuales AFPs

COP miles de millones



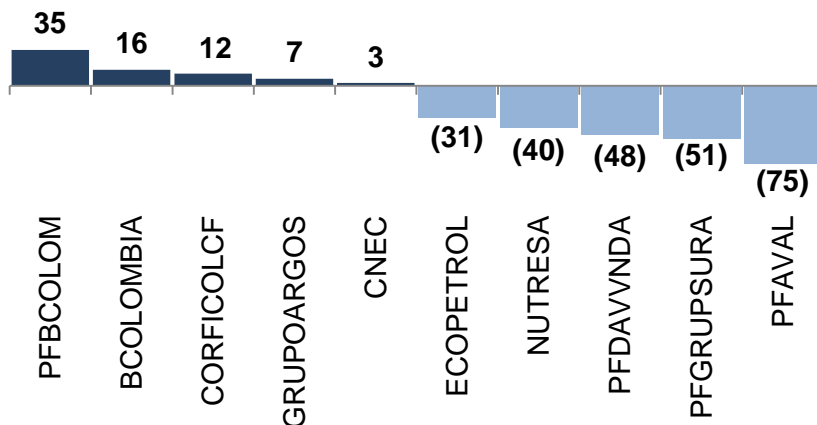
Compra / ventas netas 2019 AFPs

COP miles de millones



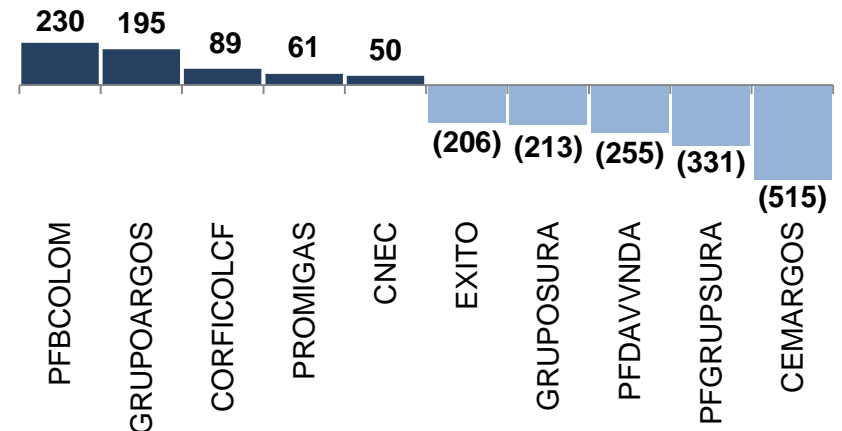
Compra / ventas mensuales Extranjeros

COP miles de millones



Compra / ventas netas 2019 Extranjeros

COP miles de millones

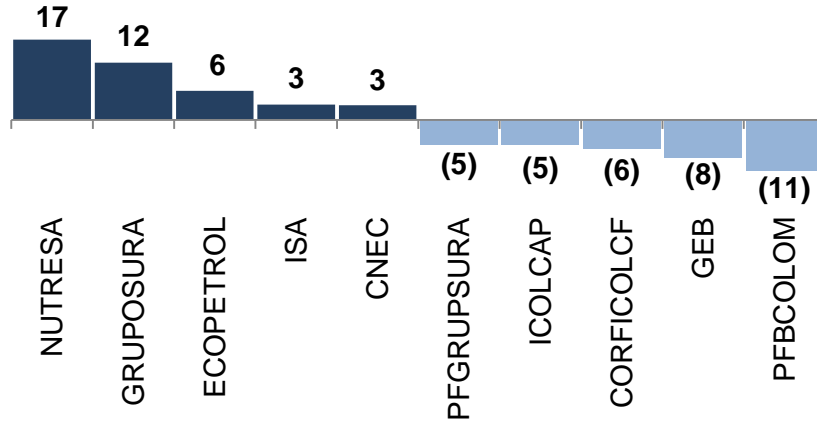


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Sector Real focaliza compras al cierre de 2019 en Nutresa y Grupo Sura en tanto en el año, Bancolombia concentró el mayor flujo vendedor

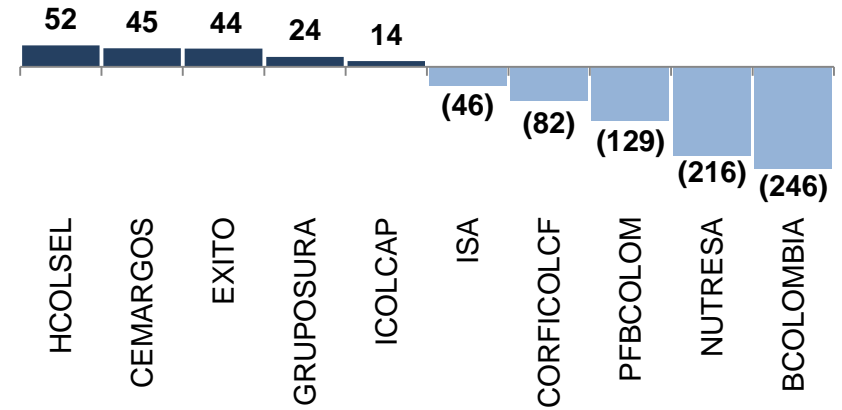
Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



