

Renta Variable Informe Mensual

3 de julio de 2020



Resumen Mensual Acciones

La cautela predomina en la mitad del año

Durante junio, los mercados accionarios a nivel global registraron una dinámica mixta. Un comienzo de mes favorable, explicado por el optimismo frente a la reactivación económica liderada por países desarrollados, fue en gran parte recortado por la posibilidad de un rebrote de COVID-19. Adicionalmente, no obstante los datos macroeconómicos de junio indicarían que la afectación económica se habría debilitado, dejando el mes de abril como el más golpeado, aún hay un alto grado de incertidumbre respecto al alcance del impacto económico derivado de la pandemia. En ese sentido, la mayoría de Bancos Centrales reafirmaron su postura *dovish*, pese a que el ciclo de política monetaria expansionista es cada vez más limitado.

El índice de referencia en Perú lideró las valorizaciones del mes, seguido por el índice de Shanghai y el Bovespa de Brasil. En contraste, el Merval argentino, el índice Nikkei y el DAX alemán experimentaron los mayores retrocesos. Por su parte, el Colcap evidenció una dinámica neutral (-0,1%), presionado por el retador panorama fiscal para el país planteado por el MFMP.

En términos de flujos, las AFPs locales tras ocho meses registraron una posición neta de venta (-COP 30 mil MM), mientras que Inversionistas Institucionales lideraron las compras del mes (COP 59 mil MM). Por su parte, los inversionistas Extranjeros registraron un leve apetito comprador (COP 2 mil MM), concentrado en principalmente en las acciones de GEB y Ecopetrol.

Juan Felipe D'luyz

Analista Renta Variable

juan.dluyz@casadebolsa.com.co

6062100 Ext 22703

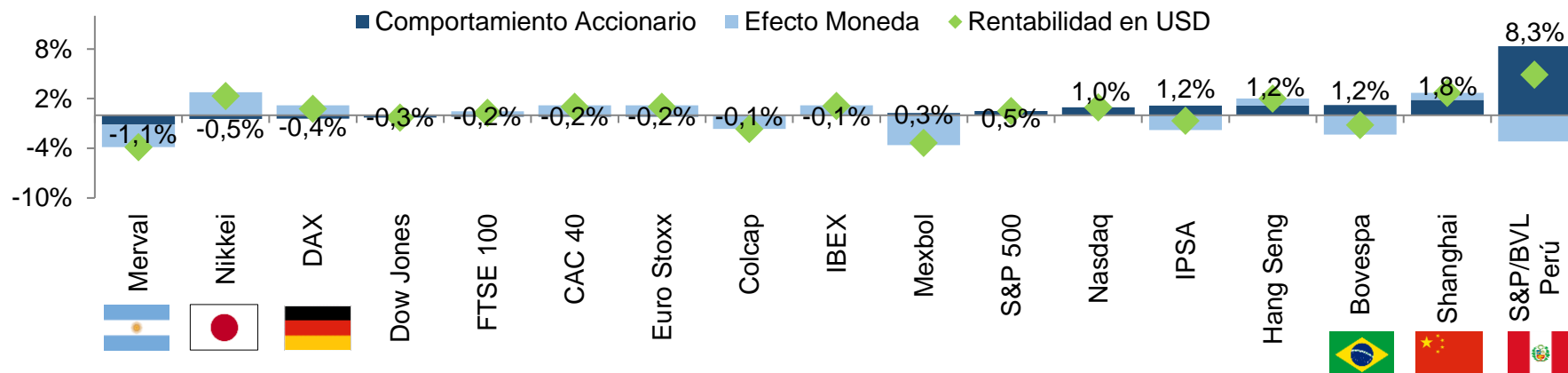
Omar Suárez

Gerente Estrategia Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.co

6062100 Ext 22619

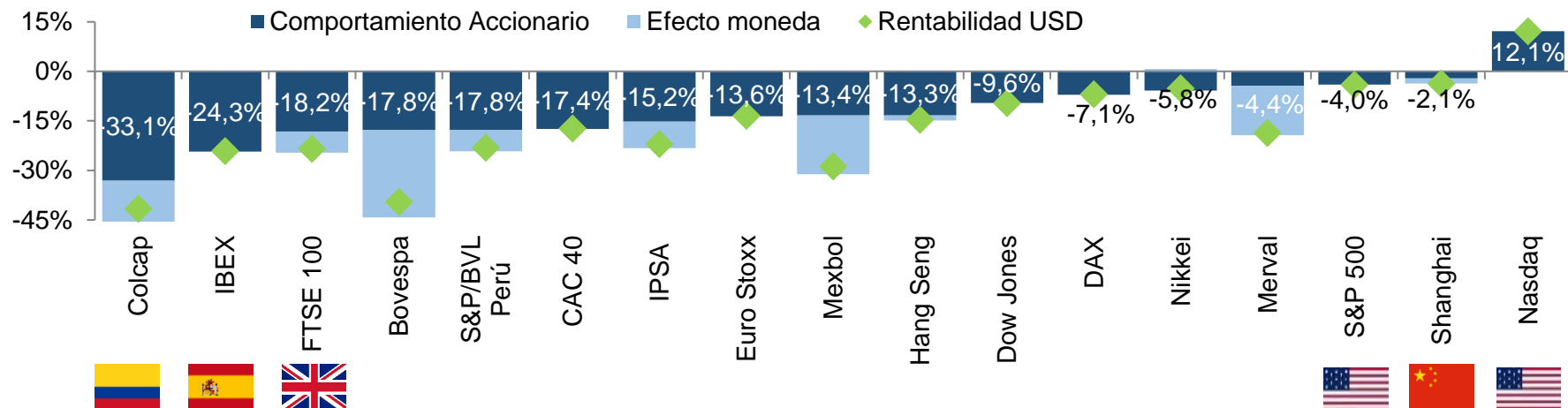
Comportamiento mercados (Junio 2020) – Rentabilidad por comportamiento accionario



Índices accionarios de EE.UU y China lideran desempeño año corrido

Mientras el Colcap llega de último al final del primer semestre del año

Comportamiento mercados año corrido – Rentabilidad por comportamiento accionario



Volviendo a las AFPs, observamos una baja participación en el volumen negociado de junio (9%), el menor desde diciembre de 2015, hecho que podría evidenciar una afectación por los cambios en materia pensional producto de la coyuntura actual.

