

---

# Renta Variable

## Informe Mensual

---

05 de agosto de 2019

**CasadeBolsa**  
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

# Resumen Mensual Acciones

## Colcap, a paso de tortuga

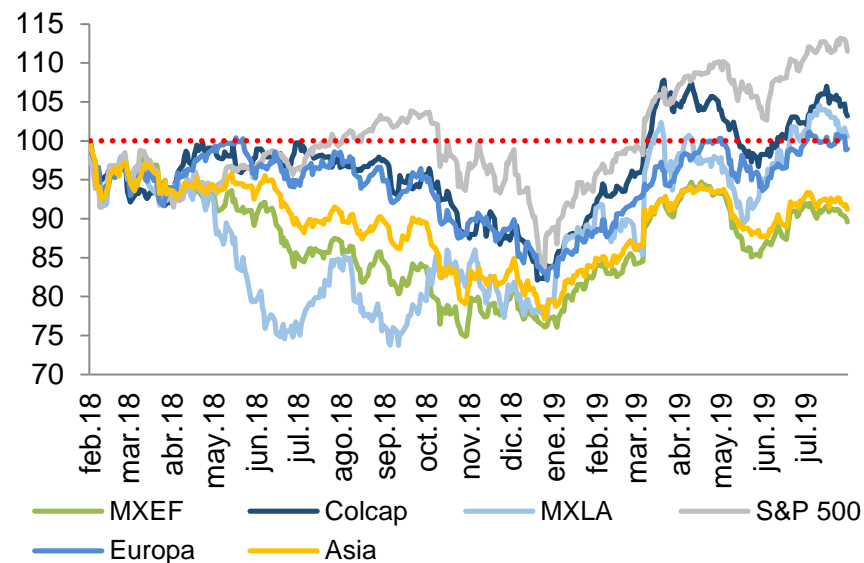
El mercado de renta variable local avanzó levemente 0,9% (-1,8% en dólares) en un mes de julio que evidenció una mayor inyección de volatilidad, en medio de tensiones geopolíticas entre EE.UU e Irán, un nuevo capítulo de negociaciones comerciales entre este primero y China y un mayor debilitamiento de la perspectiva de crecimiento económico a nivel global.

En ese sentido, el mercado accionario colombiano evidenció un desgaste de la positiva dinámica que experimentó en junio, con un índice Colcap perdiendo su batalla contra el nivel psicológico de 1.600 pts. Lo anterior, en un mes marcado por la primer reducción en tasas de interés en EE.UU desde 2008, donde se evidenció un impacto negativo en los mercados accionarios en el mundo y un fortalecimiento de la moneda estadounidense, dado un discurso menos *dovish* y más acomodaticio de la FED, data-dependiente de la evolución de la economía estadounidense.

Por su parte, en el mercado accionario colombiano, los Extranjeros en julio volvieron al lado vendedor, con una posición vendedora neta de COP 121 mil MM, la mayor del mes, mientras que las AFPs presentaron el mayor flujo neto de compra (COP 289 mil MM).

Finalmente, resaltamos el inicio de la temporada de resultados financieros para el 2T19 a nivel local, respecto a la cual prevemos una dinámica positiva, que esperamos refleje la recuperación gradual del consumo, que junto con el flujo de compra proveniente de el traslado de cesantías del fondo de corto a largo plazo, soporten en cierta medida el comportamiento del mercado accionario local, principalmente en las 2 últimas semanas de agosto.

Comportamiento bolsas año corrido (Base 100 feb-18)



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

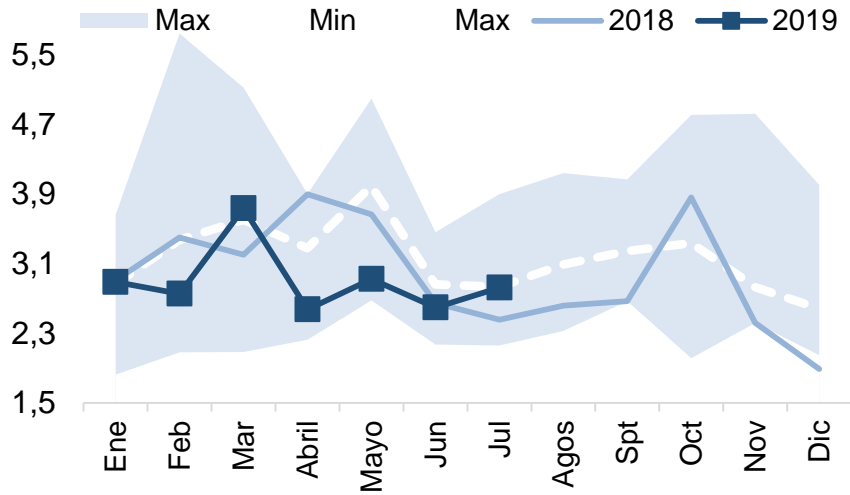
Omar Suárez  
Gerente Estrategia Renta Variable  
omar.suarez@casadebolsa.com.co  
6062100 Ext 22619