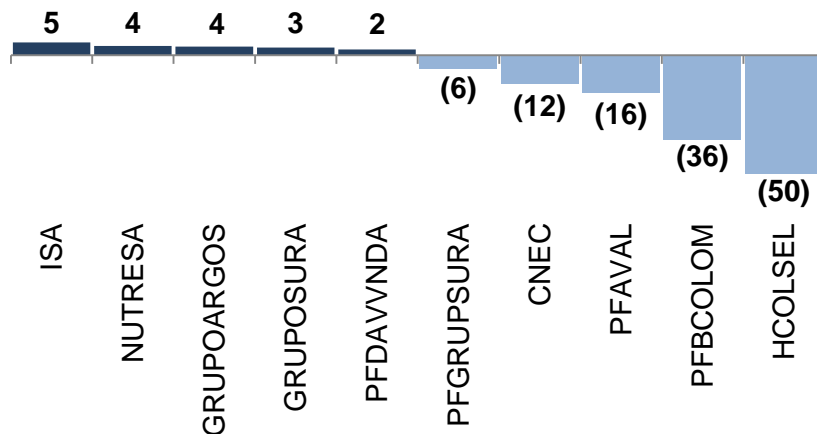
Compra / ventas año corrido Sector Real

COP miles de millones



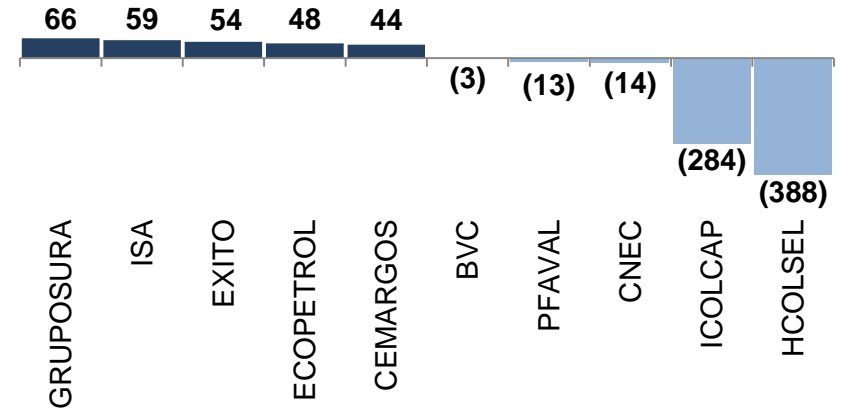
Compra / ventas mensuales SCB

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido SCB

COP miles de millones

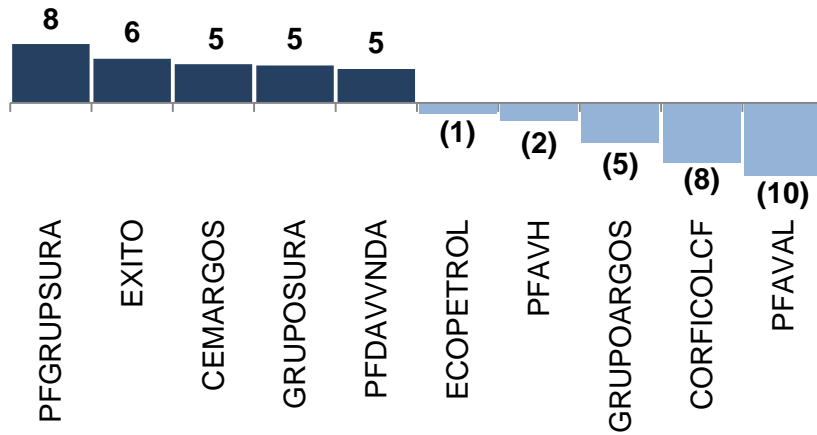


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

PFGrupo Sura, la favorita de Personas Naturales en Diciembre y Cemargos en 2019 (COP 194 mil MM)