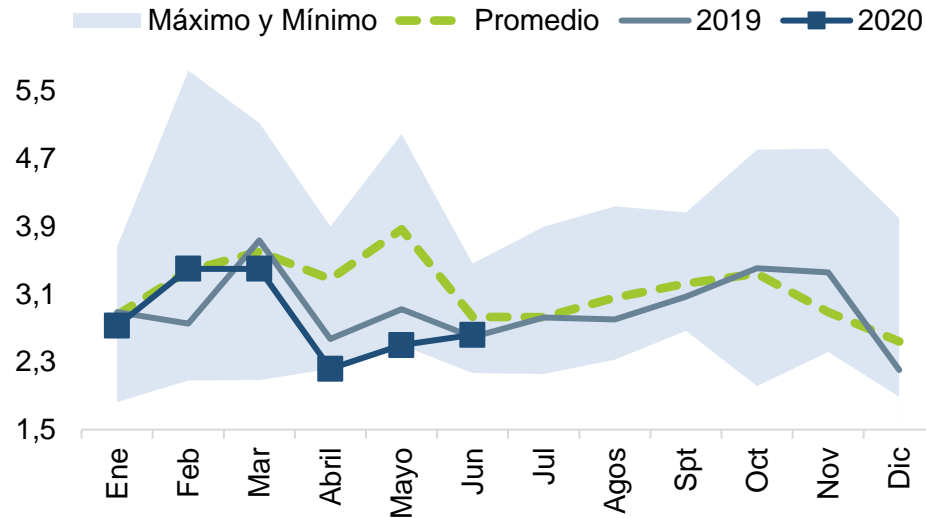
Finalmente, reafirmamos nuestra postura de cautela frente a la actual coyuntura. No obstante consideramos que las oportunidades de entrada en el mercado accionario colombiano siguen presentes para un horizonte de mediano y largo plazo, **pensamos que en el corto plazo podría haber nuevamente repuntes en términos de volatilidad que presione la dinámica de los mercados. Por esta razón, preferimos tener una mayor exposición a especies cuyos emisores cuenten con una sólida posición financiera y cuyas actividades estén concentradas en sectores cuya afectación derivada de la coyuntura sea menor, como lo son los sectores de Energía, Gas o Consumo.**

Volumen sigue su recuperación en Junio, favorecido por rebalances

Sin embargo, en términos anuales presentó una dinámica estable

Estacionalidad mensual volumen negociación acciones

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



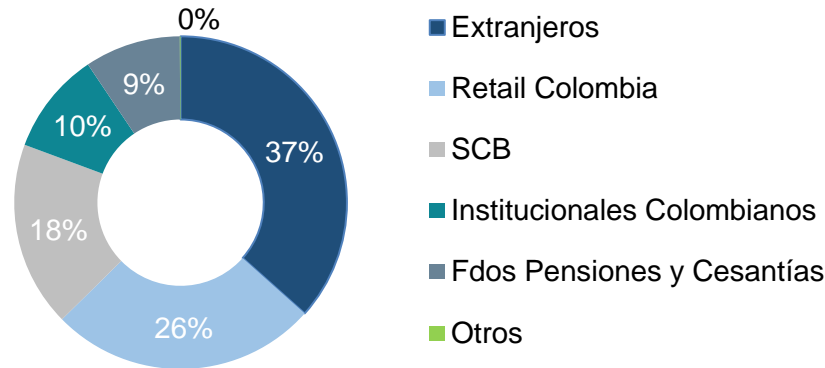
Las más negociadas		Las menos negociadas	
PFBancolombia	552.751	BVC	7.068
Ecopetrol	470.998	Promigas	4.699
PFaval	230.916	ETB	3.835
Grupo Argos	180.885	PFCemargos	3.509



Extranjeros y *Retail* con la mayor participación del volumen negociado

Mientras AFPs registran su menor contribución desde diciembre de 2015

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
Institucionales Colombianos	289.821	11,1%	230.893	8,8%	58.928	413.124
Personas Naturales	468.035	17,9%	440.382	16,8%	27.653	258.785
Otros	3.758	0,1%	195	0,0%	3.564	42.929
Extranjeros	959.231	36,6%	957.605	36,6%	1.626	-2.235.182
Programa ADR	0	0,0%	0	0,0%	0	-21.872
Sector Real	219.758	8,4%	235.625	9,0%	-15.867	213.257
Fdos Pensiones y Cesantías	229.226	8,8%	259.331	9,9%	-30.105	2.195.654
SCB	449.134	17,1%	494.932	18,9%	-45.798	-866.695
Total	2.618.962	100%	2.618.962	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

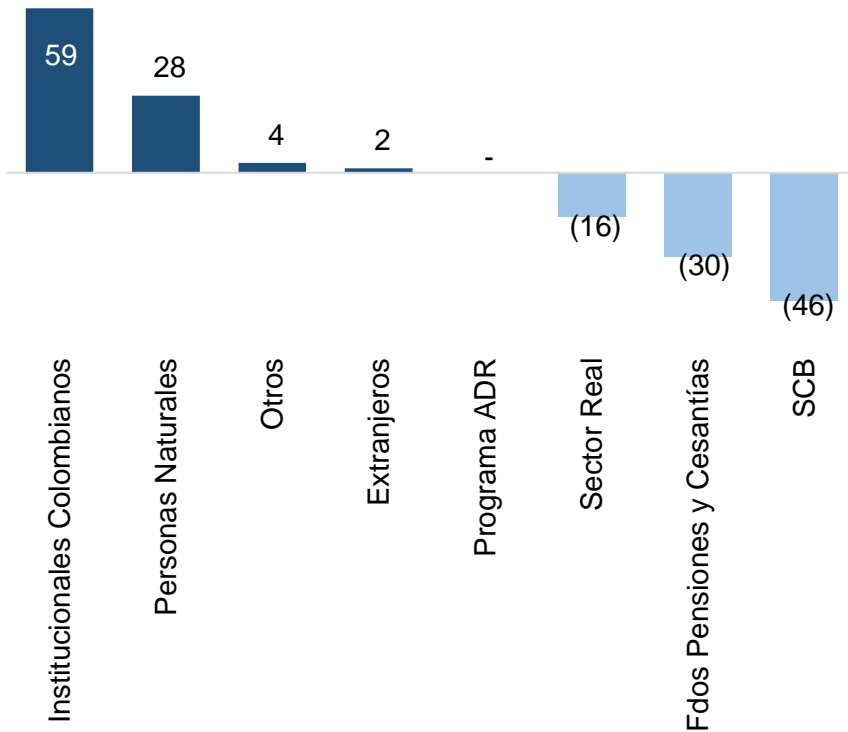
Fuente: BVC, Construcción: Casa de Bolsa

