
Renta Variable

Informe Mensual

07 de junio de 2019

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Resumen Mensual Acciones

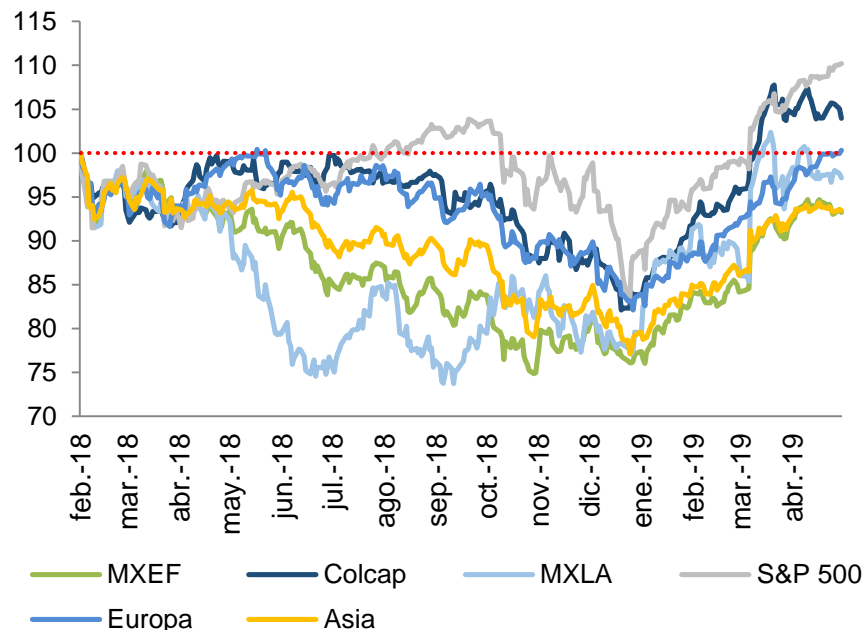
Colcap, en búsqueda del rebote

El índice colombiano en el quinto mes del año retrocedió 5,5% M/M (-9,5% en USD), en medio de un considerable aumento en la volatilidad de los mercados de renta variable a nivel global, un mayor fortalecimiento del dólar frente al peso colombiano, y una dinámica negativa importante de los precios del crudo. De esta manera, el Colcap cerró el mes en un nivel de 1.487 pts, cediendo todo el terreno ganado principalmente en el mes de marzo, y acumula, a corte de mayo, una valorización de 8,4% YTD, incluyendo el efecto moneda.

Por su parte, las AFPs registraron por cuarto mes consecutivo una posición compradora neta (COP 370 mil MM), concentrada principalmente en PFBancolombia y Ecopetrol, que en lo corrido del año asciende a COP 1,1 BN, flujo focalizado mayormente en Ecopetrol y Cemargos. En contraste, Extranjeros en mayo nuevamente evidenciaron una posición neta vendedora (COP 438 mil MM), donde ISA y PFBancolombia fueron las especies que sobresalieron, y en corrido del año registran una posición neta vendedora de COP 678,5 mil MM (5,4 veces superior a la posición presentada en el mismo periodo de tiempo en 2018).

Finalmente, resaltamos que no obstante los resultados financieros del 1T19 evidenciaron una dinámica de mejora respecto al 1T18 y de evolución frente al 4T18, consideramos que el desempeño del mercado local estaría favorecido por un entorno de mayor liquidez luego del discurso “dovish” por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos, aunque contrarrestado por la incertidumbre generada por las disputas comerciales entre EEUU y China, y del país estadounidense y México.

Comportamiento bolsas año corrido (Base 100 feb-18)



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

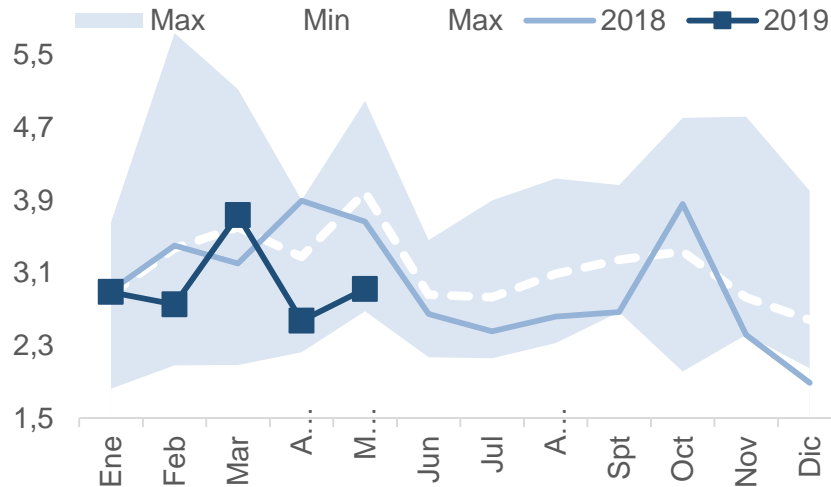
Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
6062100 Ext 22619

En mayo, el volumen negociado incrementó 13,6% M/M

Ecopetrol y PFBancolombia, nuevamente las más negociadas

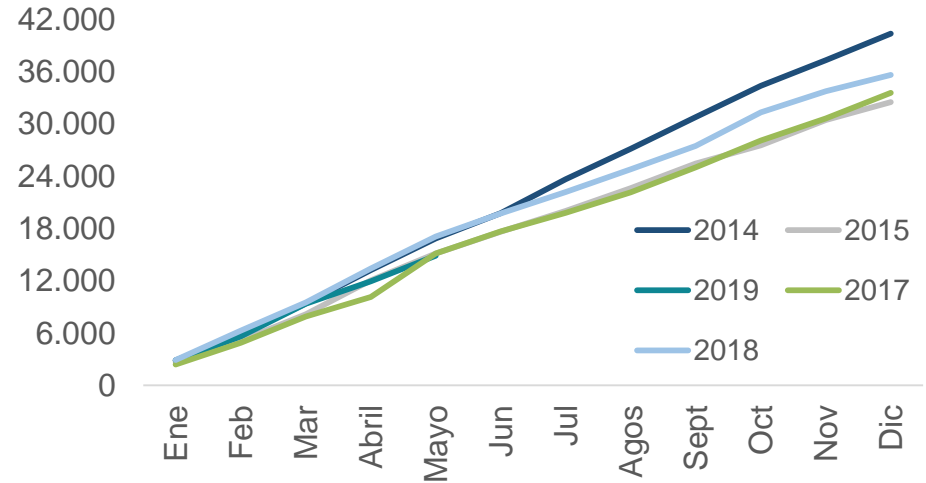
Estacionalidad mensual volumen negociación acciones

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



Volumen negociación acciones en mayo

COP miles de millones



Las acciones del Colcap más y menos negociadas del mes

Cifras acumuladas durante el mes en COP MM

Las más		Las menos	
Ecopetrol	591.406	PFCemargos	4,178
PF Bancolombia	443.782	Concreto	4.073
ISA	338.180	Grupo Aval	2.403
Grupo Sura	184.668	ETB	2.077