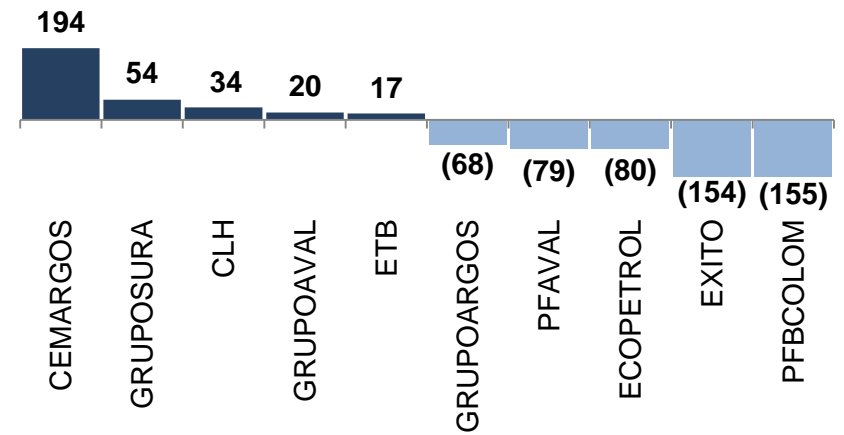
Compra / ventas mensuales Personas Naturales

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Personas Naturales

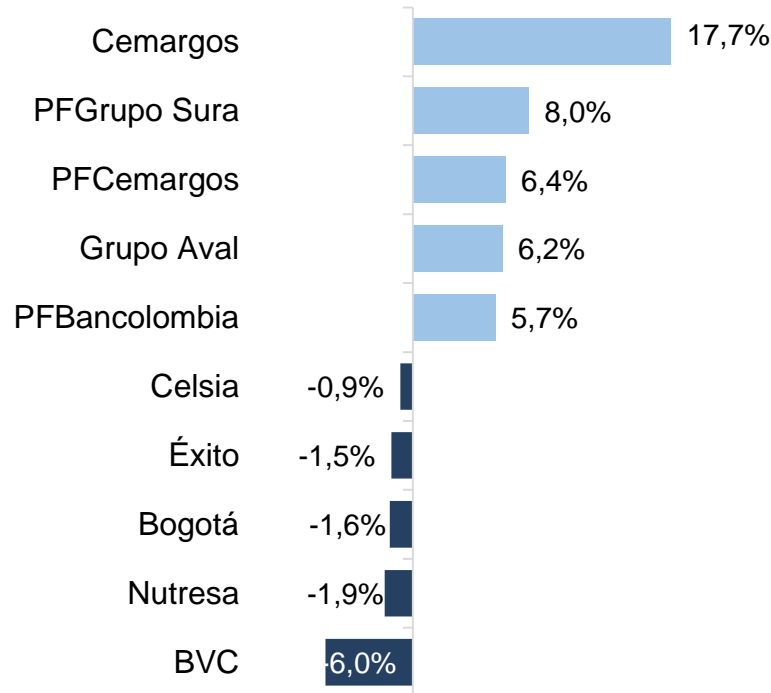
COP miles de millones



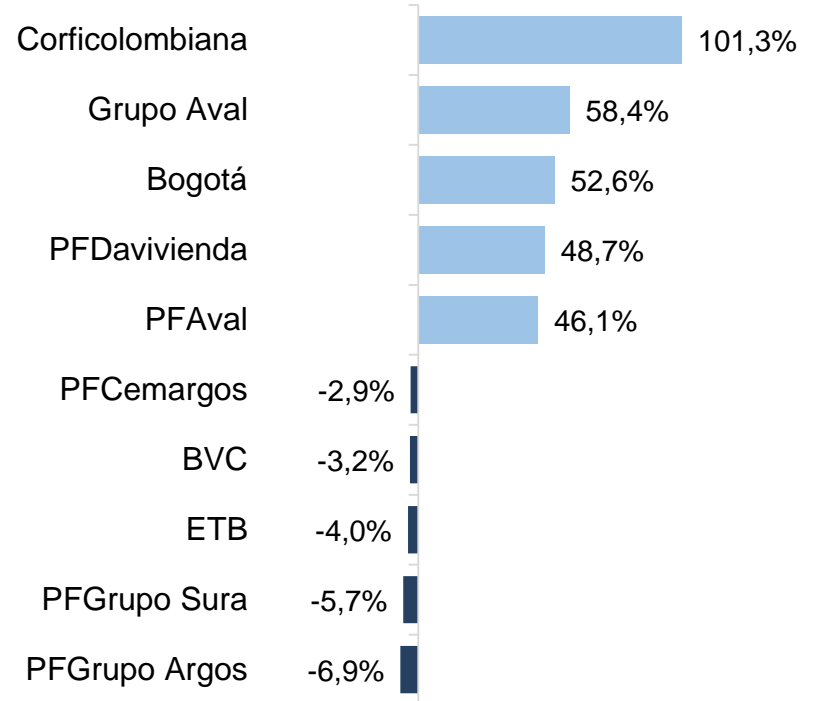
Corficolombiana lideró las valorizaciones en lo corrido de 2019

