

Renta Variable Informe Mensual

6 de octubre de 2020



Resumen Mensual Acciones

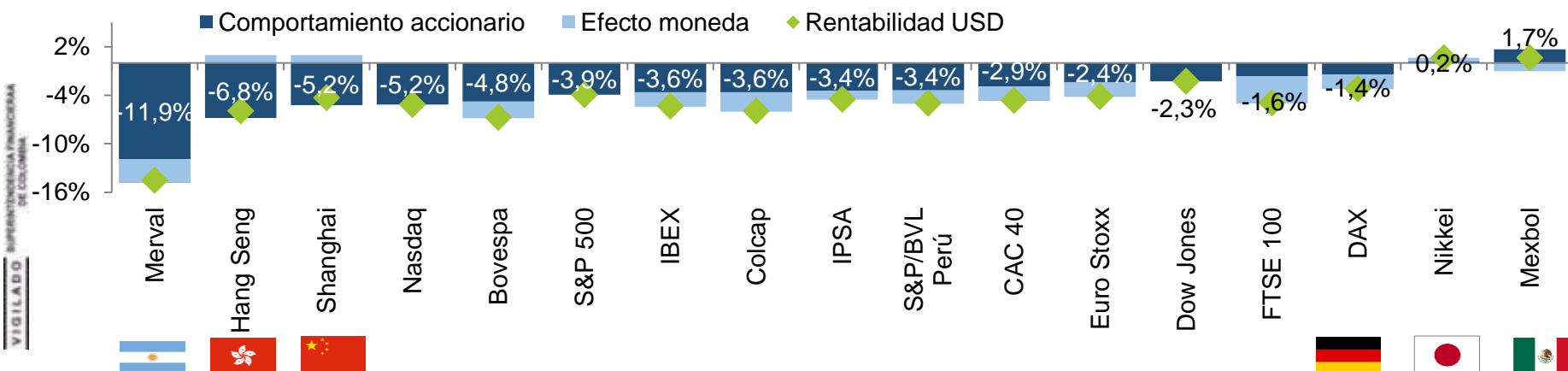
Mercados no celebraron Amor & Amistad

Durante el mes de septiembre, los mercados de renta variable a nivel global registraron un comportamiento mayormente negativo. Tras el importante rally observado durante la segunda mitad de agosto, la toma de utilidad a nivel global en los mercados accionarios derivó en una corrección de los mismos, en un mes en el cual observamos un incremento en el nivel de aversión al riesgo ante los rebrotes de COVID-19 registrados en Europa y unas elecciones presidenciales en EE.UU cada vez más cerca. De esta manera, los retrocesos fueron encabezados por el índice Merval de Argentina, el Hang Seng de Hong Kong y el índice de Shanghai. En contraste, el Mexbol y Nikkei fueron los únicos índices de nuestra muestra que avanzaron durante septiembre. A nivel local, el **Colcap retrocedió un 3,6% (-5,9% en USD)**, reflejando una corrección de la mitad de la valorización observada en agosto, en medio de una baja dinámica transaccional y un negativo desempeño de los precios de petróleo (Brent -9,6%). A nivel de flujos, los inversionistas Extranjeros aceleraron sus ventas, con una posición neta de -COP 616 mil MM, (vs -COP 250 mil MM en agosto), focalizada mayormente en Ecopetrol(-COP 217 mil MM) y PFBancolombia (-COP 164 mil MM). Las AFPs encabezaron el lado comprador del mes, con una posición neta de COP 352,6 mil MM, recibiendo parte del flujo vendedor de Extranjeros en Ecopetrol, especie que concentró principalmente sus compras (COP 119 mil MM), seguidos por Personas Naturales, cuya posición de compra neta ascendió a COP 185,4 mil MM, la mayor desde noviembre de 2010, que también estuvo focalizada en gran medida en la acción de Ecopetrol (COP 68 mil MM).

Juan Felipe D'luyz
Analista Renta Variable
 juan.dluyz@casadebolsa.com.co
 6062100 Ext 22703

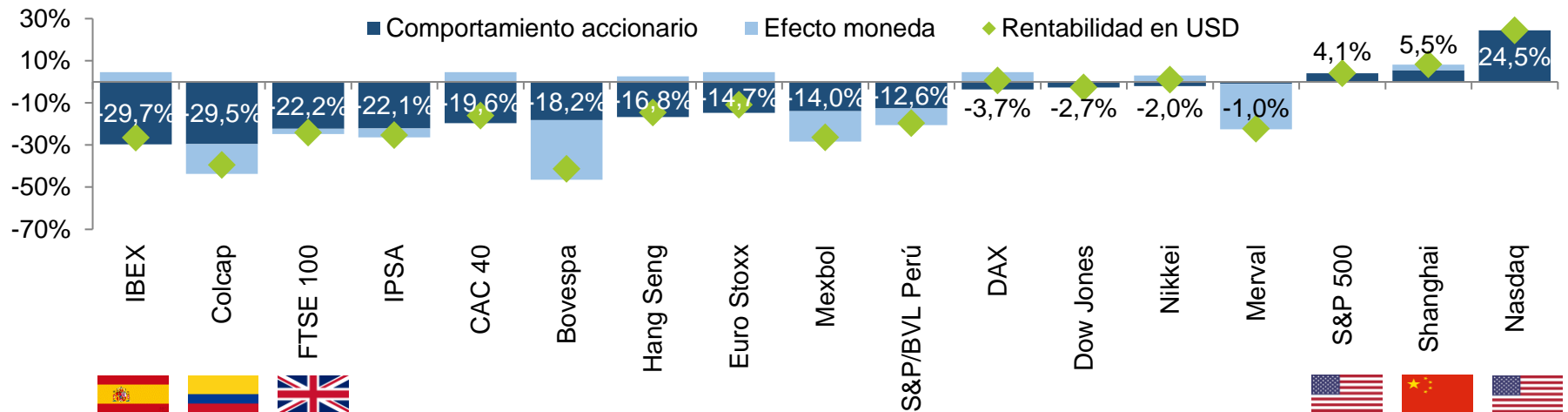
Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
 omar.suarez@casadebolsa.com.co
 6062100 Ext 22619

Comportamiento mercados (septiembre 2020) – Rentabilidad por comportamiento accionario



Colcap permanece dentro de los índices con la mayor desvalorización en el corrido del año, ampliamente rezagado frente a sus pares emergentes