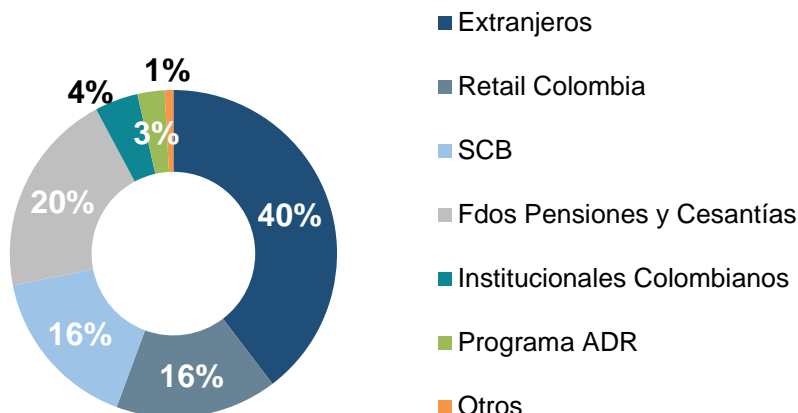


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Las compras netas en abril lideradas nuevamente por las AFPs

En contraste, las ventas las concentraron principalmente Extranjeros

Participación volumen negociado por inversionista en mes



Compras y ventas netas de acciones del mes

COP Millones

Tipo de Inversionista	Compradores	%	Vendedores	%	Posición Neta Mensual	Año Corrido 2019
Fdos Pensiones y Cesantías	777.706	26,6%	407.223	13,9%	370.483	1.071.916
Otros	49.457	1,7%	819	0,0%	48.638	201.446
Programa ADR	95.533	3,3%	61.233	2,1%	34.300	(24.091)
Sector Real	201.104	6,9%	181.875	6,2%	19.229	(226.837)
Personas Naturales	272.762	9,3%	279.090	9,5%	(6.327)	(271.323)
Institucionales Colombianos	119.639	4,1%	130.625	4,5%	(10.985)	(142.081)
SCB	466.489	16,0%	483.904	16,6%	(17.415)	69.496
Extranjeros	939.742	32,2%	1.377.664	47,1%	(437.922)	(678.526)
Total	2.922.431	100%	2.922.431	100%		

Retail Colombia: Sector real y personas naturales

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

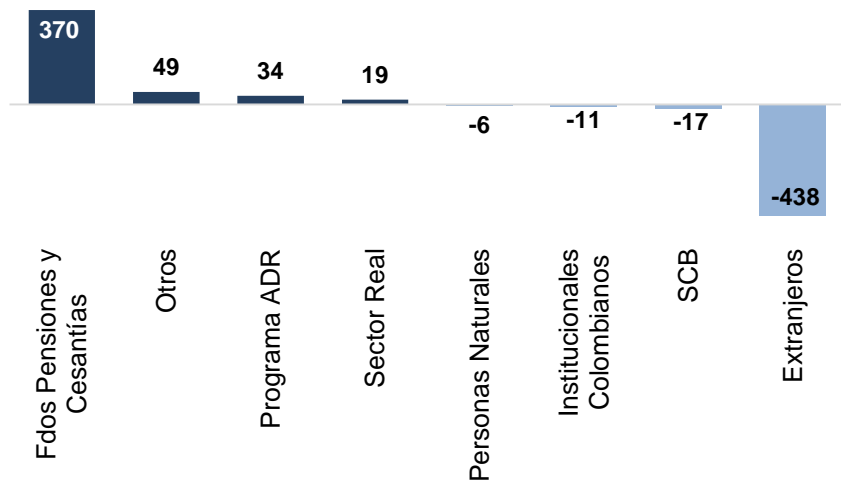
Otros: Bancos, Corporaciones Financieras y Factoring

AFPs siguen pisando fuerte en el mercado local

Extranjeros acumulan ventas netas por COP 679 mil MM YTD

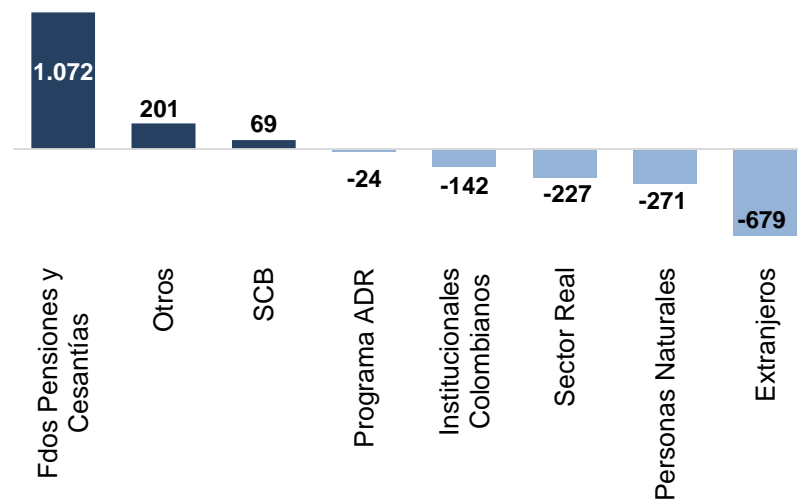
Posición Neta Mensual

COP miles de millones



Posición Neta Año Corrido 2019

COP miles de millones



En el mes de mayo, los Fondos de Pensiones evidenciaron una posición compradora neta de COP 370 mil MM (+37,6% M/M). En ese sentido, las AFPs continúan, por cuarto mes consecutivo, liderando las compras netas en el mercado local, que en lo corrido del año se han concentrado principalmente en las acciones de Ecopetrol (COP 365 mil MM) y Cemargos (COP 175 mil MM).

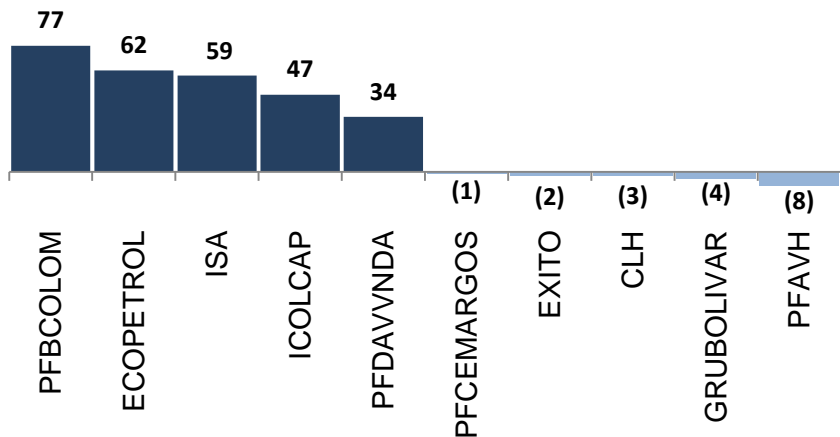
En contraste, los Extranjeros pese a comenzar el año con una posición neta compradora (COP 95,5 mil MM) desde febrero registran flujos de venta netos, que en lo corrido del año equivalen a COP 678,5 mil MM, cifra 5,4 veces mayor a la presentada en los primeros cinco meses del año inmediatamente anterior. En ese sentido, la posición vendedora neta del mes estuvo focalizada mayormente en ISA (COP 113 mil MM), mientras que Cemargos sigue sobresaliendo como la más vendida por los Extranjeros en lo corrido del año, factor que ha limitado en gran medida el comportamiento de la especie de la cementera YTD.