Mientras PFGrupo Argos y PFGrupo Sura registraron los mayores retrocesos

Principales variaciones en el mes acciones locales



Principales variaciones año corrido acciones locales



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	Fdo de Pensiones y Cesantías	Fiduciarias	Fondos	Persona Natural	Programas de ADRs	SCB	Sector Real	Otros	Sociedades de Inversión
BCOLOMBIA	879	-2,088	15,676	-11,797	-1,843	-3,505	1,407	0	323	522	-2,706	-800
BOGOTA	104	0	245	56	0	0	-130	0	91	-381	0	16
BVC	2	0	-3,171	0	-580	0	-388	0	-84	-72	3,713	0
CELSIA	-510	-1,334	365	2,455	50	-656	-930	0	-1,111	424	-1,200	1,164
CEMARGOS	1,176	-1,099	-25,129	17,290	196	1,256	5,153	0	56	-164	-446	644
CLH	69	0	-1,381	-890	0	-55	548	0	697	128	885	0
CNEC	578	220	2,938	2,371	135	87	2,259	0	-11,907	3,117	557	0
CONCONCRET	0	0	-104	0	0	0	55	0	0	49	0	0
CORFICOLCF	127	0	11,868	193	107	-144	-7,912	0	1,506	-6,047	487	-77
ECOPETROL	6,530	1,280	-30,648	25,347	1,014	-4,245	-1,346	-5,404	-5,121	6,197	8,505	185
GEB	366	477	-5,829	7,828	590	823	4,808	0	2,332	-7,913	1,869	-4,284
ETB	106	0	99	0	29	-263	-96	0	37	88	29	0
EXITO	227	0	-5,666	0	0	62	5,905	0	-1,426	898	0	0
GRUPOARGOS	335	-540	7,023	-8,842	900	-9	-5,318	0	3,572	2,580	628	31
GRUPOAVAL	0	0	7	-781	0	0	-142	0	521	393	-12	13
GRUPOSURA	663	-1,200	-1,479	-26,563	327	3,899	4,974	0	3,204	12,165	3,192	-55
HCOLSEL	0	-4,780	-4,163	33,858	20,043	5,242	0	0	-50,201	0	15,264	0
ICOLCAP	-4,935	-2,125	1,844	10,141	2,285	-2,511	-1,336	0	1,927	-5,272	179	-39
ISA	674	1,684	-9,907	-2,624	207	461	-562	0	5,360	3,244	3,309	45
NUTRESA	2,585	3,411	-40,458	9,432	-1,433	62	2,801	0	3,909	17,015	4,612	42
PFAVAL	546	497	-75,333	52,164	2,090	3,180	-9,691	0	-15,971	3,049	40,580	1,474
PFAVH	12	-213	1,458	-147	0	-159	-2,363	310	40	185	664	0
PFBCOLOM	2,629	-809	34,763	21,200	2,146	1,120	699	-24,379	-35,850	-10,738	9,438	1,118
PFCEMARGOS	-123	0	996	-1,576	-13	-105	762	0	-662	678	30	0
PFDAVVNDA	2,541	0	-47,513	14,928	379	899	4,541	0	2,332	76	22,093	103
PFGRUPOARG	324	992	-760	2,529	-683	-819	1,504	0	68	-3,508	606	57
PFGRUPSURA	-1,754	-564	-50,607	46,076	357	-717	7,854	0	-5,822	-5,262	10,564	-331
MINEROS	15	0	-90	60	0	0	1,170	0	2	-1,157	0	0
TERPEL	0	0	-321	0	0	0	127	0	0	194	0	0
PROMIGAS	291	0	-157	88	0	0	-47	0	49	-223	0	0
OTROS	165	161	-6,801	2,581	-499	272	3,091	-889	-1,986	2,780	21,080	154
Total	13,293	-6,350	-218,634	190,214	26,803	3,630	11,213	-28,583	-100,143	7,483	101,764	-849