Comportamiento mercados año corrido – Rentabilidad por comportamiento accionario

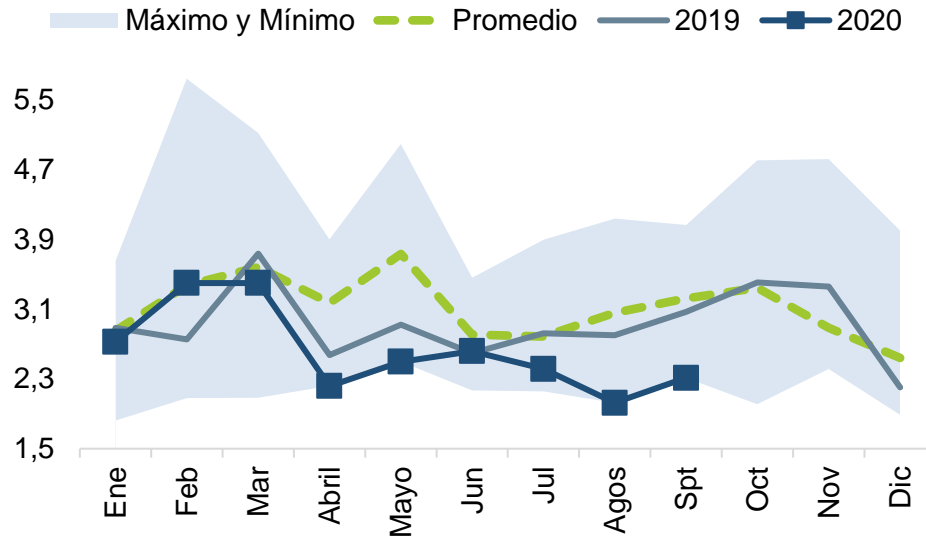


Finalmente, consideramos de suma importancia monitorear la evolución de la segunda ola de contagios en Europa, que podría derivar en la imposición de medidas de restricción de movilidad nuevamente, y a las elecciones presidenciales en EE.UU, dado que ambos factores podrían inyectar una mayor volatilidad a los mercados accionarios a nivel global. En Colombia, destacamos que en corto plazo el comportamiento del mercado de renta variable también responderá en gran parte al inicio de la temporada de resultados financieros correspondientes al 3T20, la cual pensamos evidenciará una dinámica mayormente de recuperación frente al segundo trimestre del año, donde los resultados de un gran número de emisores se vieron impactados de manera relevante por el deterioro de las condiciones económicas derivado de la pandemia. En ese sentido, considerando la finalización de los estrictos periodos de restricción de movilidad en Colombia y diferentes países de la región y la mayor reactivación económica, los resultados corporativos del 3T20 presentarían síntomas de mejora, principalmente en sectores como el Cementero y Petrolero.

Dinámica transaccional mantiene una débil dinámica nuevamente, con un volumen negociado en mínimos para septiembre en los últimos 10 años

Estacionalidad mensual volumen negociación acciones 2020

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

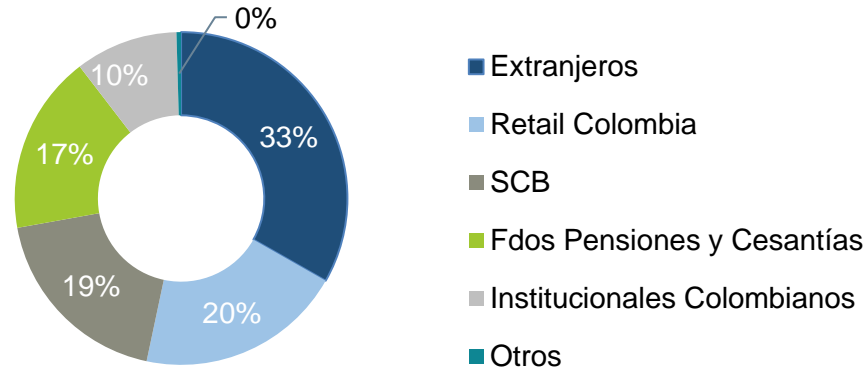


Las más negociadas		Las menos negociadas	
Ecopetrol	518.832	BVC	8.249
PFBancolombia	433.497	Mineros	6.942
PFaval	180.240	Éxito	1.625
ISA	178.681	ETB	1.253



Retail local disminuye participación en el volumen negociado en 5 p.p. frente al mes anterior, y es liderado por los inversionistas Extranjeros (33%)

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 2020
Fdos Pensiones y Cesantías	578.892	25,0%	226.242	9,8%	352.650	3.301.310
Personas Naturales	421.288	18,2%	235.920	10,2%	185.368	412.570
Institucionales Colombianos	293.678	12,7%	168.311	7,3%	125.367	669.143
Sector Real	167.392	7,2%	105.290	4,6%	62.102	203.898
Otros	20.187	0,9%	340	0,0%	19.847	65.168
Programa ADR	0	0,0%	0	0,0%	0	-21.872
SCB	371.076	16,0%	500.827	21,6%	-129.750	-1.174.316
Extranjeros	461.062	19,9%	1.076.646	46,5%	-615.584	-3.455.903
Total	2.313.576	100%	2.313.576	100%		

Retail Colombia: Sector real y personas naturales

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

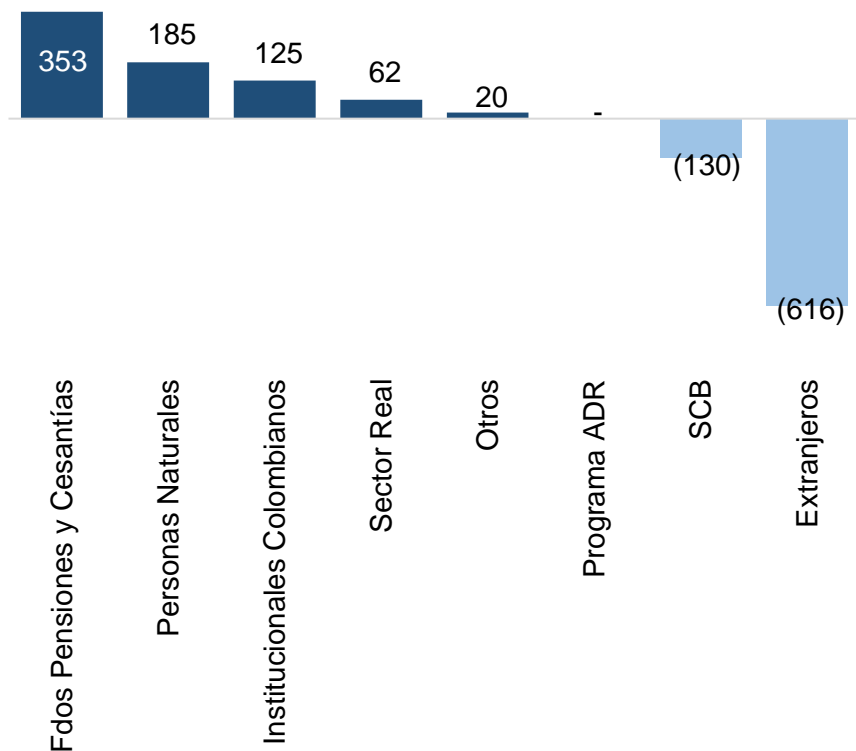
Otros: Bancos, Corporaciones Financieras y Factoring

Fuente: BVC, Construcción: Casa de Bolsa

Mientras inversionistas Extranjeros presionan el acelerador de ventas, Personas Naturales evidencian importante dinámica compradora en el mes