# Volumen negociado crece 7,9% A/A en julio (+8,8% mensualmente)

## Ecopetrol vuelve a ubicarse como la acción más negociada

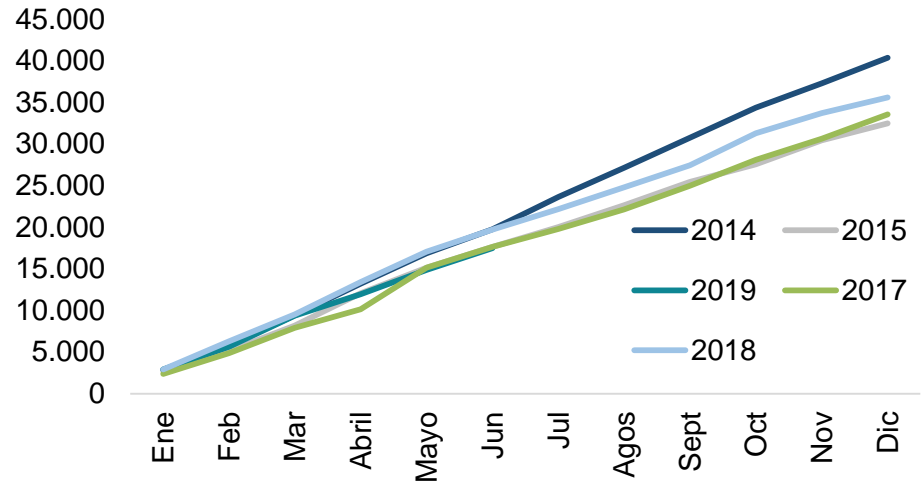
### Estacionalidad mensual volumen negociación acciones

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



### Volumen negociación acciones en junio

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	503.940	CLH	8.731
PFBancolombia	385.178	BVC	5.456
Éxito	206.367	Concreto	2.586
ISA	202.199	ETB	2.067

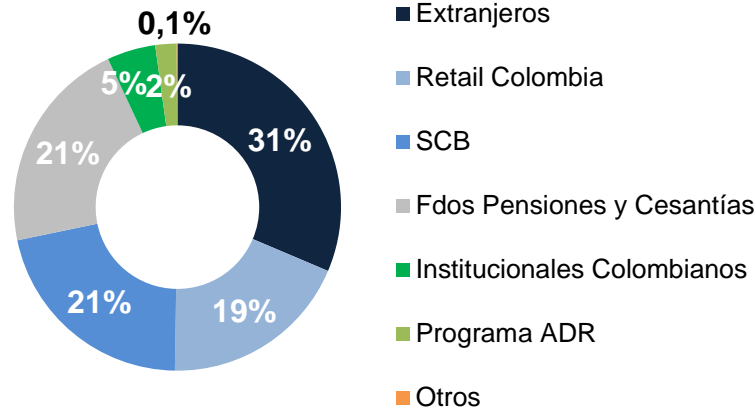


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Fondos de Pensiones lideraron las compras netas de Julio

## Mientras que los Extranjeros salieron a vender

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	745.094	26,4%	456.392	16,2%	288.702	1.474.399
Institucionales Colombianos	171.575	6,1%	98.919	3,5%	72.656	(63.634)
Otros	4.122	0,1%	234	0,0%	3.888	242.389
SCB	593.863	21,0%	619.754	22,0%	(25.891)	48.602
Programa ADR	30.433	1,1%	88.393	3,1%	(57.960)	(123.107)
Sector Real	198.536	7,0%	271.459	9,6%	(72.923)	(523.776)
Personas Naturales	254.139	9,0%	341.240	12,1%	(87.100)	(458.254)
Extranjeros	825.281	29,2%	946.653	33,5%	(121.372)	(596.619)
<b>Total</b>	<b>2.823.043</b>	<b>100%</b>	<b>2.823.043</b>	<b>100%</b>		