Las AFPs concentran sus compras en PFBancolombia, Ecopetrol e ISA

Ante la venta de estos tres nombres por parte de los Extranjeros

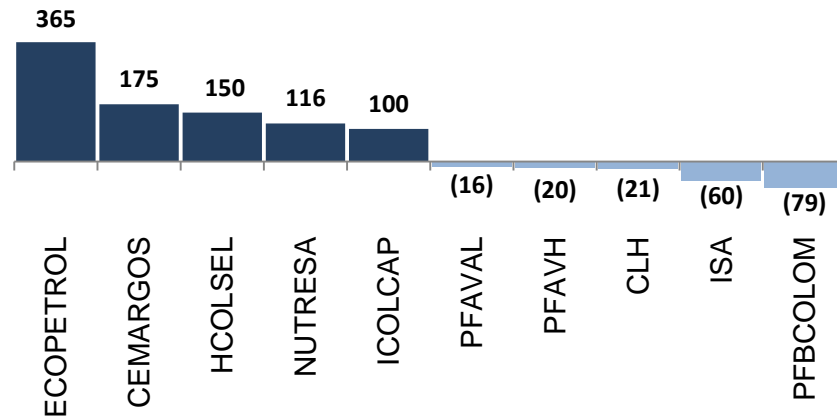
Compra / ventas mensuales AFPs

COP miles de millones



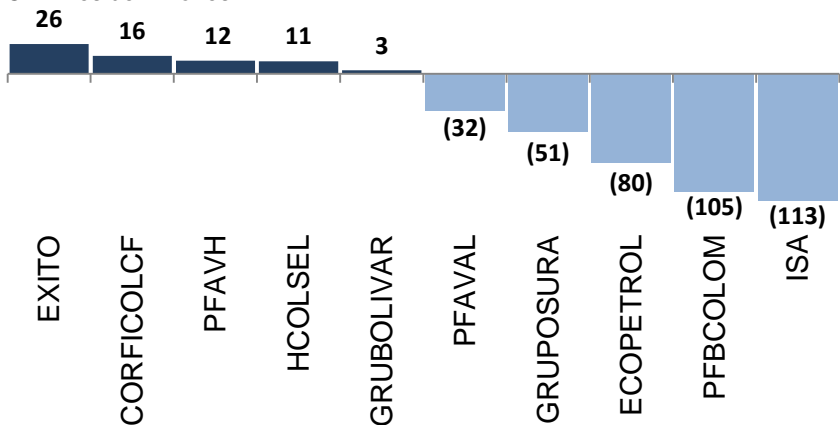
Compra / ventas netas 2019 AFPs

COP miles de millones



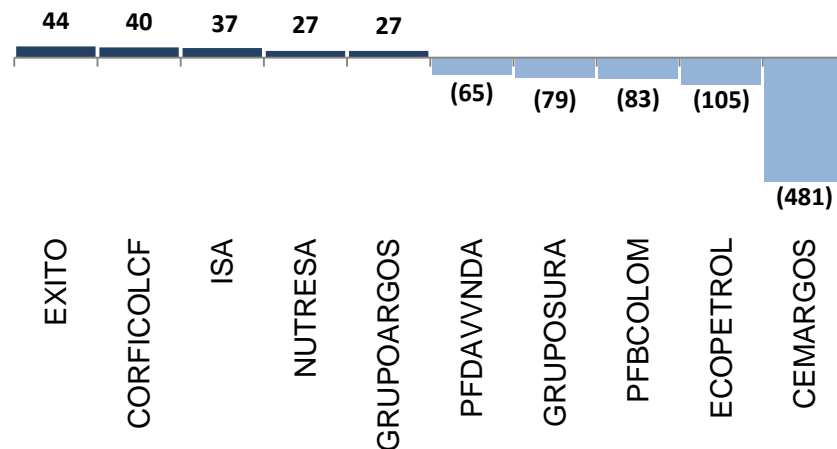
Compra / ventas mensuales Extranjeros

COP miles de millones



Compra / ventas netas 2019 Extranjeros

COP miles de millones

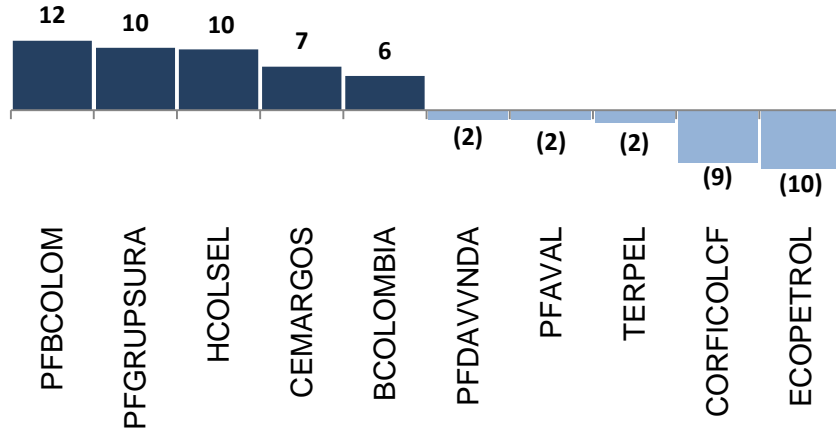


PFBancolombia y PFGrupo Sura, las más apetecidas por el Sector Real

En lo corrido del año, Nutresa continúa siendo el principal foco de sus ventas

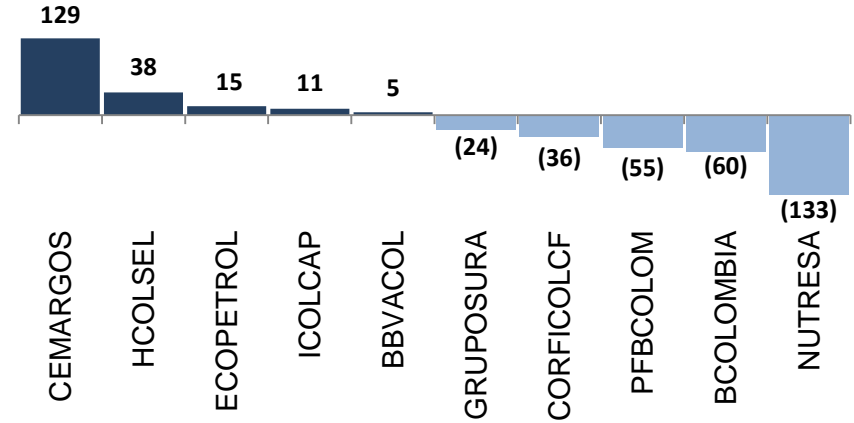
Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