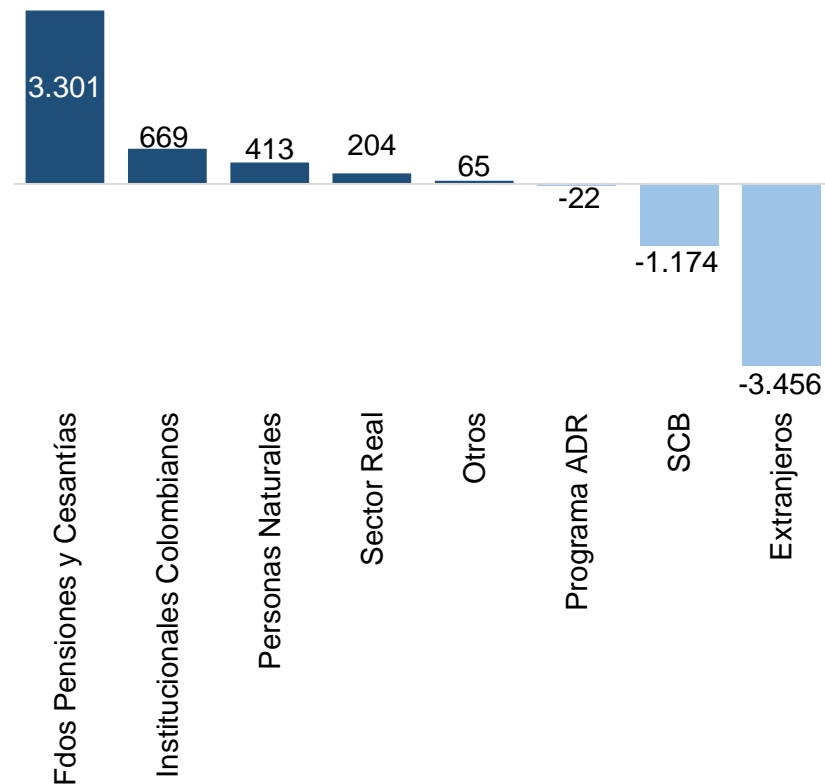
Posición Neta Mensual

COP miles de millones



Posición Neta Año Corrido 2020

COP miles de millones

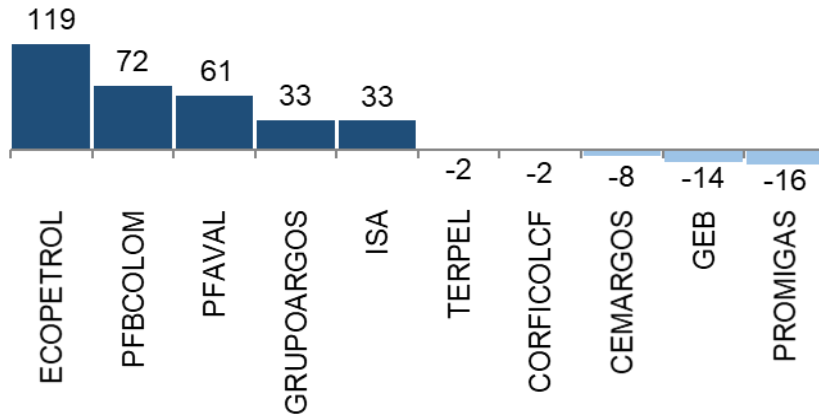


* La categoría institucionales Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

Ecopetrol, principal foco de las compras de las AFPs en septiembre ante las fuertes ventas en el nombre por parte de los Extranjeros

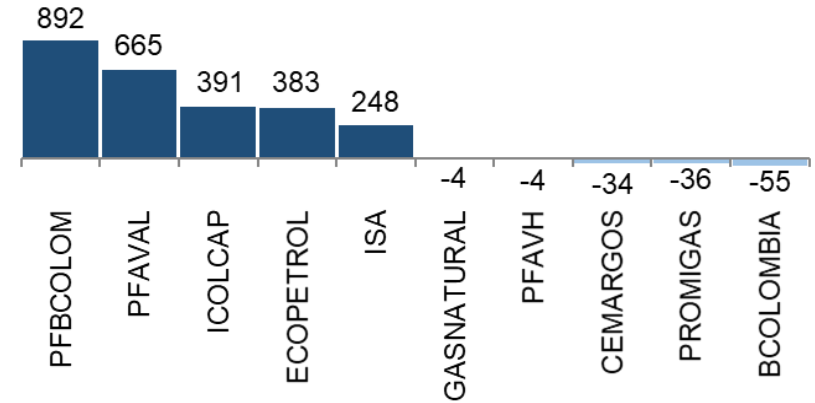
Compra / ventas mensuales AFPs

COP miles de millones



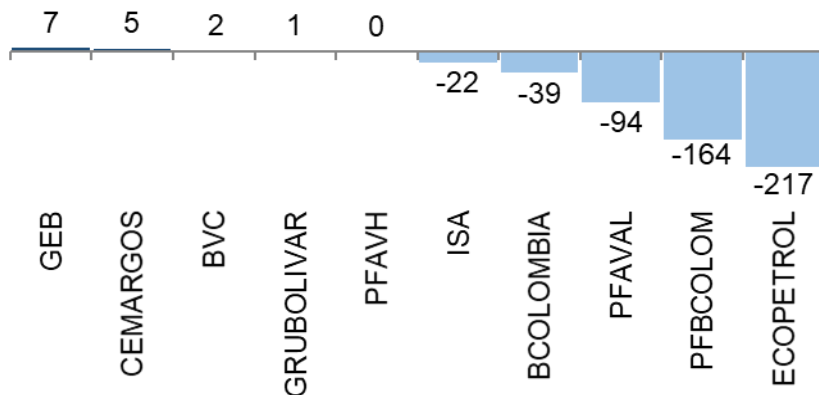
Compra / ventas año corrido AFPs

COP miles de millones



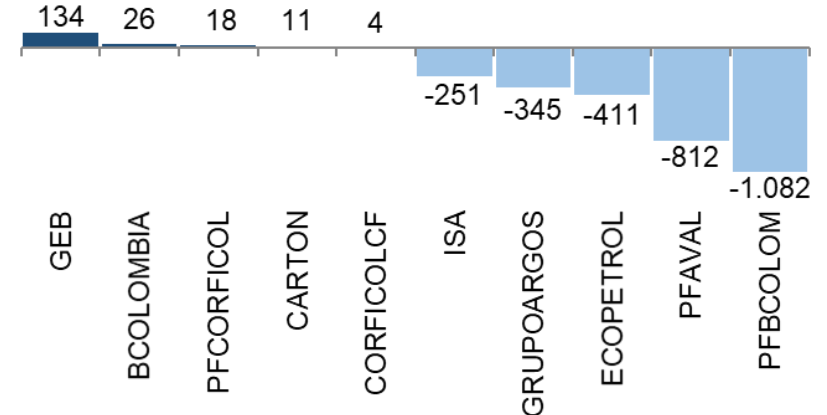
Compra / ventas mensuales Extranjeros

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Extranjeros

COP miles de millones

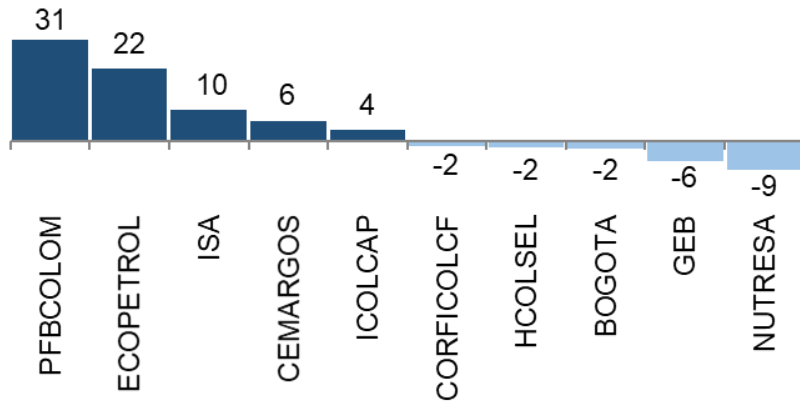


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Sector Real sigue focalizando compras mayormente en PFBancolombia, que en lo corrido del año lidera el flujo comprador, seguida por PFAval