AFPs tras ocho meses, registran ventas netas en el mes de junio

Mientras Inversionistas Institucionales y Personas Naturales lideran compras

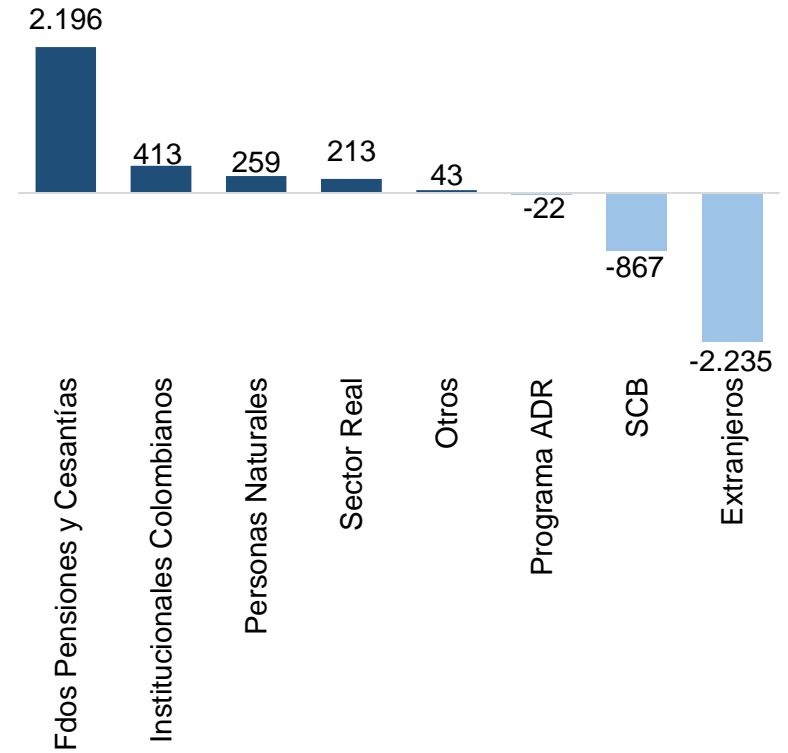
Posición Neta Mensual

COP miles de millones



Posición Neta Año Corrido 2020

COP miles de millones



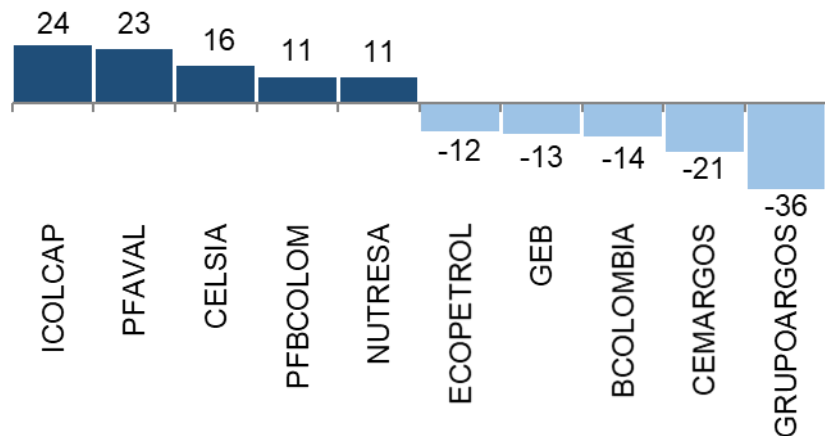
* La categoría institucionales Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