Retail Colombia: Sector real y personas naturales

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

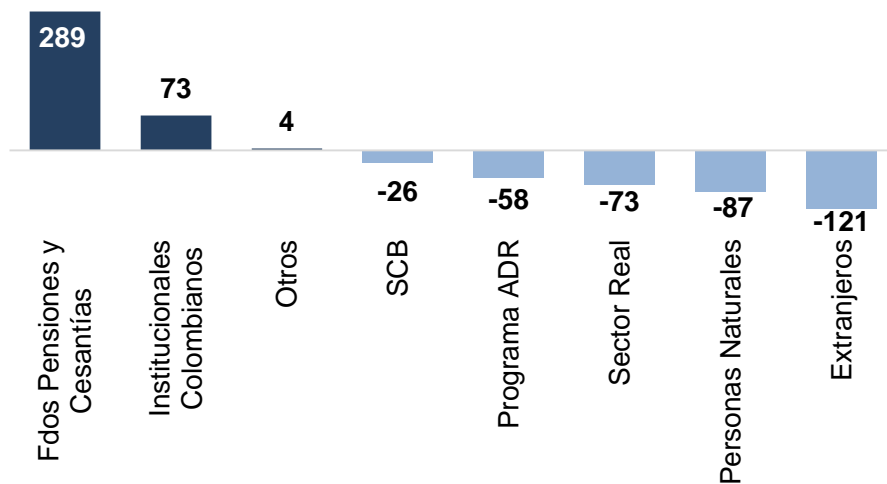
Otros: Bancos, Corporaciones Financieras y Factoring

# A Julio, Extranjeros acumulan una venta neta por COP 597 mil MM

## Mientras que AFPs continúan incrementando su posición compradora

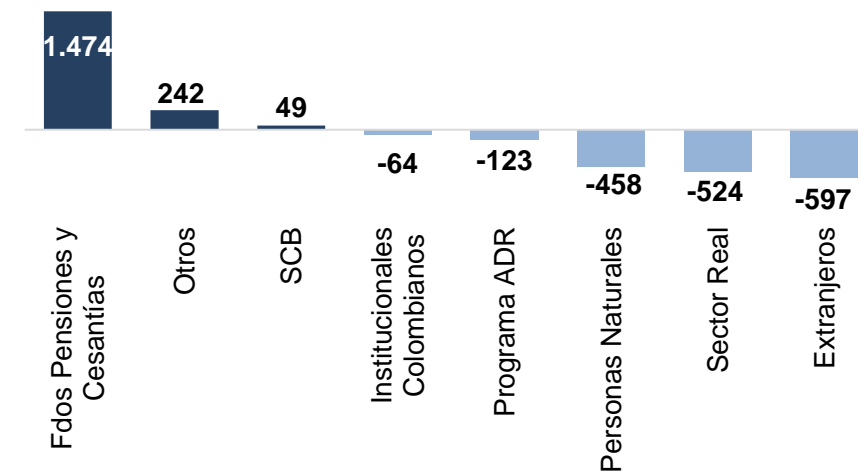
### Posición Neta Mensual

COP miles de millones



### Posición Neta Año Corrido 2019

COP miles de millones



Tras evidenciar en el sexto mes del año una posición neta compradora, los Extranjeros retornaron al lado vendedor en el mes de julio, al registrar una venta neta de COP 121 mil MM, la mayor del mes, superando a Personas Naturales (COP 87 mil MM). Dicho flujo del mes, se concentró principalmente en Grupo Éxito (COP 38 mil MM) y Grupo Aval ordinaria (COP 35 mil MM). De esta manera, en lo corrido del año, los Extranjeros continúan liderando las ventas del mercado accionario colombiano, con un flujo neto de COP 597 mil MM.

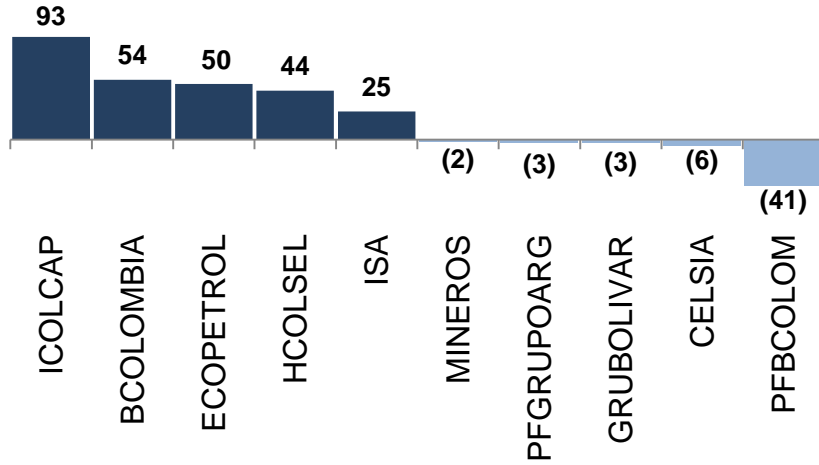
En contraste, las AFPs presentaron el mayor flujo de compra neta en el mes (COP 289 mil MM), muy por encima de Institucionales Colombianos (COP 73 mil MM), que se focalizó en gran medida en el ETF iColcap (COP 93 mil MM) y Bancolombia (COP 54 mil MM) y en lo acumulado del año lideran las compras netas, que ascienden a COP 1,47 BN.