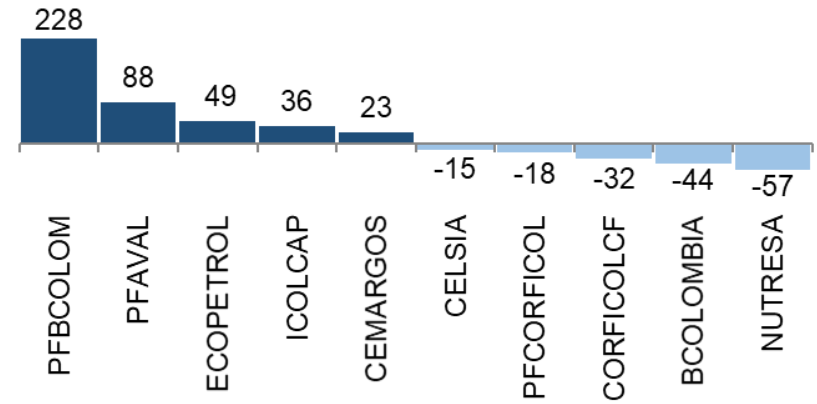
Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



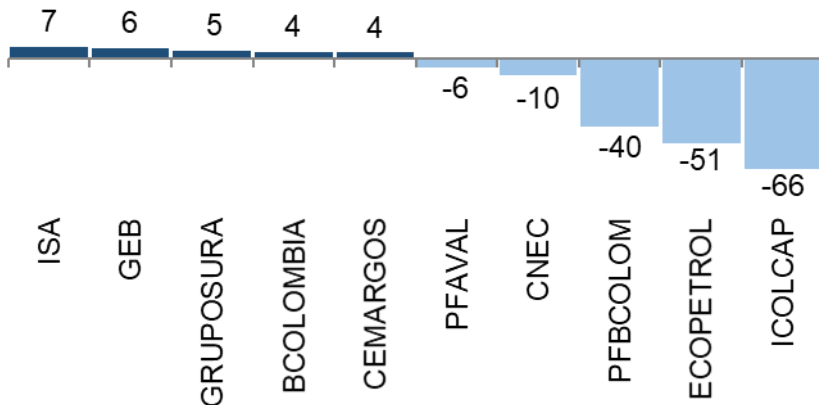
Compra / ventas año corrido Sector Real

COP miles de millones



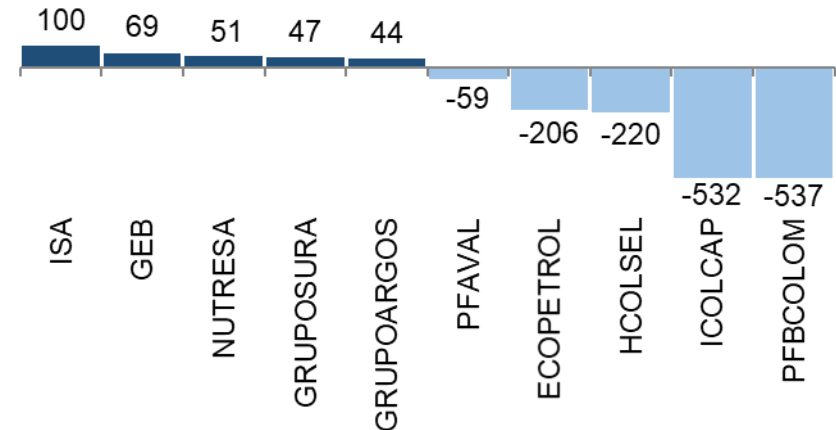
Compra / ventas mensuales SCB

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido SCB

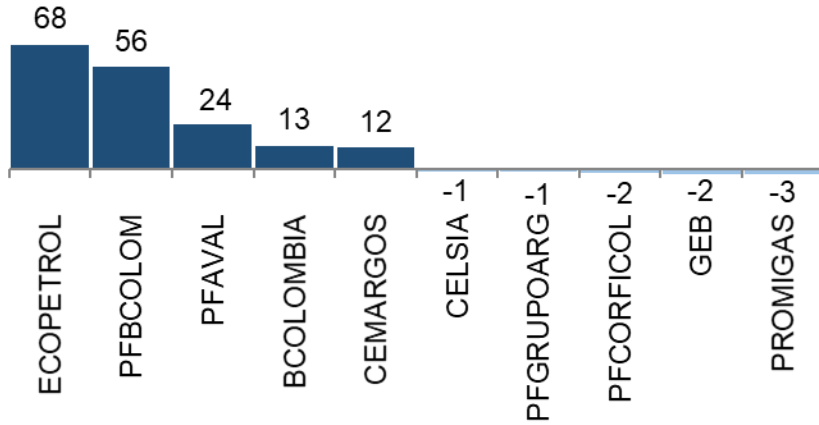
COP miles de millones



Personas Naturales juegan sus cartas por Ecopetrol y PF Bancolombia, tanto en el mes como en lo corrido del año

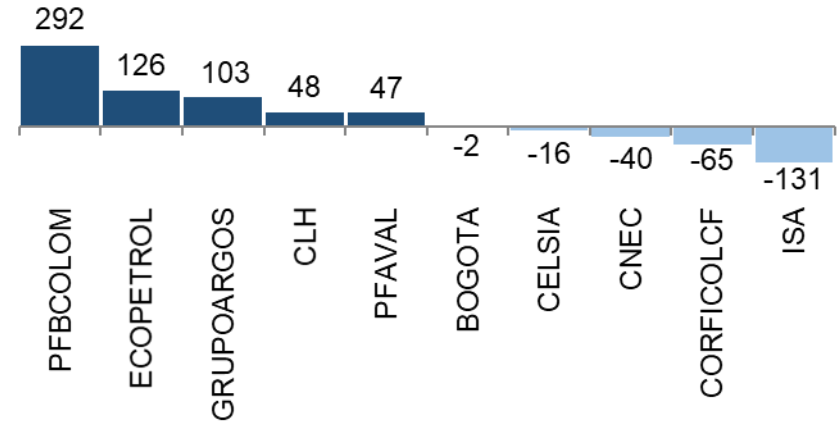
Compra / ventas mensuales Personas Naturales