Cemargos y Grupo Argos, focos de gran parte de las ventas de AFPs

Para Extranjeros, GEB concentró sus compras y las financieras las ventas

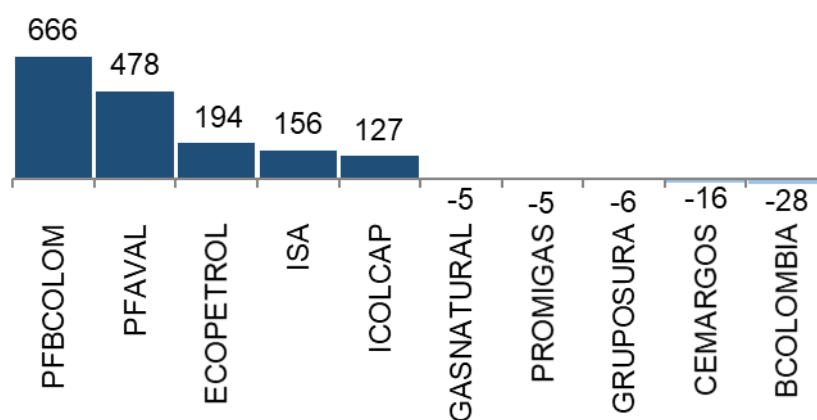
Compra / ventas mensuales AFPs

COP miles de millones



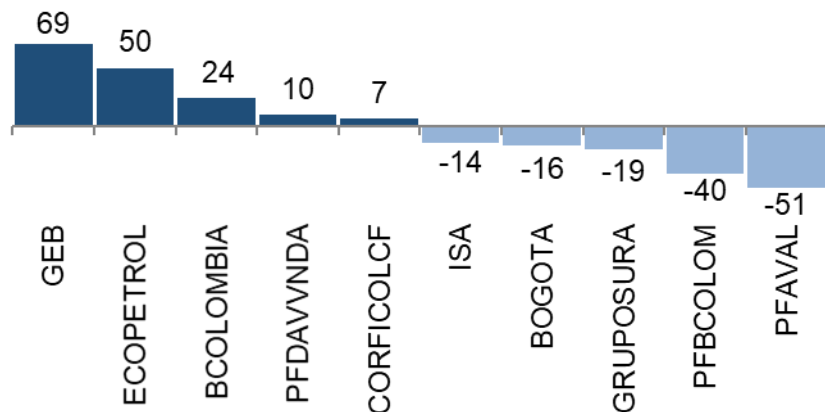
Compra / ventas año corrido AFPs

COP miles de millones



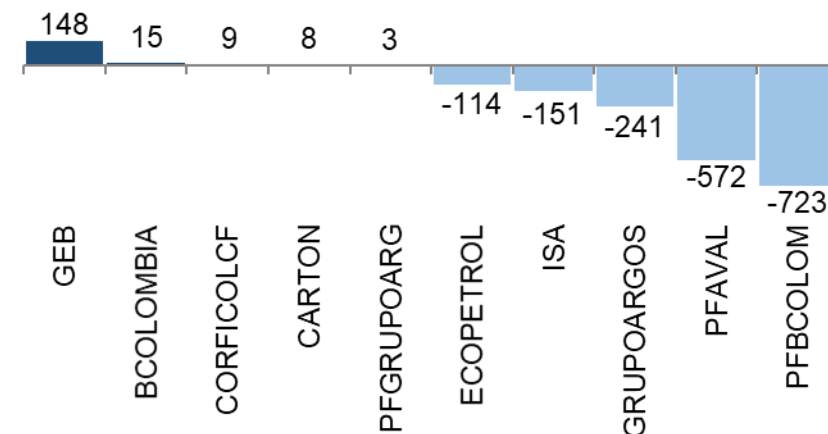
Compra / ventas mensuales Extranjeros

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Extranjeros

COP miles de millones

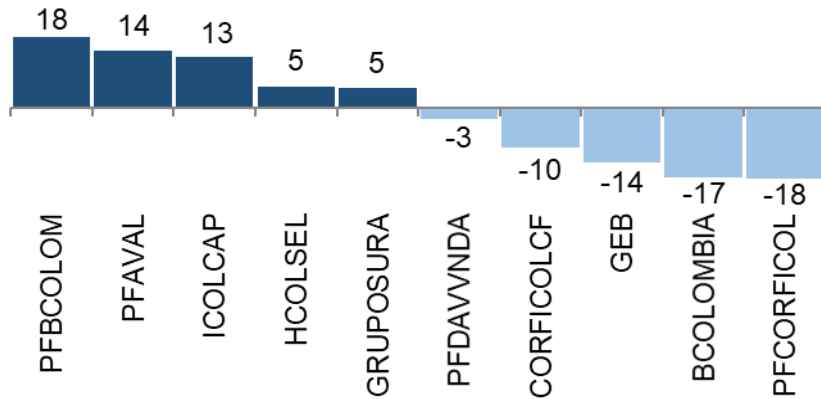


Sector Real aumenta en junio sus compras en bancos, año corrido

Mientras PFCorficolombiana lideró su flujo vendedor

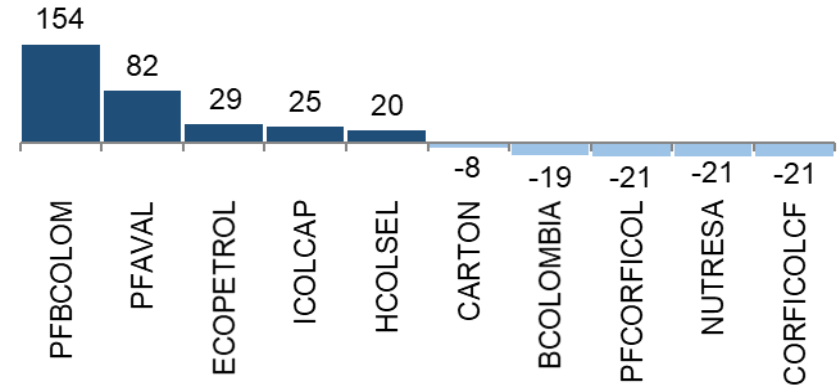
Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



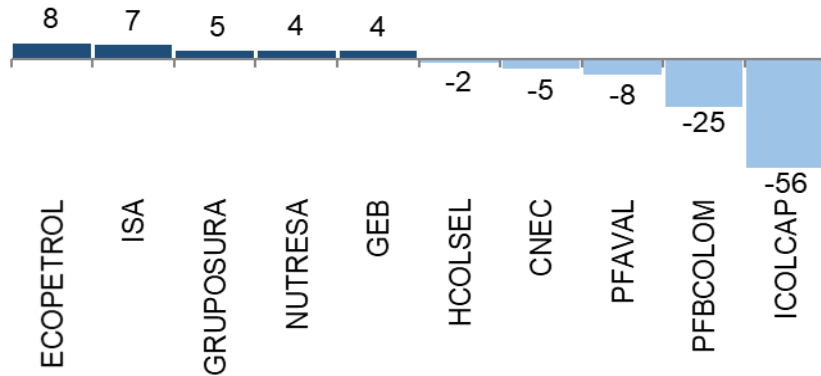
Compra / ventas año corrido Sector Real

COP miles de millones



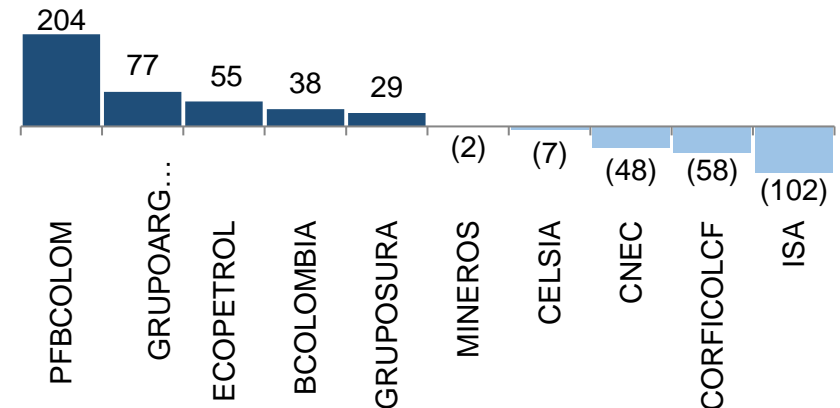
Compra / ventas mensuales SCB

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido SCB

COP miles de millones

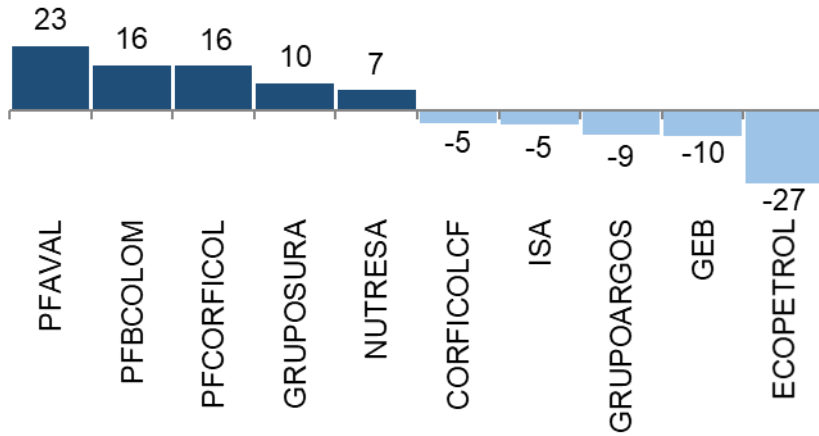


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

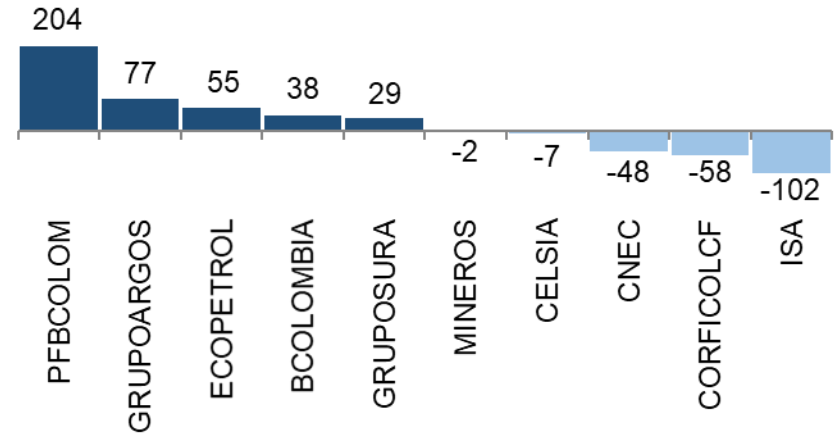
Las financieras, las favoritas de las Personas Naturales en el mes