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

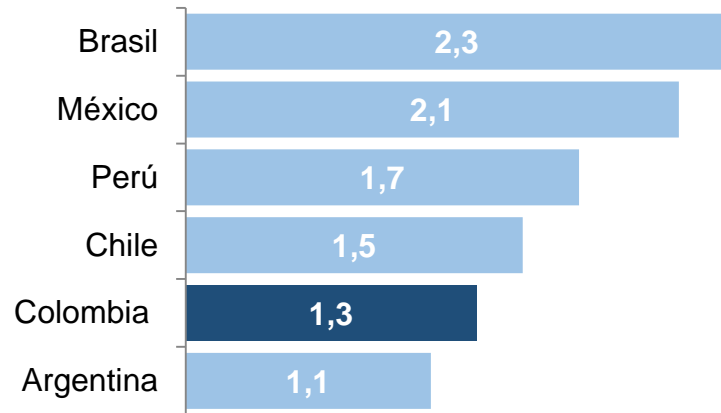
	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	Fdo de Pensiones y Cesantías	Fiduciarias	Fondos	Persona Natural	Programas de ADRs	SCB	Sector Real	Otros	Sociedades de Inversión
BCOLOMBIA	-1,268	-16,219	-91,245	312,070	-2,400	45,944	-39,822	0	14,221	-246,215	26,706	-1,772
BOGOTA	3,683	849	14,337	3,159	-26	-5,271	-17,262	0	-71	-3,778	1,373	3,007
CELSIA	-3,253	-14,152	-10,556	19,592	58,182	-4,648	-26,866	0	10,443	-22,869	269	-6,142
CEMARGOS	10,975	14,487	-515,448	239,055	-2,262	-45,152	194,387	-4,507	43,763	45,040	15,627	4,201
CLH	1,314	1,246	-29,383	-17,468	-464	-3,894	33,550	0	8,799	4,044	2,327	-71
CNEC	294	220	50,450	291	-74	115	-36,670	0	-14,318	-770	290	172
CONCRET	0	-1,775	-8,116	-558	-448	-53	4,633	0	302	4,475	1,551	-10
CORFICOLCF	-6,582	-3,595	89,201	39,265	-74	-15,279	-37,069	0	18,753	-82,257	4,421	-6,785
ECOPETROL	12,647	23,050	-203,148	692,498	9,098	65,685	-79,736	-635,856	47,907	1,119	65,886	850
GEB	4,561	-6,449	-22,159	151,532	3,516	86,268	-164,177	0	32,334	-79,522	5,274	-11,178
ETB	888	0	-17,343	-295	68	-1,047	17,282	0	224	229	0	-7
EXITO	-12,425	56,517	-205,772	220,701	893	-17,590	-153,730	0	53,613	44,190	8,756	-236
GRUPOARGOS	-20,720	2,076	194,786	-68,902	-8,023	-42,504	-68,234	0	41,765	-40,456	12,015	-1,802
GRUPOAVAL	-589	0	-36,930	6,161	0	-47	20,056	0	10,260	1,287	-209	4
GRUPOSURA	-954	9,300	-212,579	20,924	1,049	-3,563	54,281	-1,000	65,521	24,408	47,073	-4,459
HCOLSEL	0	-15,850	-30,346	331,409	37,831	13,372	-31	0	-388,029	51,643	0	0
ICOLCAP	8,233	-29,441	-33,437	253,979	44,596	38,552	-12,057	0	-284,257	13,887	159	-215
ISA	11,719	214	35,996	-83,002	-4,243	-1,020	-17,876	-1,010	58,979	-45,656	46,371	-470
NUTRESA	4,175	2,401	-68,739	250,413	-679	26,213	-38,218	-362	32,491	-215,690	8,334	-337
PFAVAL	5,340	238	-133,423	226,870	4,974	4,427	-78,938	-42,360	-13,399	-40,688	65,370	1,561
PFAVH	1,375	-281	24,958	-32,590	-321	-6,874	-6,231	13,263	8,656	-3,039	1,243	-159
PFBCOLOM	-29,955	-22,485	229,558	-356,745	-2,128	-76,073	-154,962	502,986	8,136	-128,784	29,456	995
PFCEMARGOS	-1,856	-967	-3,844	2,577	-1,126	1,382	2,260	0	4,505	-3,014	43	40
PFDAVVNDA	1,752	925	-255,267	215,448	3,550	27,869	-42,026	0	19,489	-12,947	40,407	801
PFGRUPOARG	545	-5,233	-11,644	19,782	-2,033	2,152	-2,581	0	5,551	-5,587	519	-1,472
PFGRUPSURA	1,298	-1,923	-330,573	136,551	-224	-8,110	107,452	0	25,831	50,914	15,779	3,004
MINEROS	-4,488	80	21,367	-20,879	0	858	8,133	0	82	-5,228	40	35
TERPEL	-9	0	4,113	-9,998	0	105	-2,017	0	-393	918	7,280	0
PROMIGAS	-982	0	61,480	-31,944	10	-1,016	-2,692	0	318	-24,781	-788	0
OTROS	451	-25,602	54,687	93,837	4,746	4,850	-46,878	19,245	-63,735	-190,266	22,403	126,816
Total	-16,122	25,097	-1,556,880	2,426,094	130,688	76,022	-493,754	-188,091	-127,298	-529,727	395,333	-147,261

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Colcap registra el mayor Dividend Yield de la región (3,8%) y a nivel de múltiplos presenta un atractivo relativo a sus principales pares