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Personas Naturales

COP miles de millones

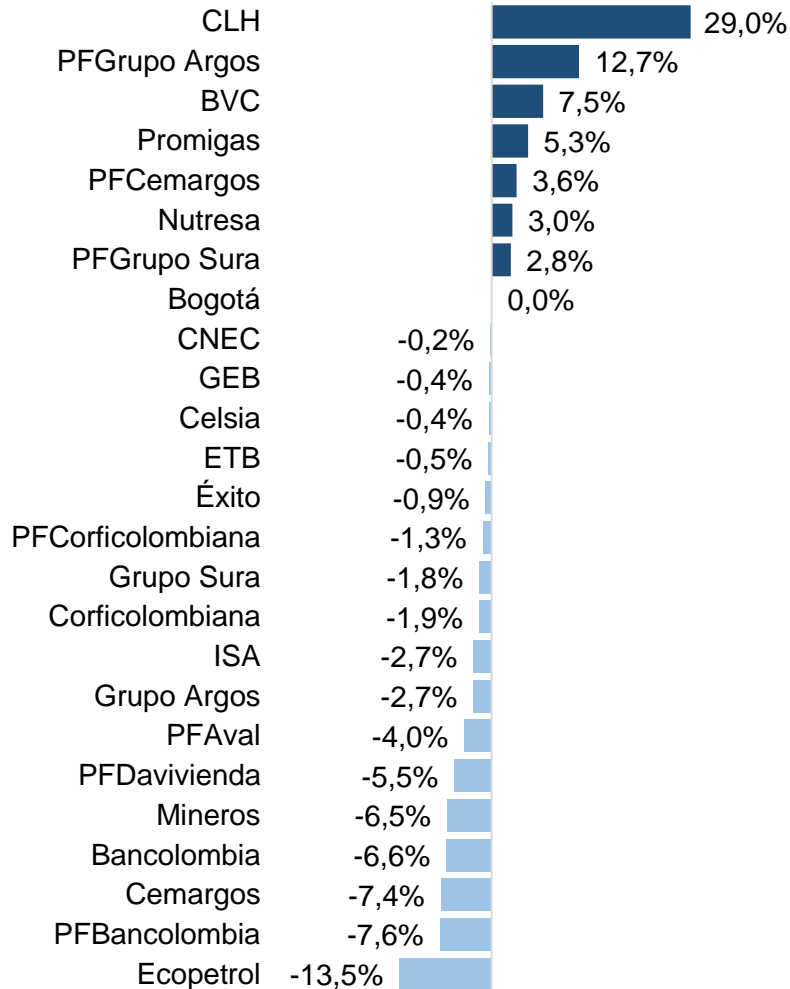


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

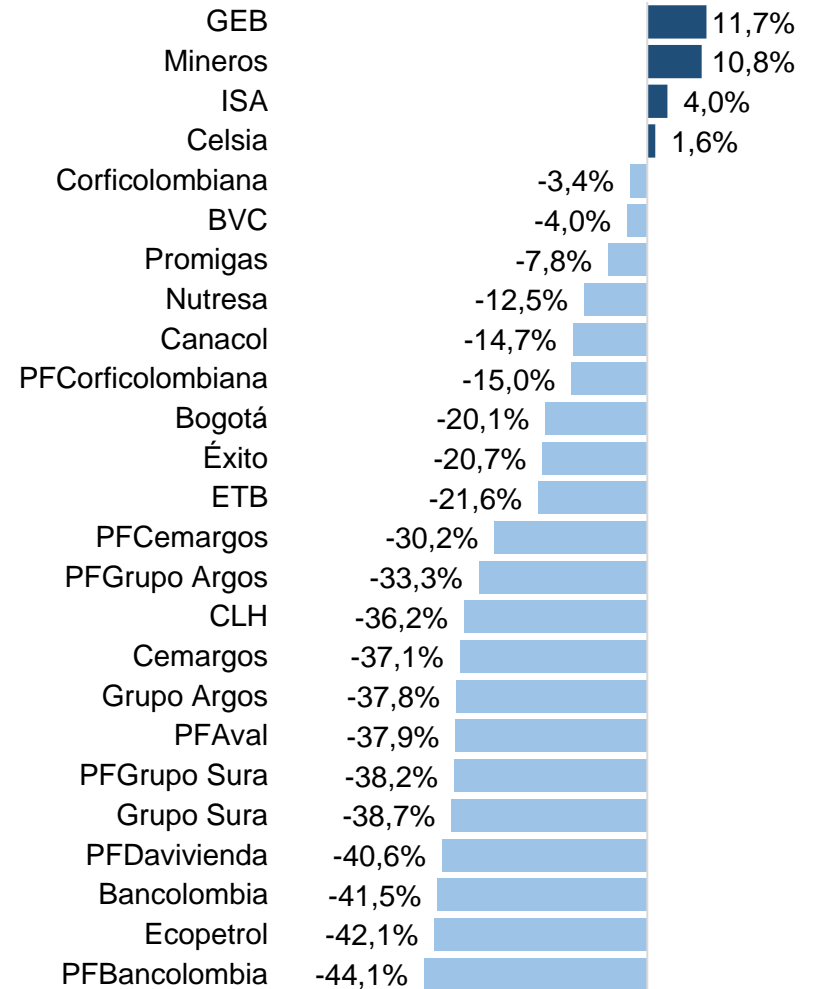
Ante el anuncio de OPA, CLH lideró las valorizaciones de septiembre