En lo corrido del año, PFBancolombia continúa encabezando flujo comprador

Compra / ventas mensuales Personas Naturales
COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Personas Naturales
COP miles de millones

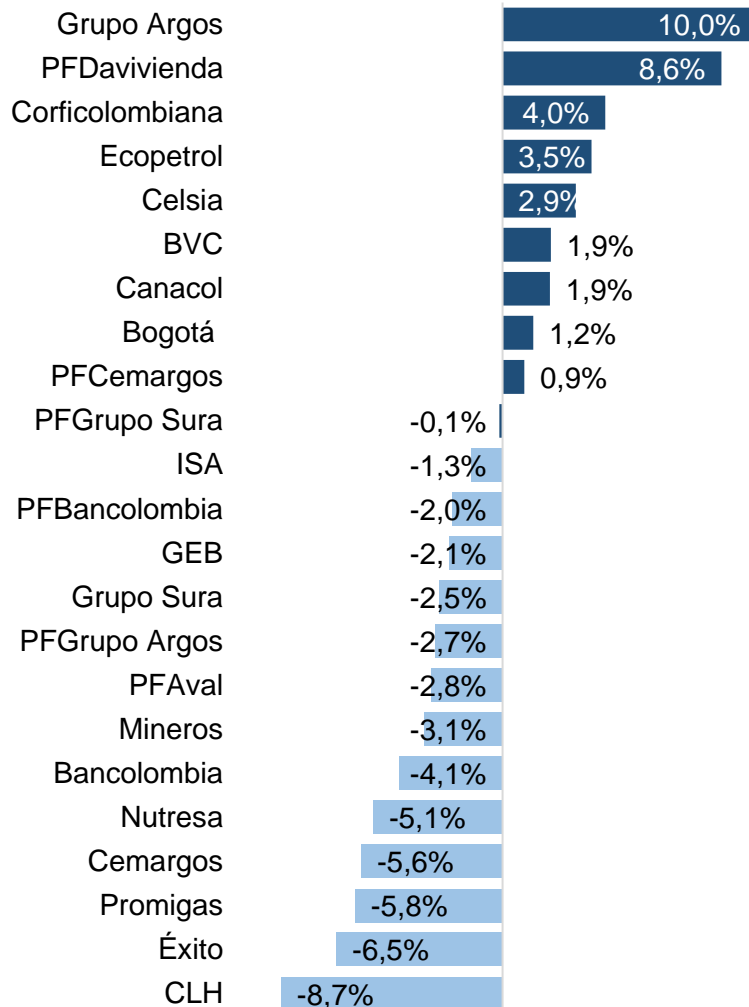


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

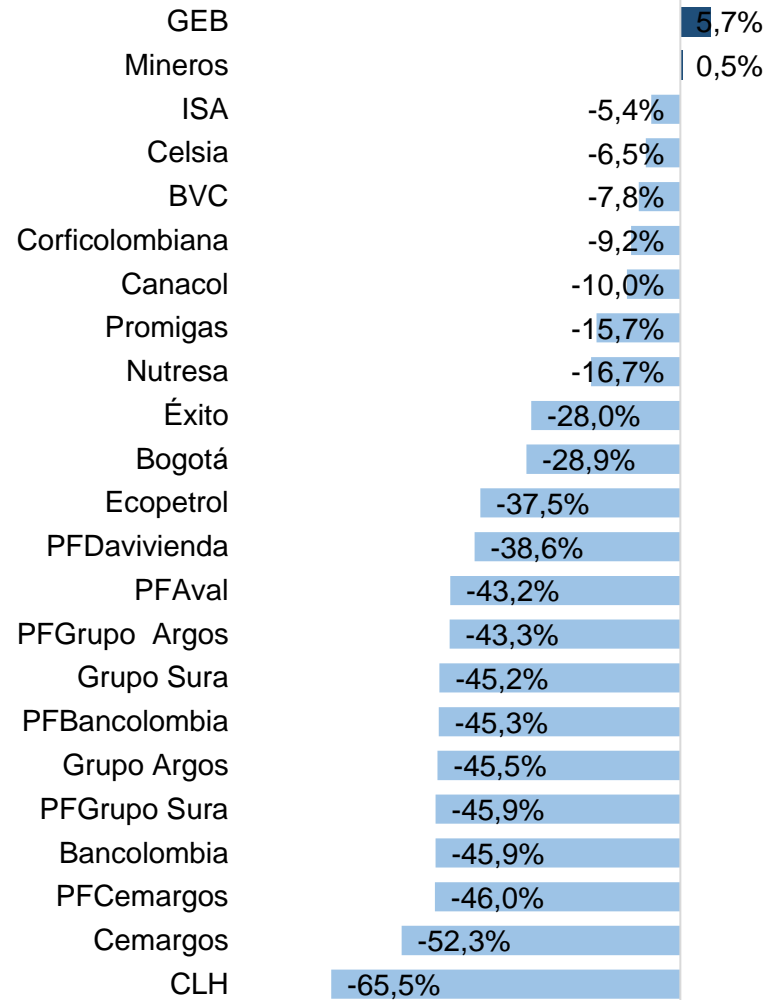
Grupo Argos y PFDavivienda lideran las valorizaciones de junio