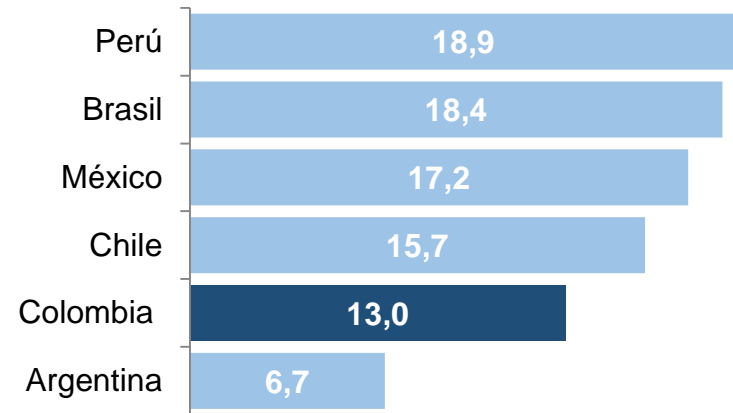
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



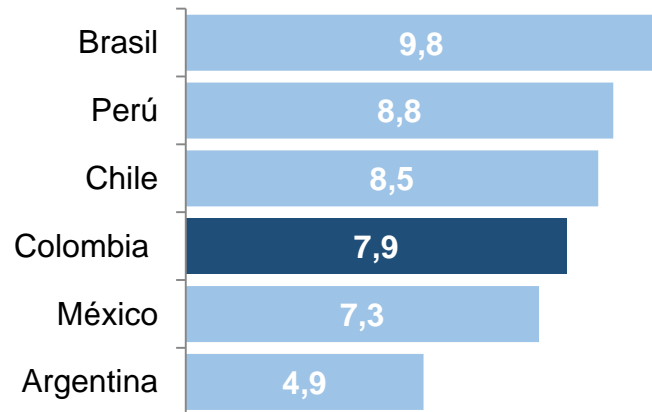
Múltiplo P/E

Cifras en veces



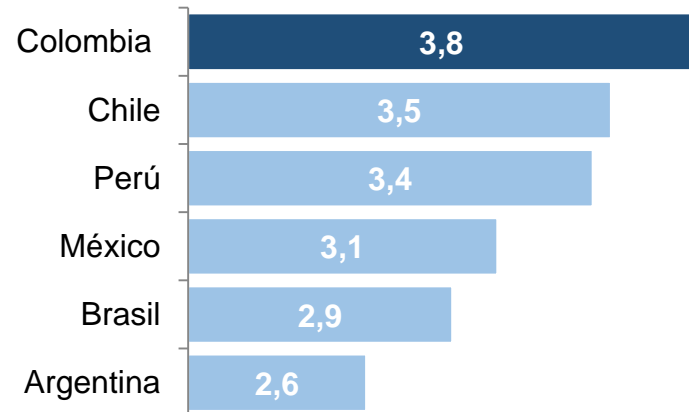
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield

Cifras en porcentaje



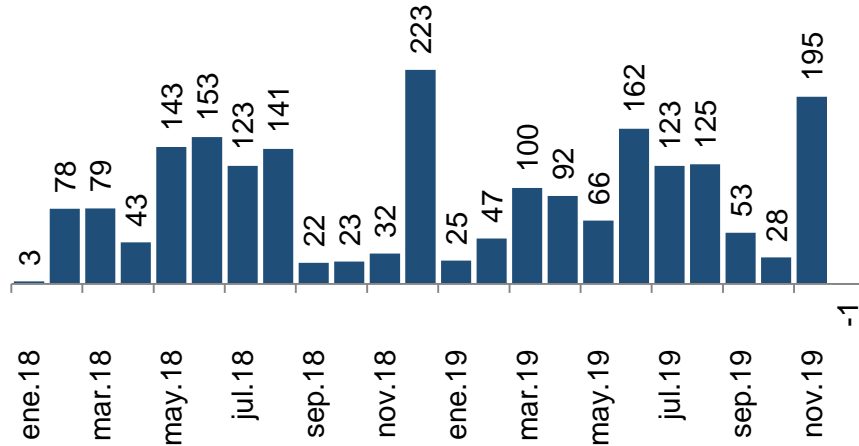
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Leve destrucción de unidades del iColcap al cierre del año