GEB, Mineros, ISA y Celsia sobresalen por su resiliencia en lo corrido del año

Desempeño accionario septiembre 2020



Desempeño accionario año corrido



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	Persona Natural	SCB	Sector Real	Sociedades de Inversión	Otros
BCOLOMBIA	243	12.366	-38.581	-471	52	-68	13.026	4.040	-542	8.041	2.136
BOGOTA	-82	0	-3.646	2.416	-561	2.718	741	1.941	-2.333	-1.193	-82
BVC	-1	0	1.672	-142	0	-29	270	-2.489	718	0	-1
CELSIA	255	273	-1.563	131	-439	1.571	-1.124	1.639	-741	0	255
CEMARGOS	820	172	5.310	-7.559	-1.832	-20.018	12.023	3.718	6.297	189	1.701
CLH	149	0	-2.940	1.794	-63	0	280	815	14	-49	149
CNEC	-150	0	-5.947	13.044	73	18	3.131	-9.856	-253	-60	-150
CONCRET	0	0	-17	-271	0	0	339	-1	-98	49	0
CORFICOLCF	862	0	-6.331	-1.971	-90	3.360	3.746	2.311	-1.682	-1.025	1.682
ECOPETROL	6.024	5.360	-216.653	119.477	555	43.920	67.910	-51.163	22.309	1.379	6.887
GEB	340	296	6.530	-14.070	-50	9.652	-2.453	6.030	-6.376	-1.580	2.022
ETB	-16	0	-3	68	75	0	-385	-6	266	0	-16
EXITO	22	0	84	0	72	0	-3	-132	-42	0	22
GRUPOARGOS	-597	736	-11.512	32.948	-161	-31.874	6.979	1.714	641	68	460
GRUPOAVAL	0	0	66	-144	0	0	20	0	63	0	-5
GRUPOSURA	-3.972	5.654	-15.956	7.651	-1.042	-4.674	6.229	4.714	499	-1.150	-1.887
HCOLSEL	0	2.126	-9.512	78	7.962	0	118	1.207	-1.980	0	0
ICOLCAP	3.892	2.581	-8.556	24.800	34.638	3.641	1.595	-66.361	3.619	139	3.904
ISA	1.063	1.218	-21.828	32.836	991	-34.745	169	6.855	9.676	722	4.106
NUTRESA	921	-1.019	-5.408	6.690	95	-448	-867	3.632	-8.932	5.278	979
PFAVAL	5.162	369	-94.274	60.890	185	582	24.296	-5.571	3.234	2.857	7.433
PFAVH	0	0	452	0	0	-16	-346	0	-16	-88	14
PFBCOLOM	2.252	10.257	-163.766	72.241	277	25.245	55.841	-40.410	31.367	2.546	6.402
PFCEMARGOS	-8	0	-1.487	-155	-15	0	1.002	619	13	32	-8
PFDAVVNDA	-25	0	-21.055	23.247	-807	-5.617	-71	2.000	1.859	447	-3
PFGRUPOARG	-183	100	-433	1.487	0	0	-1.195	482	-271	14	-183
PFGRUPSURA	-172	2.669	-9.782	1.912	1.131	0	150	2.057	1.616	-24	271
MINERUSA	4	0	-51	0	0	0	1.441	353	-1.487	-260	4
TERPEL	0	0	-835	-1.712	0	317	1.607	117	324	44	138
PROMIGAS	-7	0	-873	-16.013	0	15.212	-2.718	789	3.609	0	-7
OTROS	193	-2.239	11.312	-6.554	73	2.451	-6.384	1.208	731	-1.190	-16.396
Total	16.988	40.920	-615.584	352.650	41.118	11.196	185.368	-129.750	62.102	15.183	19.826

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

Compras/ventas netas mensual por especie y tipo de inversionista

Resumen año corrido 2020

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	-4.992	13.920	25.930	-54.555	-1.523	-25.219	40.032	32.779	-43.569	12.720	4.476
BOGOTA	144	34	-32.661	8.939	-583	22.166	-1.749	18.861	-11.344	-3.797	-9
BVC	5	1.677	-571	-2	0	-100	1.094	-3.664	1.562	0	0
CELSIA	-2.271	9.836	-16.404	43.817	-855	-22.119	-15.808	20.132	-14.660	-1.722	53
CEMARGOS	-3.552	-3.776	-45.314	-34.082	2.368	22.175	29.021	11.392	22.784	-2.799	1.783
CLH	-257	0	-47.838	-2.000	-15	-11.169	48.036	4.348	8.047	280	567
CNEC	-161	13	-21.769	57.555	-65	221	-40.164	-17.382	3.343	1.051	17.358
CONCRET	0	47	-976	80	0	0	2.321	0	-1.642	170	0
CORFICOLCF	2.496	13.705	3.991	57.853	-29	7.408	-65.219	25.929	-31.899	-14.186	-48
ECOPETROL	16.126	21.358	-410.631	383.463	5.326	23.549	126.489	-205.927	48.813	5.112	6.799
GEB	-13.615	10.231	133.593	39.278	-4.504	-37.585	-85.000	68.685	-93.812	-18.680	1.410
ETB	1.325	0	-8.377	321	556	-118	6.218	109	-34	0	0
EXITO	2.236	0	-17.872	-775	88	270	15.978	-1.739	1.593	217	2
GRUPOARGOS	9.039	4.672	-344.894	99.826	9.743	50.175	102.799	43.720	21.328	1.776	1.815
GRUPOAVAL	0	0	-274	-35	0	0	49	980	-682	-27	-11
GRUPOSURA	9.807	5.900	-137.719	14.590	7.895	515	31.946	47.058	14.206	1.135	4.669
HCOLSEL	-514	7.677	-42.907	166.199	63.384	5.013	855	-220.123	20.416	0	0
ICOLCAP	2.610	5.648	-79.718	390.563	158.174	8.977	8.828	-531.749	36.059	405	203
ISA	617	32.188	-251.054	248.111	7.523	-36.706	-131.439	100.459	19.217	2.197	8.887
NUTRESA	-6.723	15.219	-128.324	97.236	4.343	-15.798	13.464	51.083	-56.755	25.810	445
PFAVAL	15.014	23.737	-812.449	665.163	7.249	9.407	47.033	-59.398	87.500	14.852	1.892
PFAVH	-224	-51	-10.637	-4.237	-24	-1.332	16.309	-245	101	284	56
PFBCOLOM	38.887	48.180	-1.081.818	891.663	5.504	84.756	291.967	-536.606	227.749	18.981	10.765
PFCEMARGOS	-116	-557	-7.170	-2.825	-1.542	-2.433	8.884	5.668	-67	160	0
PFDAVVNDA	-3.514	764	-112.819	70.757	-319	-8.445	20.257	24.413	8.310	-106	702
PFGRUPOARG	-3.132	-659	-2.749	5.546	0	-1.559	2.574	9.532	-9.122	-431	0
PFGRUPSURA	-2.851	3.637	-62.033	31.346	1.078	260	11.459	3.421	12.002	1.020	661
MINEROS	-149	-258	-255	-2.964	24	-76	1.845	2.781	-820	-176	46
TERPEL	-406	0	-8.706	-2.300	0	317	10.220	338	316	84	138
PROMIGAS	11	0	-6.857	-35.824	0	15.648	18.448	7.849	-2.808	3.533	0
OTROS	-10.614	31.514	73.379	168.604	5.229	-18.395	-104.178	-77.021	-62.234	-8.223	1.826
Total	45.226	244.651	-3.455.903	3.301.310	269.026	69.803	412.570	-1.174.316	203.898	39.641	64.485

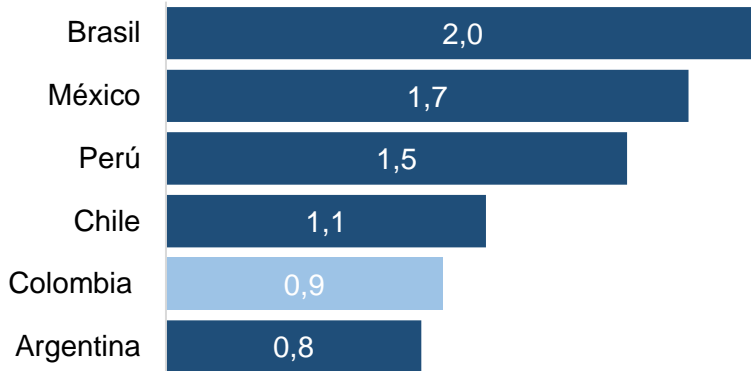
Otros: Incluye Fondo de Empleados, Cooperativas, Sin Clasificar y Corp Financiera

Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa

Colcap continúa evidenciando un mayor abaratamiento frente a pares en la región, en medio de la corrección de los mercados durante el mes