Mientras GEB y Mineros se afianzan en la punta en lo corrido del año

Variaciones de precios en el mes



Variaciones de precios en lo corrido del año



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	521	1.485	23.919	-14.384	-201	-1.758	3.606	4.016	-17.340	-13.905	179
BOGOTA	230	649	-15.897	-2.764	-14	17.304	-529	2.599	-1.578	-2.534	0
BVC	4	0	2.323	112	0	0	-971	-32	-1.436	116	0
CELSIA	-709	1.657	-1.593	15.732	-345	-19.494	1.615	2.102	1.089	14.971	0
CEMARGOS	1.004	0	-6.726	-20.695	206	28.635	408	1.321	-2.667	-21.205	28
CLH	86	0	826	-2.958	-23	-5.942	6.058	556	1.271	-2.746	0
CNEC	123	0	4.654	-153	0	0	57	-5.089	408	-30	0
CONCONCRET	0	0	-761	1.023	0	0	879	0	-1.232	1.114	0
CORFICOLCF	770	0	7.286	3.586	162	696	-4.641	2.093	-10.038	4.224	217
ECOPETROL	7.037	1.609	49.554	-12.127	254	-29.407	-26.609	8.071	460	-4.924	988
GEB	-7.988	0	69.283	-13.312	-278	-26.604	-9.569	4.259	-13.541	-23.550	0
ETB	266	0	-1.219	15	0	0	543	21	395	260	0
EXITO	4	0	-1.695	-214	0	0	1.699	601	-395	-210	0
GRUPOARGOS	-2.253	476	-9.247	-36.421	581	51.202	-9.055	4.222	-632	-38.307	760
GRUPOAVAL	0	0	-59	0	0	0	301	0	-242	0	0
GRUPOSURA	4.240	-300	-19.009	-1.603	1.732	-3.998	9.784	4.510	5.043	2.410	0
HCOLSEL	0	0	1.766	-6.254	0	1.403	-3	-2.261	5.349	-6.254	0
ICOLCAP	-11.691	-7.628	48	24.213	38.841	2.118	-2.067	-56.306	12.534	12.459	0
ISA	-1.082	4.952	-13.934	5.661	397	-509	-5.043	7.308	1.632	5.198	0
NUTRESA	1.158	4.441	-13.849	10.690	965	-20.956	7.234	4.437	2.702	14.057	858
PFAVAL	1.879	799	-51.201	22.593	420	-4.631	23.250	-8.382	14.178	25.155	413
PFAVH	0	0	-866	0	0	0	934	0	76	-147	4
PFBCOLOM	5.557	1.550	-39.726	10.743	247	12.569	16.289	-25.115	17.527	16.419	241
PFCEMARGOS	0	-272	-937	128	0	-116	713	627	-137	122	0
PFDVAVNDA	-811	0	9.829	-4.725	25	846	-3.491	1.498	-2.860	-5.847	0
PFGRUPOARG	-105	-646	-344	-432	0	-5	1.360	1.320	-1.142	-542	0
PFGRUPSURA	-126	41	-8.798	778	132	0	5.122	1.846	793	864	0
MINEROS	15	0	-88	-81	0	-63	560	-22	-321	-66	0
TERPEL	-32	0	104	-70	0	0	1.307	44	-1.353	-102	0
PROMIGAS	7	0	-36	-1.184	0	0	2.124	969	-1.880	-1.177	0
OTROS	-962	-475	18.021	-8.003	1.473	8.451	5.788	-1.011	-22.528	23.401	-125
Total	-2.861	8.339	1.626	-30.105	44.573	9.742	27.653	-45.798	-15.867	-778	3.564

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	Persona Natural	SCB	Sector Real	Sociedades de Inversión	Otros
BCOLOMBIA	-2.682	2.877	14.978	-27.502	-1.110	-21.012	37.874	10.680	-18.521	2.044	2.375
BOGOTA	-104	31	-21.480	4.386	-13	17.523	-607	6.535	-4.395	-1.867	-9
BVC	7	0	-2.297	112	0	0	1.494	38	647	0	0
CELSIA	-2.294	8.944	-3.505	23.888	-495	-22.253	-7.291	8.480	-3.904	-1.570	0
CEMARGOS	-3.238	-275	-46.630	-16.045	2.716	30.185	17.645	-3.229	18.485	-298	460
CLH	-187	0	-21.747	-1.105	-8	-6.183	22.781	1.330	4.820	260	40
CNEC	74	13	-5.350	40.871	-141	172	-48.307	-7.492	2.004	464	17.690
CONCRET	0	49	-891	1.081	0	0	1.697	0	-2.026	90	0
CORFICOLCF	1.124	12.683	9.254	48.580	326	959	-58.420	12.399	-21.417	-4.715	-1.041
ECOPETROL	2.469	8.764	-113.659	193.993	3.740	-23.046	55.031	-144.110	29.054	1.935	6.437
GEB	-8.306	8.938	147.752	8.753	-4.096	-43.640	-55.138	28.272	-68.604	-13.377	-554
ETB	1.029	0	-7.892	424	383	-120	6.568	-6	-386	0	0
EXITO	1.669	0	-18.394	-231	16	258	15.875	-1.715	2.331	191	0
GRUPOARGOS	9.638	3.217	-240.548	43.674	8.292	64.275	76.567	15.124	17.475	932	1.356
GRUPOAVAL	0	0	-248	154	0	0	-638	1.385	-632	-12	-8
GRUPOSURA	4.761	1.867	-75.645	-5.770	6.353	2.337	29.425	14.288	19.053	1.419	1.760
HCOLSEL	-469	5.318	-7.444	54.065	48.894	4.583	686	-126.092	20.459	0	0
ICOLCAP	-4.724	-606	-24.727	126.944	51.878	-2.455	4.144	-175.629	25.159	14	3
ISA	2.663	27.313	-151.005	155.790	5.958	-1.976	-101.955	42.491	14.351	1.210	5.160
NUTRESA	1.652	11.142	-90.711	63.654	-145	-13.924	10.963	22.194	-20.615	14.651	1.030
PFAVAL	9.113	20.668	-571.683	477.526	4.866	6.891	18.408	-55.723	82.050	8.028	-166
PFAVH	-229	-53	-9.884	-4.336	-24	-1.347	16.148	-250	-310	281	4
PFBCOLOM	22.530	35.759	-723.343	665.565	4.372	42.885	203.811	-418.676	154.081	8.998	3.777
PFCEMARGOS	-94	-430	-1.993	-1.885	-1.179	-995	4.511	1.708	230	127	0
PFDVVNDA	-4.221	466	-15.244	-2.026	474	-328	9.218	11.580	55	-346	62
PFGRUPOARG	-2.477	-732	3.368	3.403	0	-1.317	1.826	1.703	-5.578	-196	0
PFGRUPSURA	-280	2.640	-37.387	25.487	345	76	9.287	-5.288	5.097	-158	181
MINEROS	139	0	1.423	-1.698	0	-63	-1.944	711	1.656	-225	0
TERPEL	-89	0	-5.447	-412	0	0	6.071	60	-183	0	0
PROMIGAS	20	0	2.176	-5.020	0	-237	1.608	2.849	-4.232	2.835	0
OTROS	-8.830	44.525	-216.980	323.333	21.316	45	-18.552	-110.309	-32.946	-4.327	3.709
Total	18.666	193.118	-2.235.182	2.195.654	152.717	31.293	258.785	-866.695	213.257	16.388	42.266