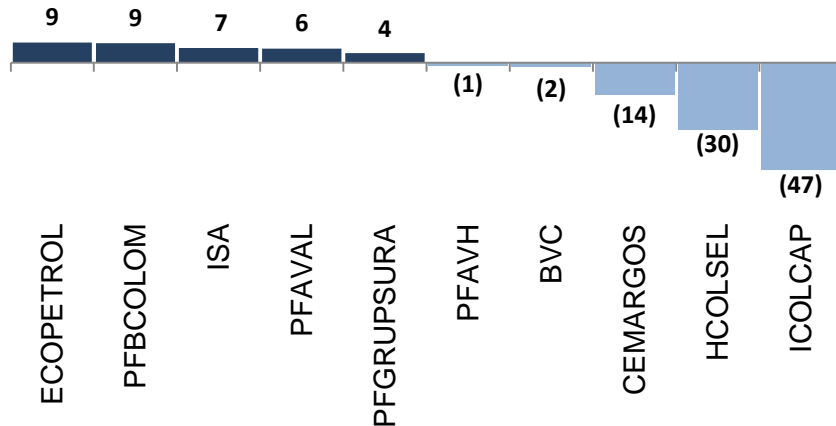
Compra / ventas año corrido Sector Real

COP miles de millones



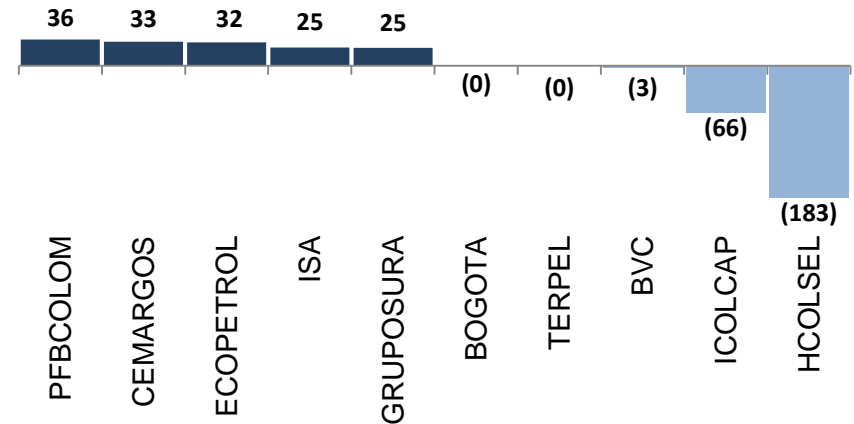
Compra / ventas mensuales SCB

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido SCB

COP miles de millones



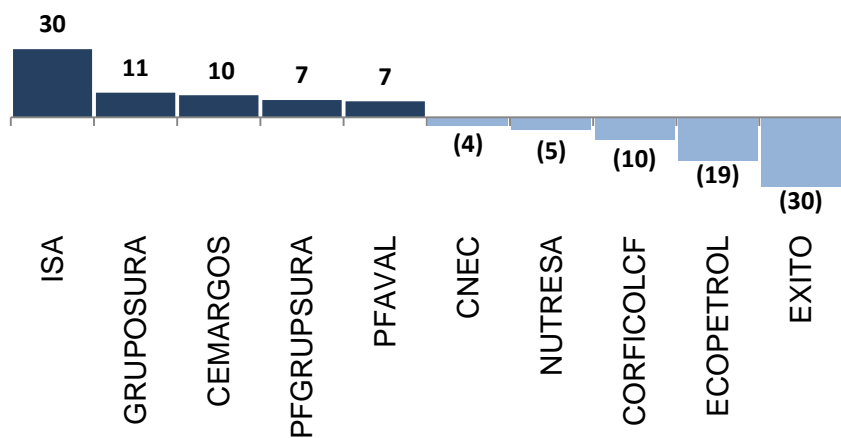
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Personas Naturales concentran sus compras mayormente en ISA

Mientras que en lo corrido de 2019 Cemargos sigue siendo la favorita

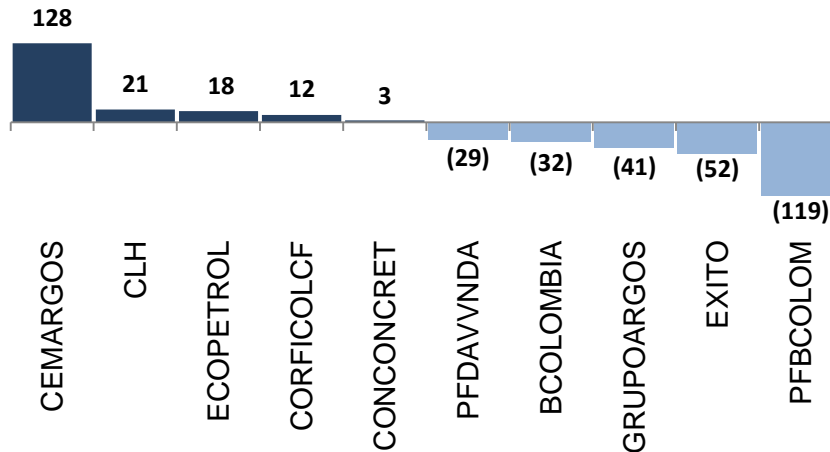
Compra / ventas mensuales Personas Naturales

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Personas Naturales

COP miles de millones

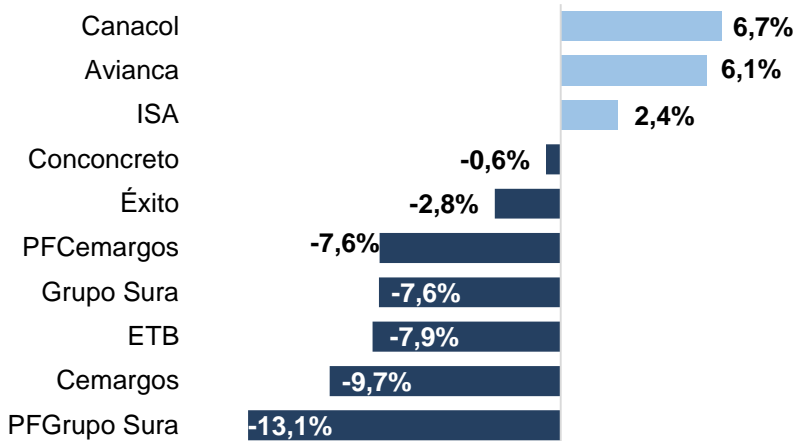


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

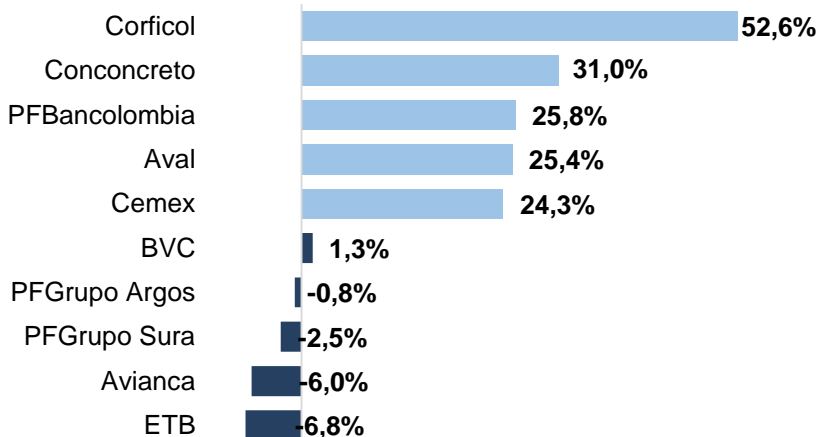
Canacol y Avianca se posicionan como las más valorizadas en mayo