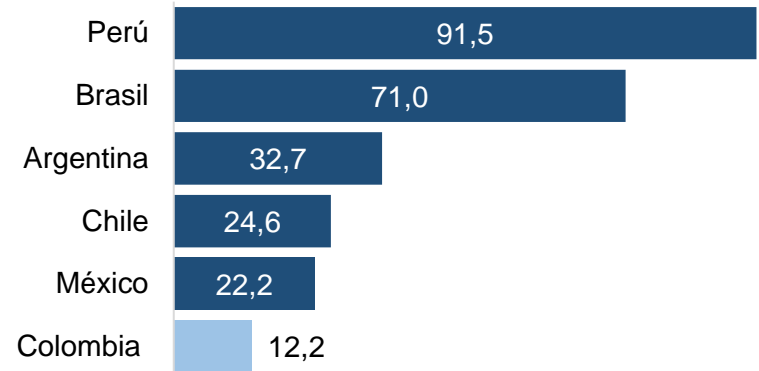
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



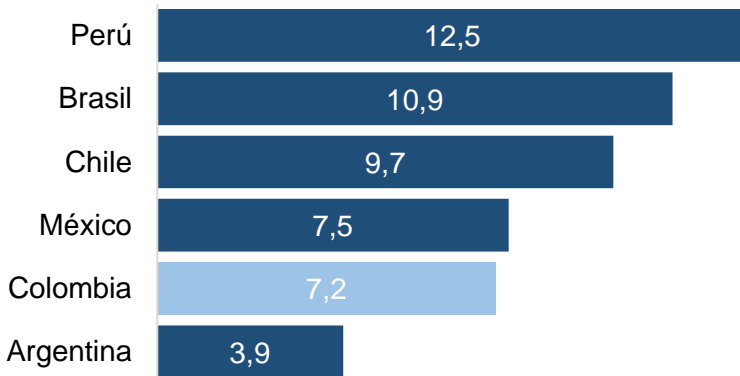
Múltiplo P/E

Cifras en veces



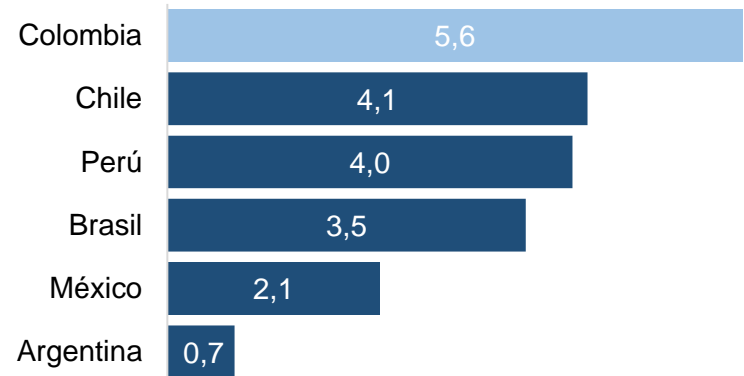
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield

Cifras en porcentaje

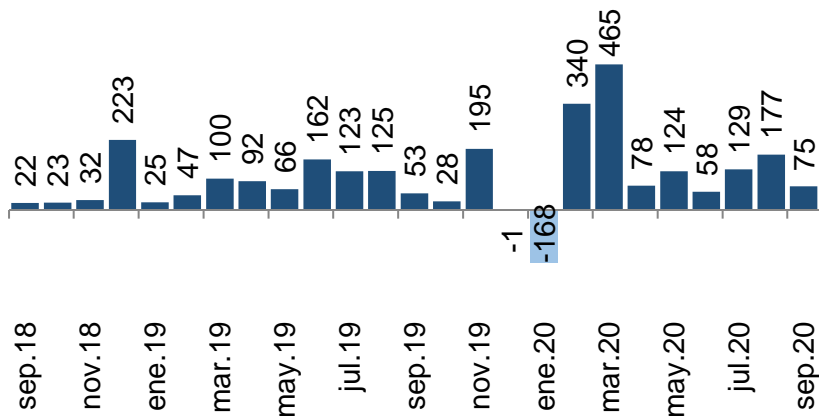


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Ante un mayor nivel de aversión al riesgo e incertidumbre durante el mes de septiembre, ritmo de creación de unidades de ETFs disminuye

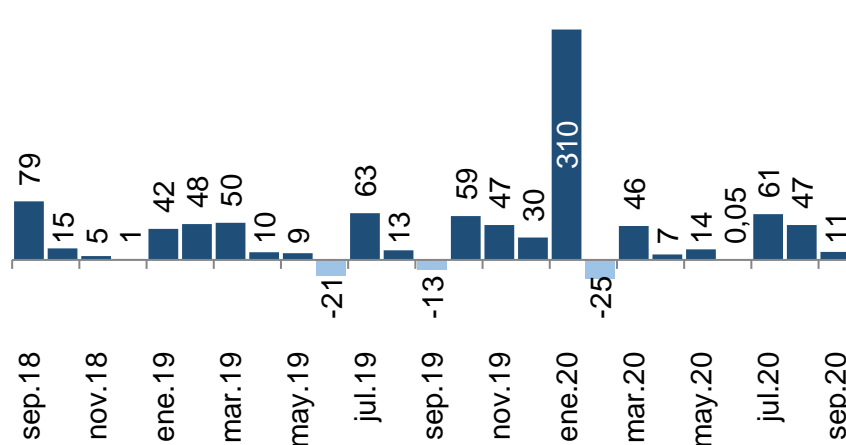
Creación / destrucción unidades IColcap

COP miles de millones



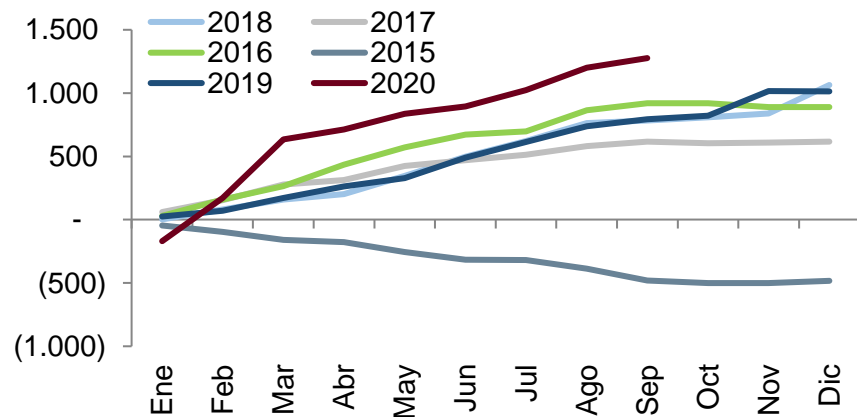
Creación / destrucción unidades HColsel

COP miles de millones



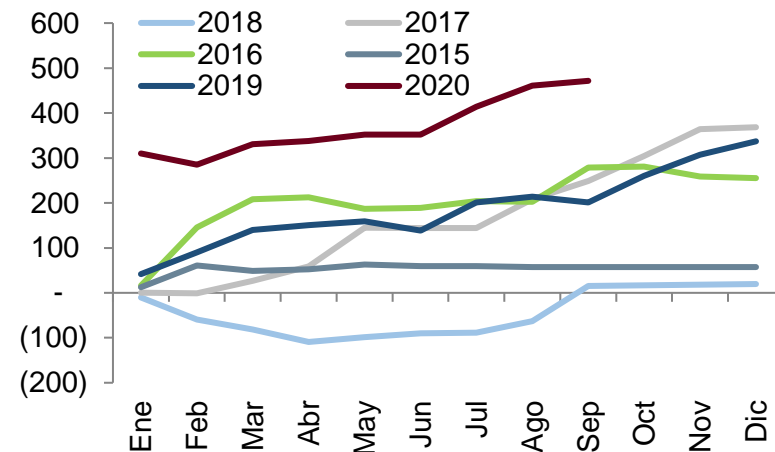
Creación / destrucción unidades IColcap año corrido