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

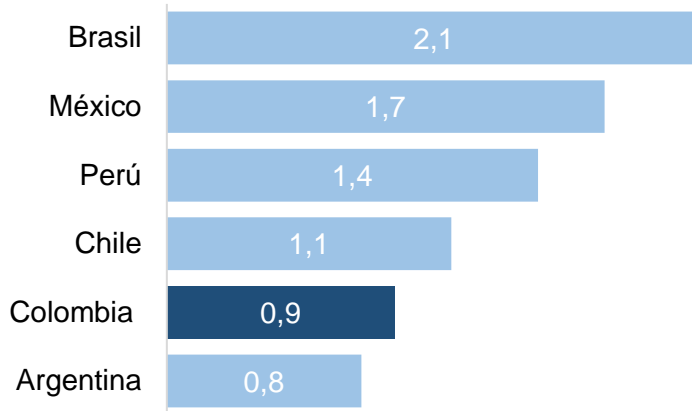
Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa

Frente a pares, múltiplos del índice colombiano evidencian atractivo

De igual manera, al presentar la mayor rentabilidad del dividendo

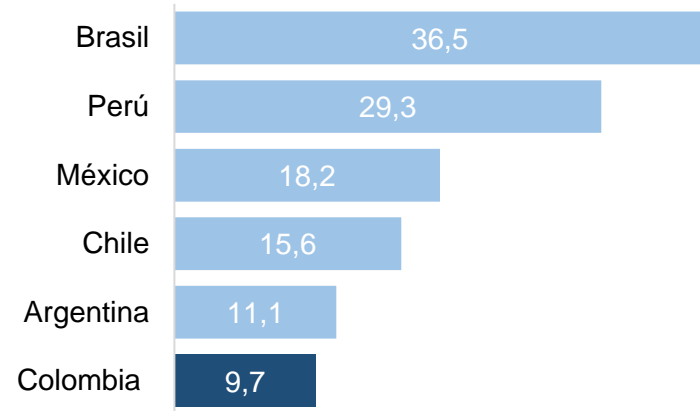
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



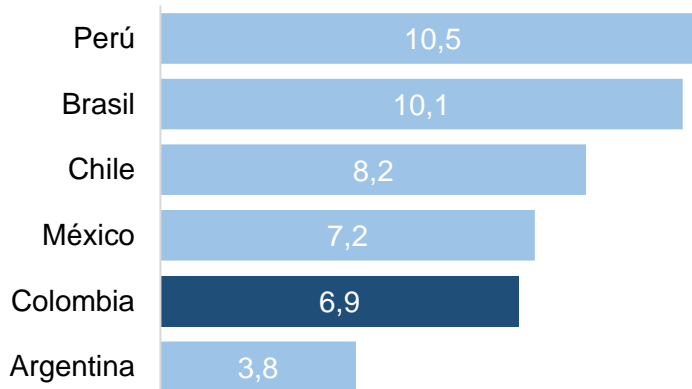
Múltiplo P/E

Cifras en veces



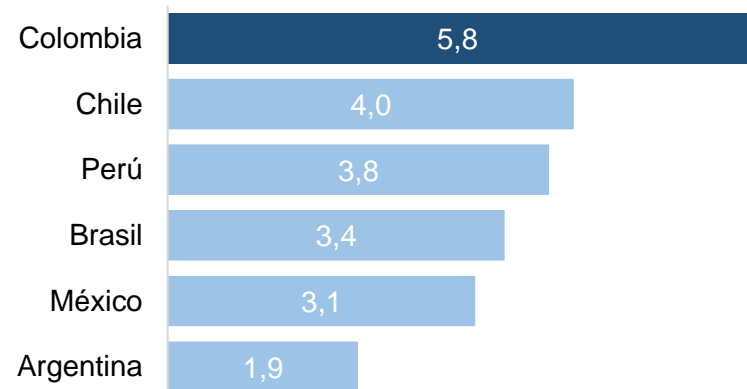
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield

Cifras en porcentaje



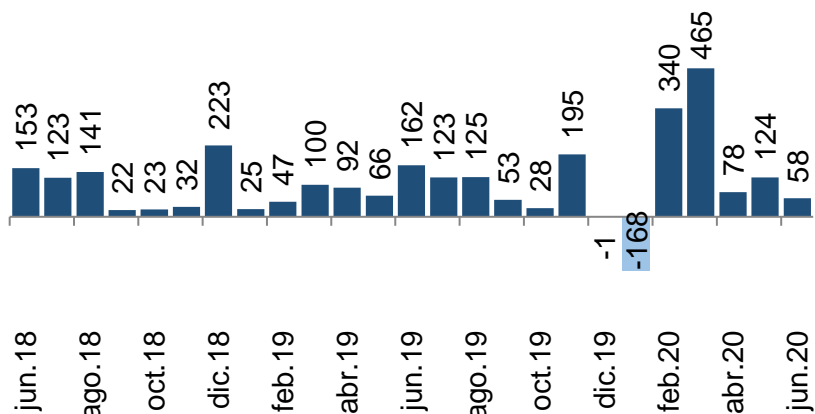
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Junio, un mes de un bajo apetito por ETFs locales