Mientras que creación de unidades de Hcolsel se ubicó en COP 30 mil MM

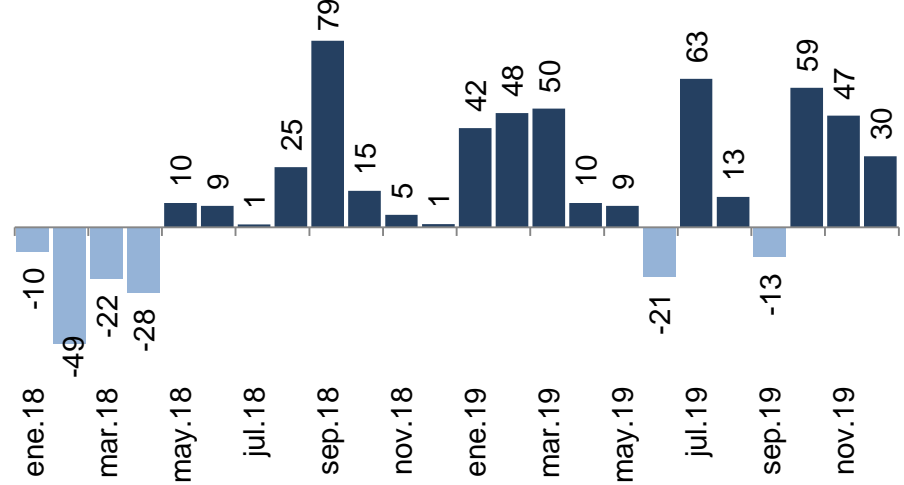
Creación / destrucción unidades iColcap

COP miles de millones



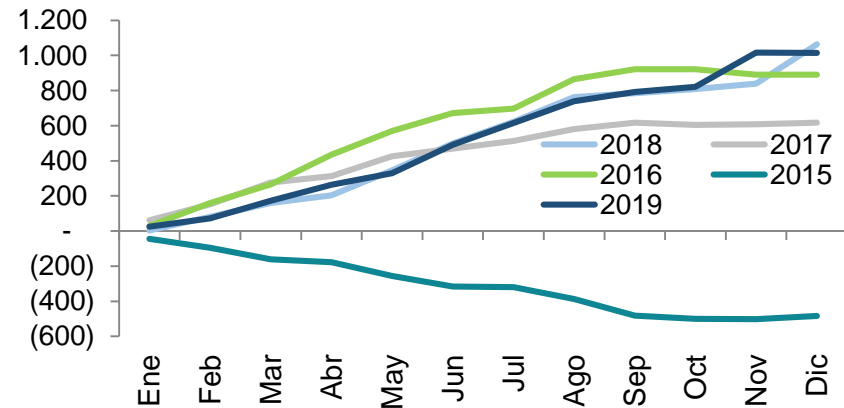
Creación / destrucción unidades Hcolsel

COP miles de millones



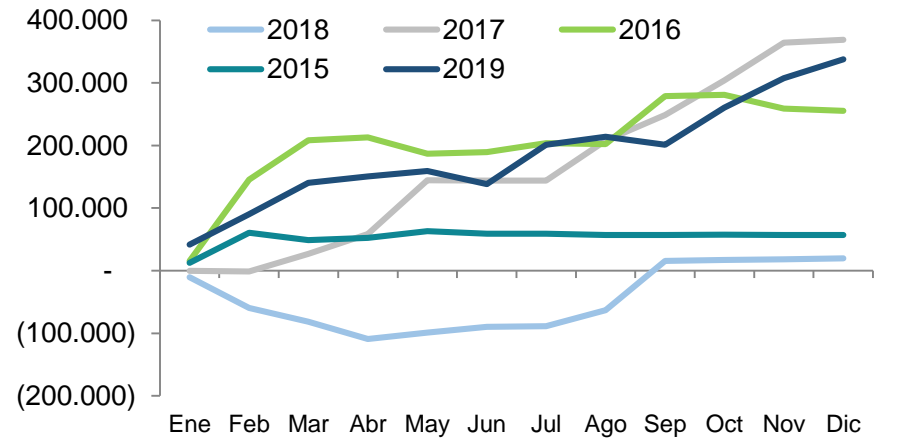
Creación / destrucción unidades iColcap año corrido