COP Miles de millones



Creación / destrucción unidades HColsel año corrido

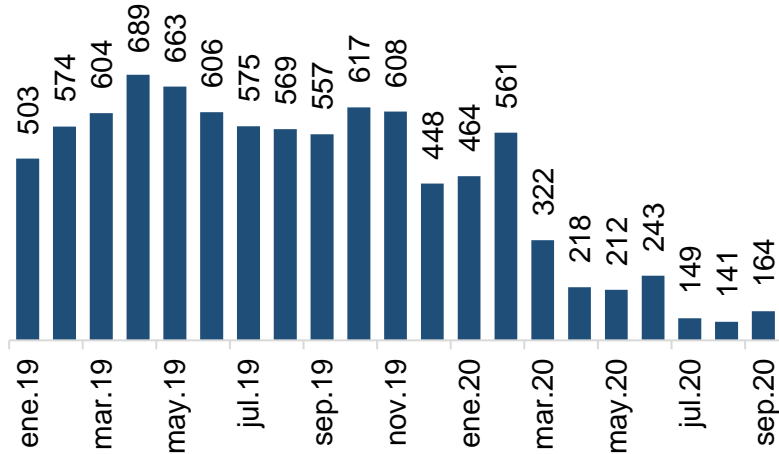
COP Miles de millones



Apalancamiento en acciones aumenta a COP 164 mil MM (+16,5% M/M) y se concentra principalmente en las acciones de Corficolombiana y PFAval

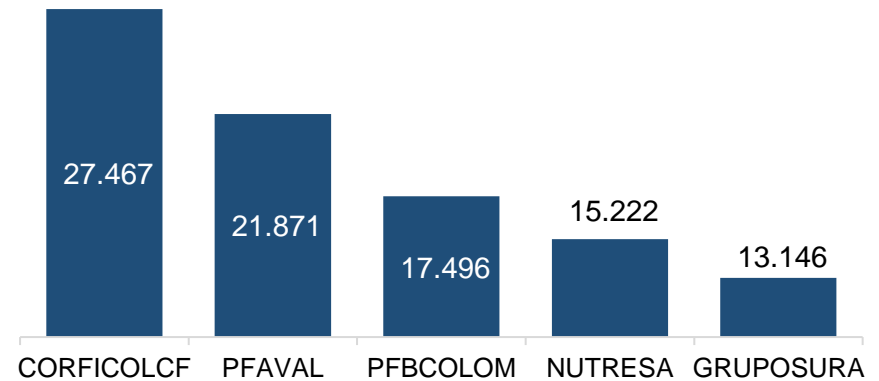
Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



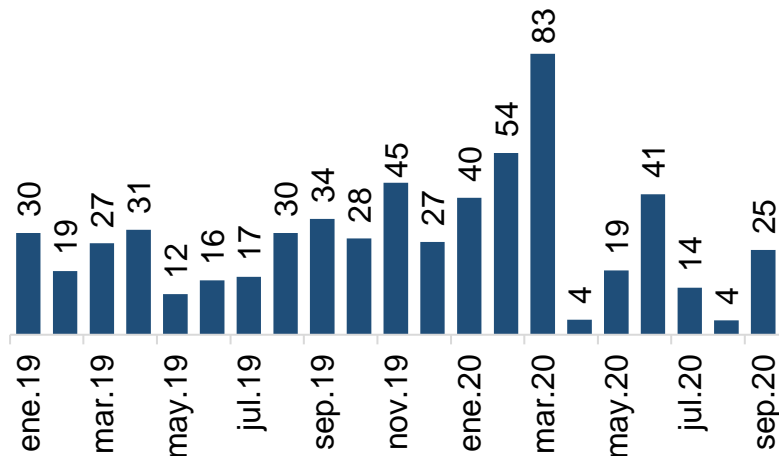
Saldo en Repos mensual por emisor

Cifras en MM COP



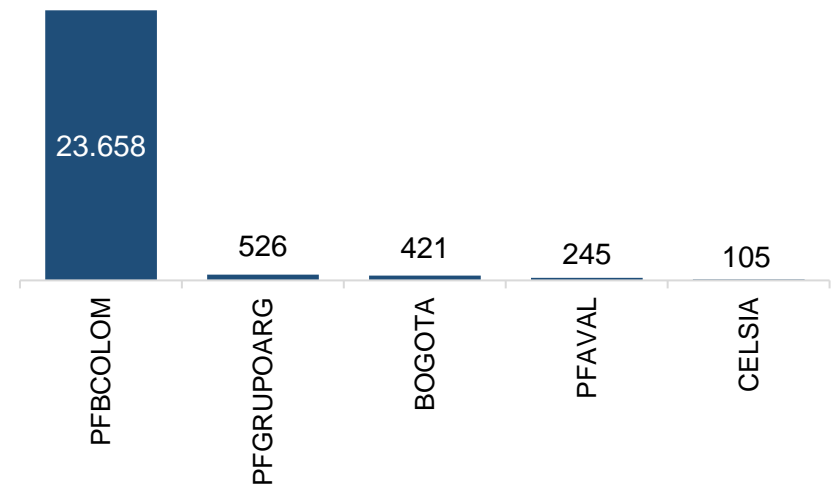
Saldo en TTVs mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



Saldo en TTVs mensual por emisor

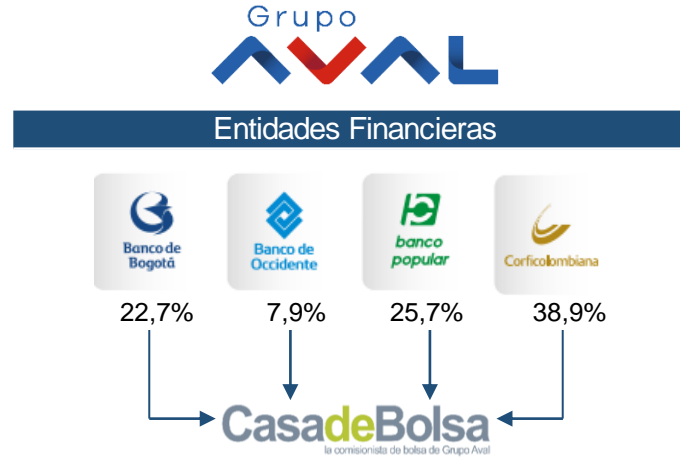
Cifras en MM COP



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	Mariafernanda Pulido	maria.pulido@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Miguel Zapata	miguel.zapata@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
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	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 28-17, Piso 6

Edificio Palma Real

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.