Mientras Corficolombiana y Concreto lideran en lo corrido de 2019

Principales variaciones en el mes acciones locales



Principales variaciones año corrido acciones locales



La importante inyección de volatilidad en los mercados financieros a nivel global durante el quinto mes del presente año llevó al Colcap a retroceder 5,5% M/M (-9,5% en USD). Tras un abril que comenzaba a evidenciar un agotamiento del importante rally que presentaba el índice colombiano, en mayo se confirmó el cambio de tendencia, en medio de una agudización de la guerra comercial entre Estados Unidos y China.

Durante el mes, Canacol, Avianca e ISA experimentaron las únicas valorizaciones, esta última evidenciando un comportamiento estable dada su baja sensibilidad frente al mercado. Respecto a la especie de la aerolínea colombiana, su repunte se explicó en los cambios producidos en su dirigencia, luego de que United Airlines designara a Kingsland como tercero independiente para ejercer los derechos políticos de la participación de BRW Aviation, tras el incumplimiento por esta última de ciertos covenants pactados en el acuerdo de préstamo celebrado con United Airlines.

Finalmente, pese a que el 1T19 evidenció una considerable mejora a nivel de resultados financieros de las compañías analizadas frente el 1T18, y mostró una evolución respecto al trimestre anterior, consideramos que el desempeño del mercado local estaría favorecido por un entorno de mayor liquidez luego del discurso “dovish” por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos, aunque contrarrestado por la incertidumbre generada por las disputas comerciales entre EEUU y China, y del país estadounidense y México.

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	1,701	5,157	-27,712	6,838	-56	484	4,959	0	1,930	5,743	1,478	-38
BOGOTA	8	-18	452	3	0	0	445	0	-592	-298	0	0
BVC	0	4,696	-1,813	0	-141	0	-295	0	-1,943	-504	0	0
CELSIA	18	309	-3,274	2,369	-454	74	169	0	-124	943	74	-31
CEMARGOS	-371	1,138	-23,268	17,463	-1,938	331	9,573	-3,727	-14,119	7,256	6,664	1,330
CLH	77	0	1,388	-2,567	-18	-9	1,277	0	186	-336	-9	0
CNEC	5	0	298	0	0	0	-3,747	0	3,639	-205	0	10
CONCRET	0	0	-1,671	0	-103	0	-214	0	76	288	1,625	0
CORFICOLCF	-1,300	1,357	15,853	7,210	0	-6,992	-9,652	0	2,151	-8,699	-6,992	74
ECOPETROL	-3,931	8,995	-79,507	62,115	-398	-1,965	-18,794	29,426	8,989	-9,714	3,078	-259
GEB	-1,531	-346	-5,387	20,812	-1,821	-117	-2,613	0	2,741	-11,738	-117	0
ETB	0	0	80	0	0	0	84	0	-124	-40	0	0
EXITO	-1,997	1,088	26,349	-2,098	-146	-420	-29,982	0	763	3,353	2,676	-6
GRUPOARGOS	3,554	81	-13,369	2,497	-255	-597	-2,900	0	2,255	294	7,964	-122
GRUPOAVAL	-5	0	-439	0	0	-41	-157	0	444	209	-51	0
GRUPOSURA	-341	4,355	-51,458	33,416	-9	-1,151	10,592	0	1,390	3,308	-351	-903
HCOLSEL	354	-13,294	11,125	21,141	253	0	-13	0	-29,702	10,137	0	0
ICOLCAP	3,952	-10,206	2,124	47,133	1,600	-113	-1,679	0	-47,457	4,715	-113	-68
ISA	2,471	369	-112,641	58,993	56	-486	29,549	-185	6,620	2,853	12,146	-231
NUTRESA	2,358	2,379	-10,211	13,176	-125	-71	-5,266	0	-879	-1,073	-71	-289
PFAVAL	-2,715	-123	-32,446	18,143	-344	133	6,921	2,970	6,283	-1,655	2,700	267
PFAVH	-260	55	11,677	-8,212	-25	-745	-2,113	1,163	-1,226	-318	-745	5
PFBCOLOM	-1,430	-1,344	-104,976	77,055	216	-1,691	3,350	3,147	8,780	11,593	3,672	-63
PFCEMARGOS	-125	158	568	-875	-116	-21	248	0	404	-209	-21	-32
PFDVVNDA	-548	-34	-32,107	33,749	-134	1,007	-1,798	0	1,637	-1,500	971	-235
PFGRUPOARG	364	60	-1,080	300	-50	0	-1,232	0	2,293	-654	0	0
PFGRUPSURA	-131	2,678	-24,542	244	0	-1,020	7,471	0	4,327	10,404	-705	255
MINEROS	-306	0	30	0	0	-7	-426	0	0	709	-7	0
TERPEL	0	0	3,011	0	0	0	-399	0	-575	-2,038	0	0
PROMIGAS	0	0	-19	475	0	0	-134	0	0	-322	0	0
OTROS	553	660	-15,042	38,895	-946	-8	-450	-1,506	-24,417	3,272	-14,771	337
Total	(681)	6,847	(437,922)	370,483	(3,061)	(13,409)	(6,327)	34,300	(17,415)	19,229	48,638	(675)