Creación de unidades de IColcap registró disminución del 64% A/A

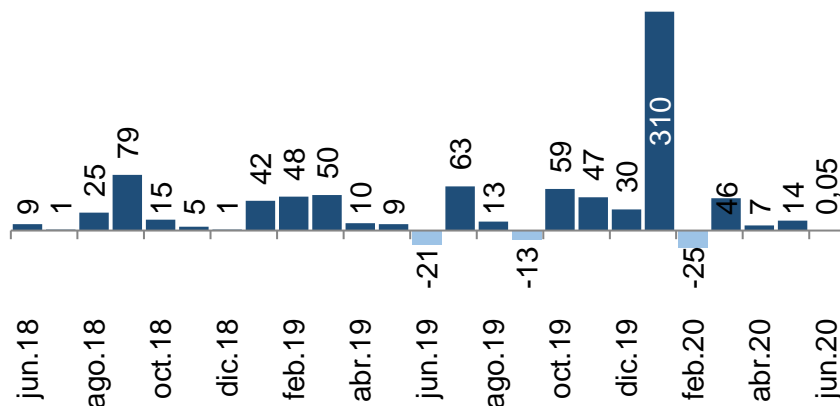
Creación / destrucción unidades IColcap

COP miles de millones



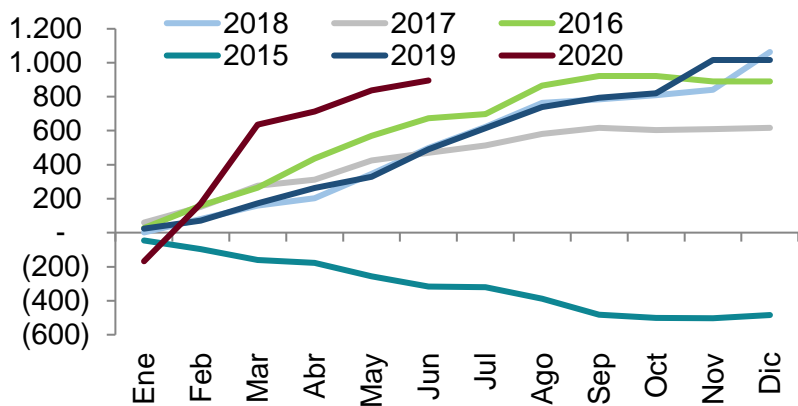
Creación / destrucción unidades HColsel

COP miles de millones



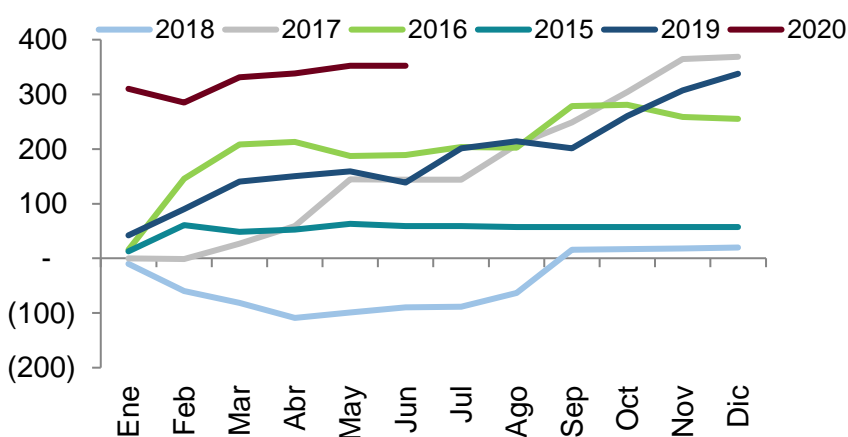
Creación / destrucción unidades IColcap año corrido

COP Miles de millones



Creación / destrucción unidades HColsel año corrido

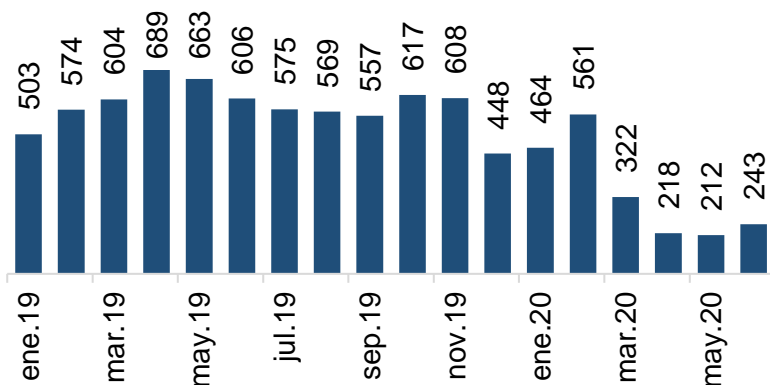
COP Miles de millones



Saldo en Repos cierra 1S20 en COP 243 mil MM (-60% A/A), y continúa reflejando el significativamente bajo apalancamiento del mercado accionario

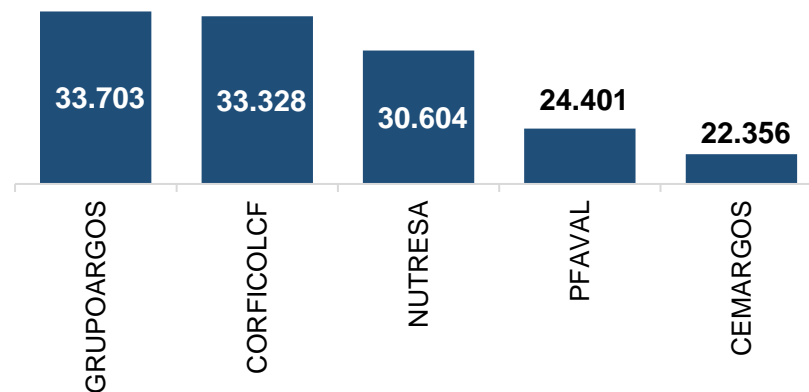
Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



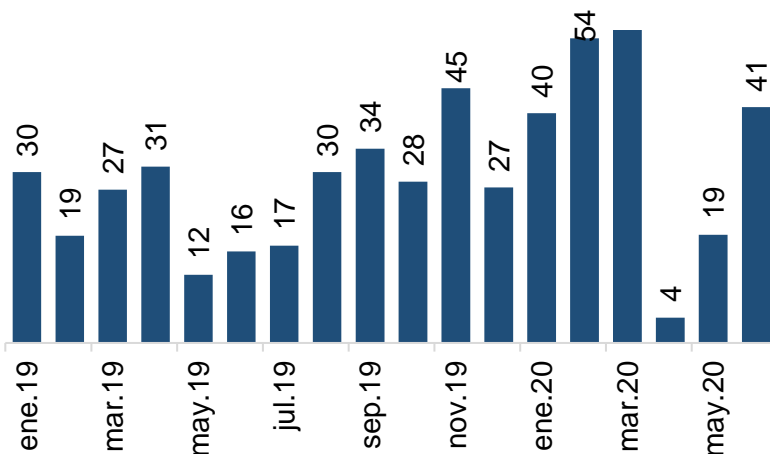
Saldo en Repos mensual por emisor

Cifras en MM COP



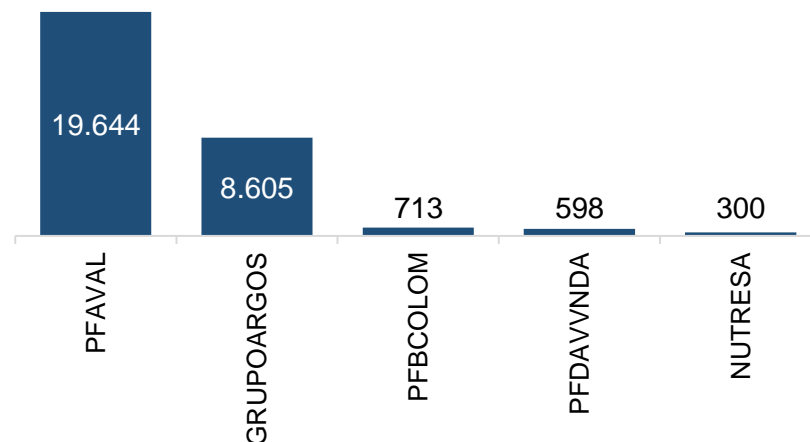
Saldo en TTVs mensual total

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 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	Daniel Jimenez	daniel.jimenez@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.