COP miles de millones



Creación / destrucción unidades Hcolsel año corrido

COP miles de millones

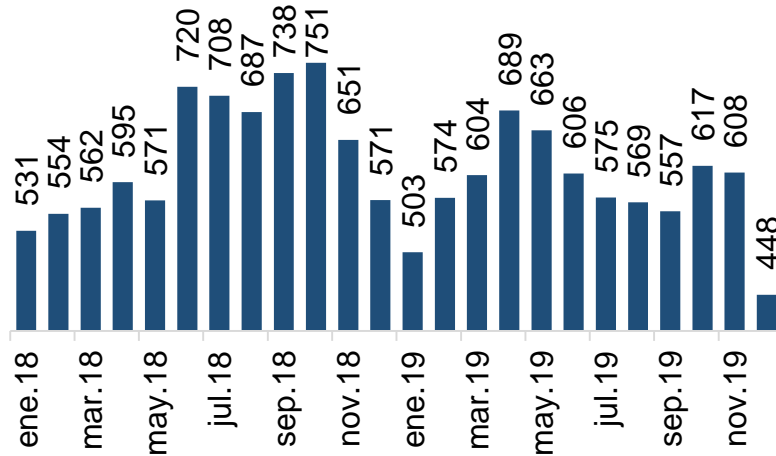


Fuerte disminución anual de 21,7% en saldo en Repos frente 2018

Al igual que en TTVs, cuyo saldo cerró el 2019 en COP 27 mil millones

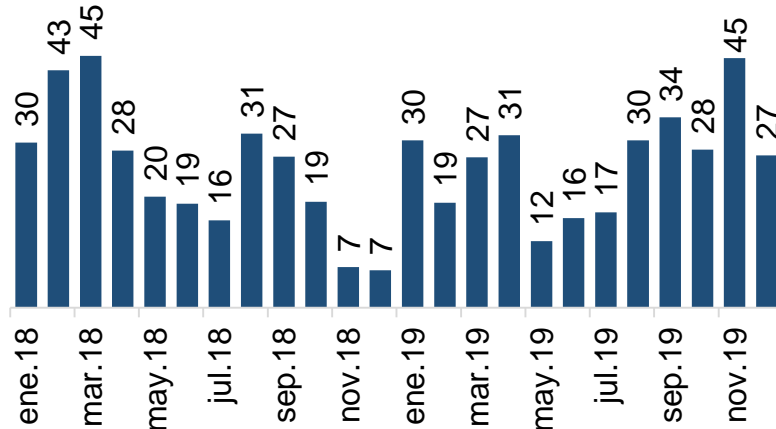
Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



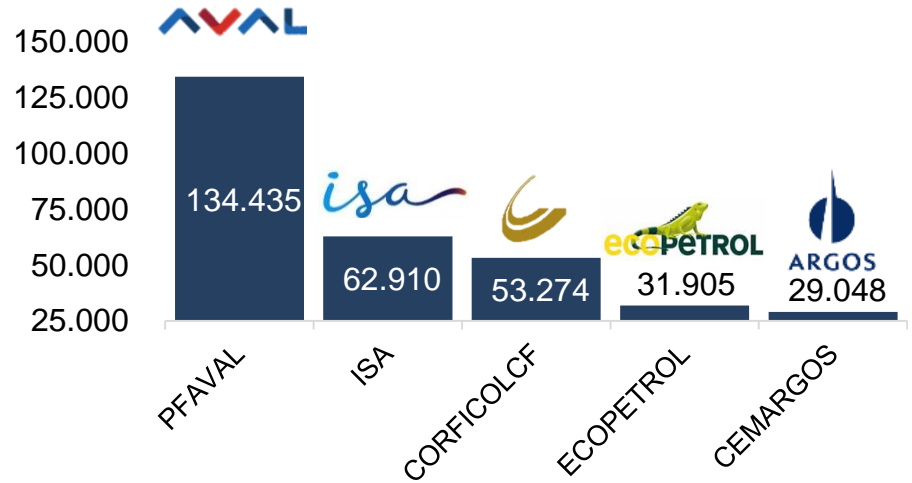
Saldo en TTVs mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



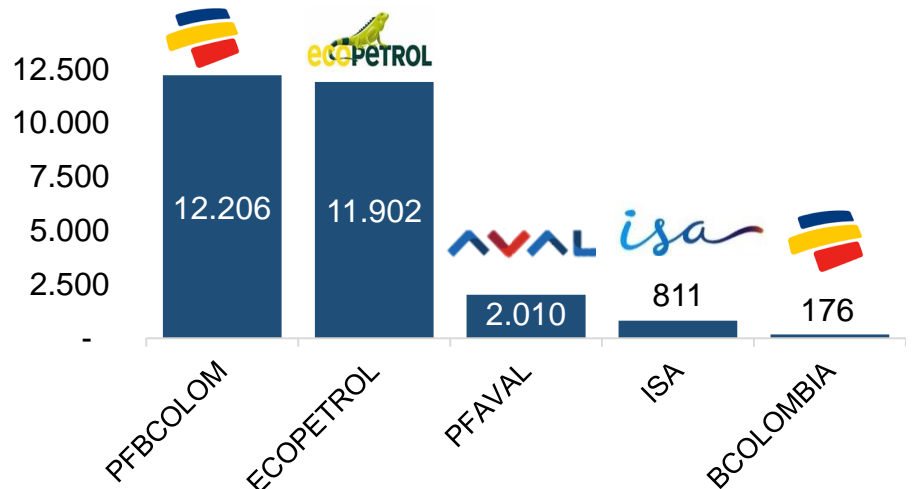
Saldo en Repos mensual por emisor

Cifras en MM 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 de Renta Fija	Mariafernanda Pulido	maria.pulido@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
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	6062100
Practicante Análisis y Estrategia	Deisi Cañon	deisi.murcia@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632

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.