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	Sociedades de Inversión	Otros
BOCOLOMBIA	-3,142	-6,340	3,755	45,793	1,843	37,980	-31,869	0	902	-60,307	-256	11,640
BOGOTA	1,949	1,061	2,572	-534	14	-4,806	-1,229	0	-37	619	0	392
CELSIA	-4,808	-20,426	-6,228	3,477	35,930	1,324	-9,222	0	6,006	-5,578	-645	169
CEMARGOS	12,089	8,486	-481,498	175,151	-1,714	-21,836	128,146	-4,792	33,228	129,083	9,666	13,990
CLH	90	1,319	-8,772	-21,469	-485	-2,596	20,764	0	5,968	3,793	-89	1,476
CNEC	910	0	-2,142	279	163	-32	-8,575	0	13,905	-4,612	109	-5
CONCRET	0	-1,952	-2,465	-612	-103	0	2,728	0	85	652	-4	1,672
CORFICOLCF	-6,597	-1,118	40,144	-4,175	0	-11,728	11,916	0	9,287	-35,536	-3,996	1,802
ECOPETROL	9,400	11,192	-105,292	365,103	637	36,475	18,223	-404,075	32,441	15,252	578	20,068
GEB	-1,665	-15,150	-6,297	85,548	2,542	60,854	-103,907	0	8,993	-32,182	-42	1,306
ETB	-155	0	413	-292	0	-54	-122	0	94	118	-7	3
EXITO	-7,590	-7,159	43,982	12,932	2,348	-16,640	-52,270	0	17,928	560	-118	6,027
GRUPOARGOS	-8,374	-7,676	26,517	43,732	-470	-15,662	-41,463	0	18,006	-22,699	-1,870	9,959
GRUPOAVAL	-366	0	2,502	-327	0	-41	-4,300	0	1,570	1,035	-8	-59
GRUPOSURA	-2,837	-4,133	-79,272	49,282	3,337	4,826	1,509	-871	24,964	-23,626	-4,221	31,043
HCOLSEL	571	-15,823	-289	149,873	10,300	0	-31	0	-182,916	38,315	0	0
ICOLCAP	-6,332	-26,150	2,827	100,260	-6,310	-640	-8,870	0	-65,603	10,891	-81	10
ISA	6,397	-6,784	37,299	-60,453	-3,874	-1,790	-13,858	-719	25,469	-17,074	39	35,351
NUTRESA	2,643	-6,864	26,885	116,349	1,351	1,060	-26,681	-214	13,321	-133,439	-398	5,988
PFAVAL	1,041	-101	8,313	-15,839	-946	-9,070	-15,500	3,540	22,145	-11,973	592	17,821
PFAVH	-537	49	4,580	-20,019	-186	-3,309	2,459	10,079	6,709	400	-224	-1
PFBCOLOM	-23,235	-18,746	-82,512	-79,106	-3,892	-70,136	-119,381	401,093	36,477	-54,898	-64	14,400
PFCEMARGOS	-498	-1,078	-2,409	2,852	-602	2,575	792	0	3,244	-4,877	0	0
PFDVVNDA	-4,230	-98	-65,187	96,000	-205	-2,762	-28,853	0	6,351	-13,417	-235	12,650
PFGRUPOARG	1,956	-3,960	135	21,533	59	1,566	-9,586	0	3,275	-13,603	-1,603	230
PFGRUPSURA	-163	-2,453	-22,455	17,660	734	-6,488	3,730	0	4,288	526	268	4,352
MINEROS	-2,222	58	-569	-1,668	0	-7	2,475	0	0	1,897	37	0
TERPEL	41	0	3,543	-9,331	0	98	-1,123	0	-367	344	0	6,794
PROMIGAS	-454	0	395	1,863	7	36	-1,574	0	0	-441	168	0
OTROS	-635	-3,411	9,605	-2,745	6,359	-635	-12,886	28,131	-26,672	869	-408	2,440
Total	(36,382)	(115,741)	(678,526)	1,071,916	33,876	(21,810)	(271,323)	(24,091)	69,496	(226,837)	(1,995)	201,446

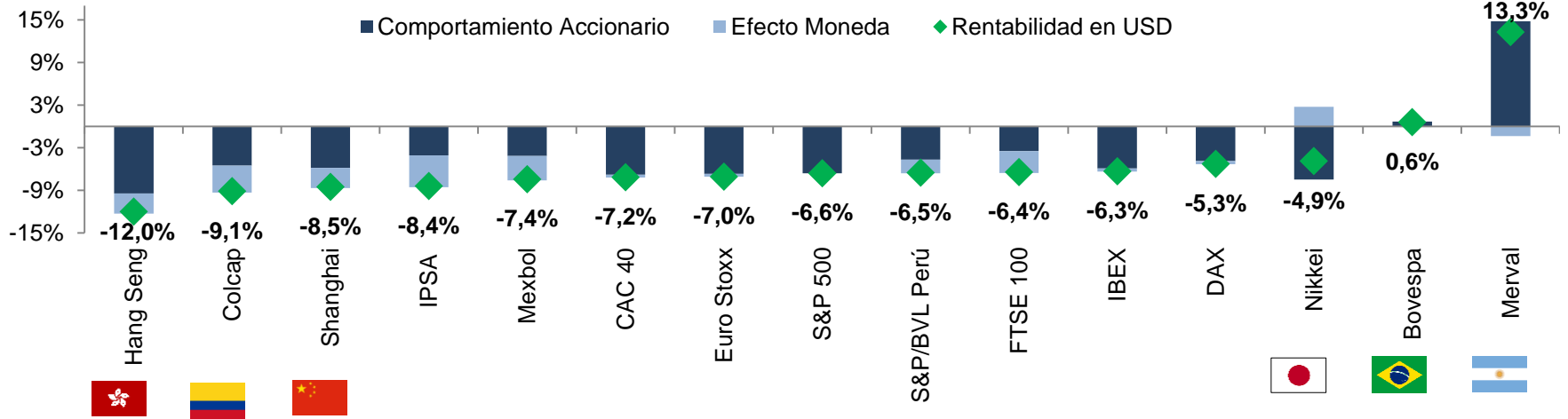
Otros: Incluye Fondo de Empleados, Cooperativas, Sin Clasificar y Corp Financiera
Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa

Colcap sale del top 3 de los índices más valorizados YTD en dólares

Excluyendo el efecto moneda, el Colcap se desvalorizó 5,5% M/M en el mes

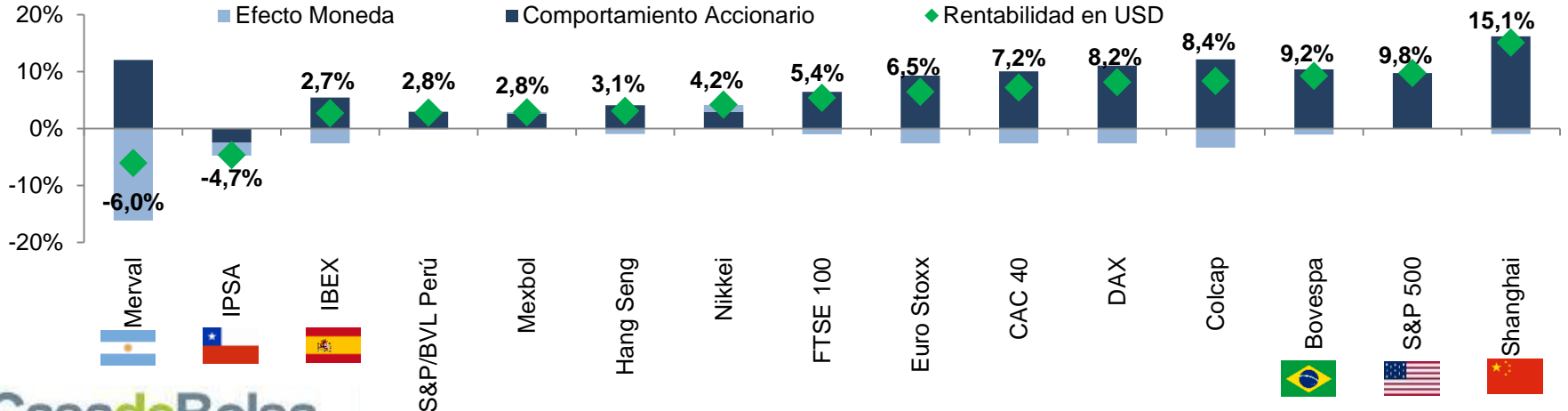
Comportamiento mensual de los mercados

Rentabilidad por comportamiento accionario



Comportamiento de los mercados año corrido

Rentabilidad por comportamiento accionario



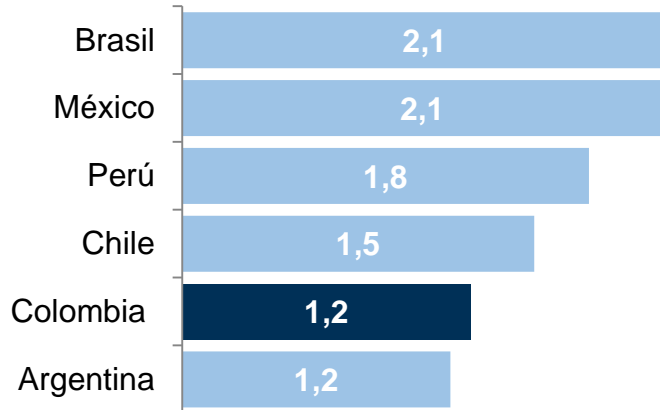
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Colcap se sigue viendo mejor que sus pares a nivel regional

Dividend yield del índice colombiano se ubica en primer lugar (3,9%)

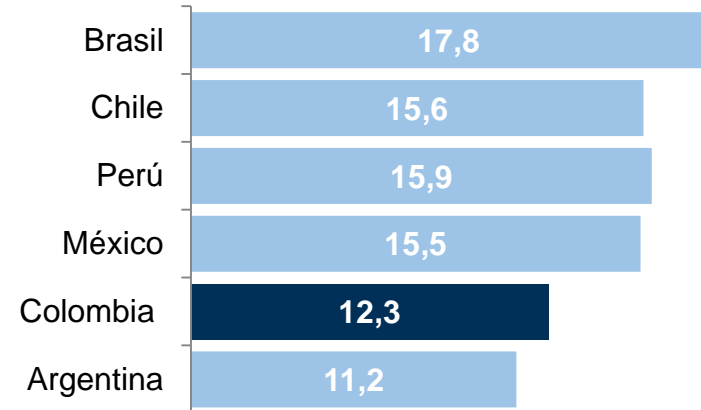
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



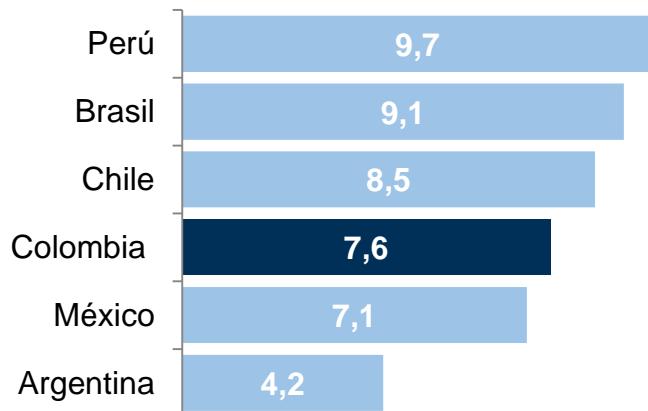
Múltiplo P/E

Cifras en veces



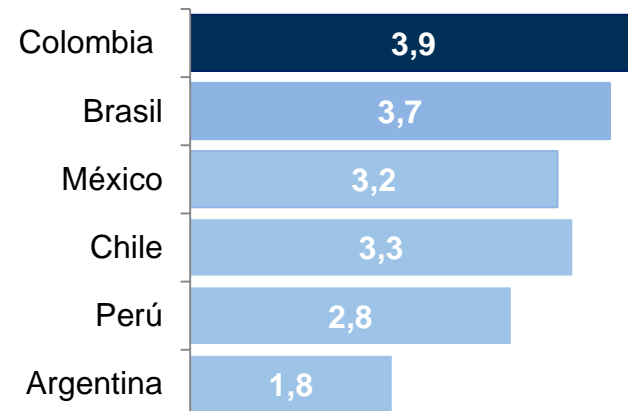
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield

Cifras en porcentaje



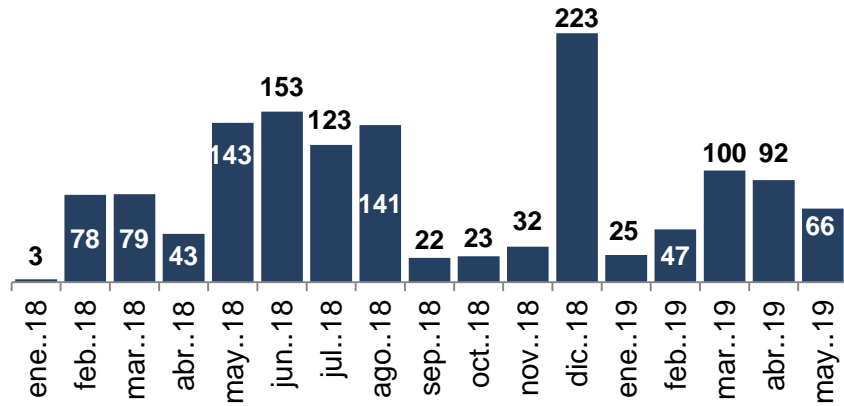
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Creaciones de unidades de iColcap en mayo fue de COP 66 mil MM

Por su parte, creación de unidades Hcolsel se mantiene estable frente a abril

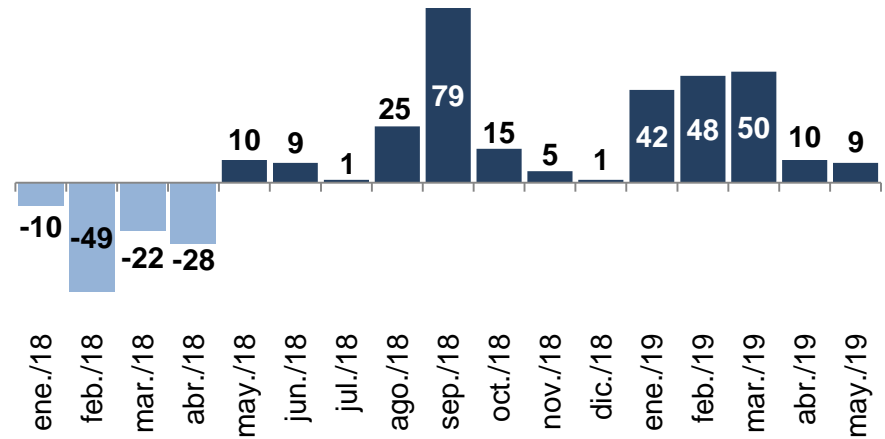
Creación / destrucción unidades iColcap

COP miles de millones



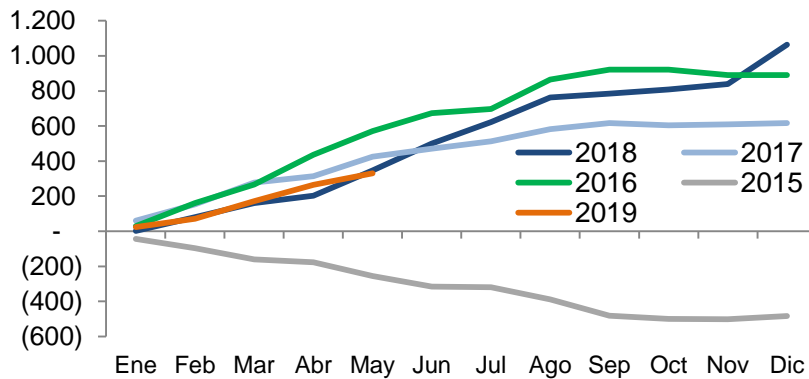
Creación / destrucción unidades Hcolsel

COP miles de millones



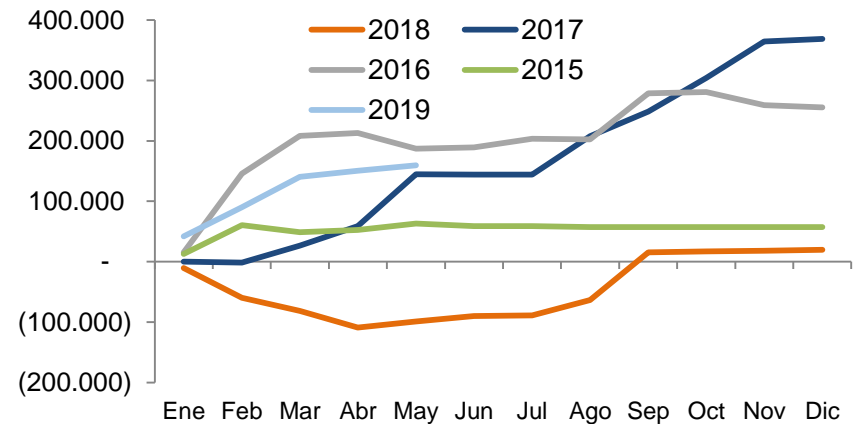
Creación / destrucción unidades iColcap en enero

COP miles de millones



Creación / destrucción unidades Hcolsel año corrido

COP miles de millones



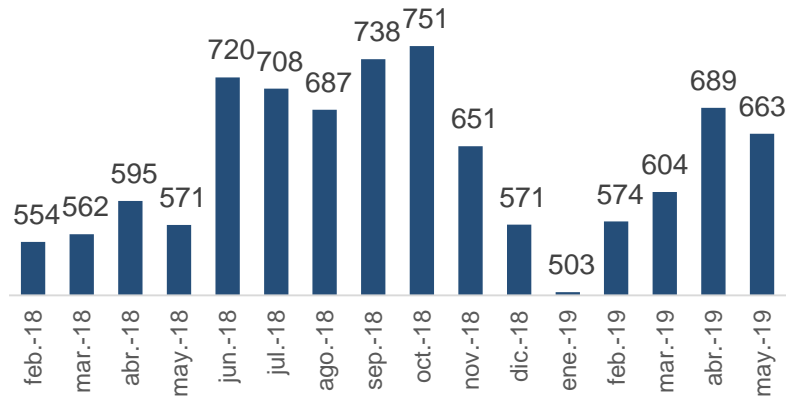
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Saldo en Repos se ubicó en COP 663 mil MM en el mes de mayo

Grupo Éxito y PFAval, concentran nuevamente los repos en el mes

Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



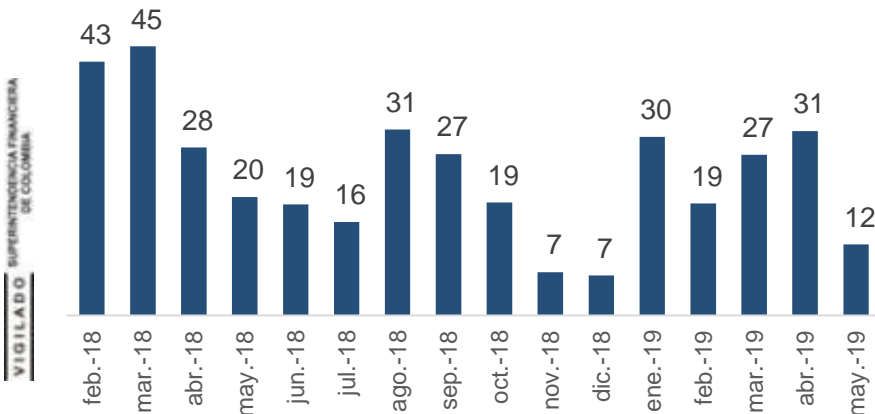
Saldo en Repos mensual por emisor

Cifras en MM COP



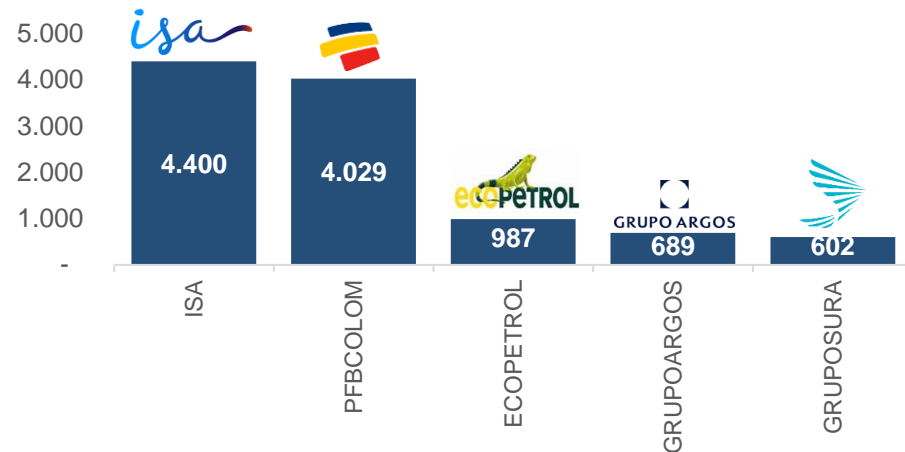
Saldo en TTVs mensual total

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 Inversiones	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 Renta Fija	Diego Velásquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Practicante Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Gerente Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Renta Variable	Juan Felipe D'luyz	juan.dluyz@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703

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.