# iColcap nuevamente entre las preferidas de las AFPs en el mes

## Mientras que Éxito y Aval Ordinaria concentran las ventas de Extranjeros

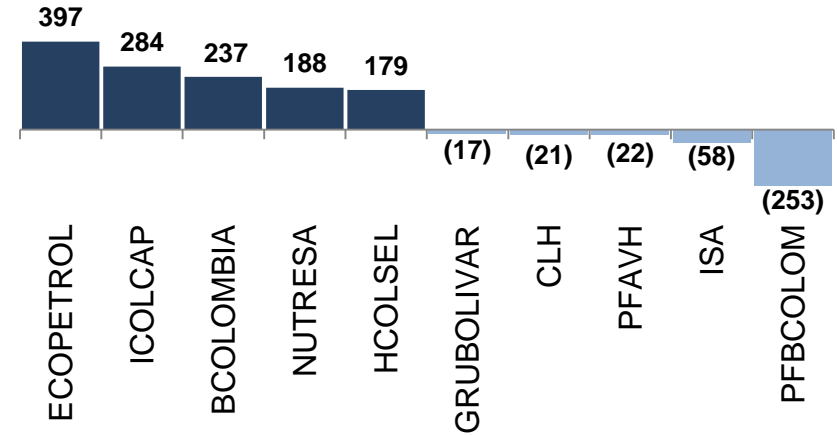
### Compra / ventas mensuales AFPs

COP miles de millones



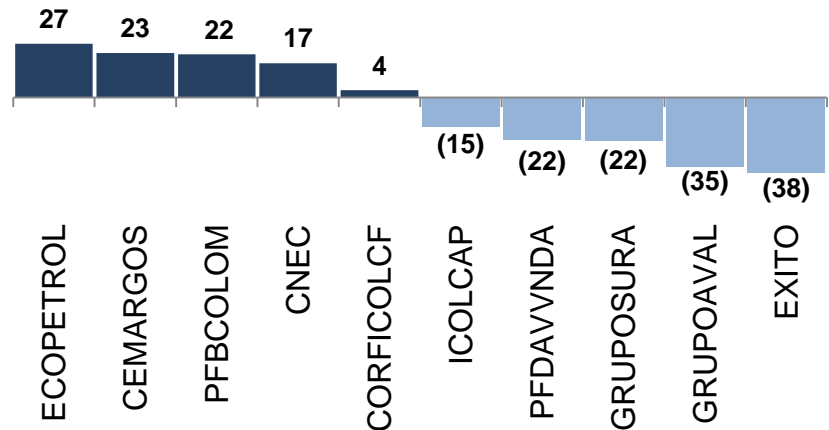
### Compra / ventas netas 2019 AFPs

COP miles de millones



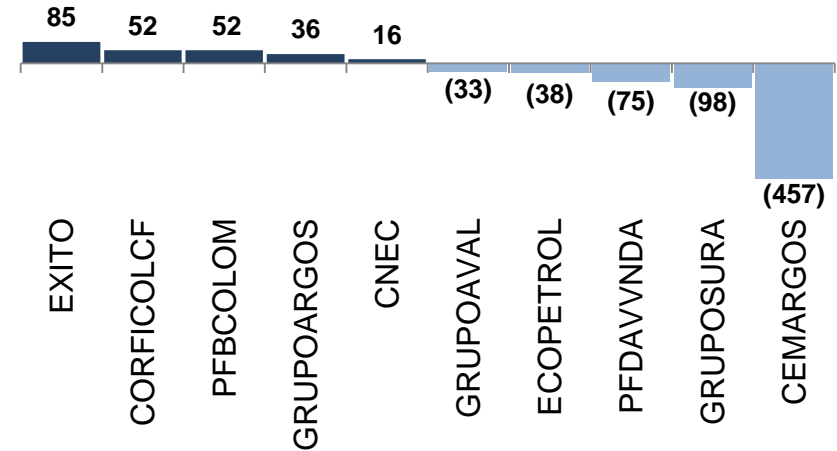
### Compra / ventas mensuales Extranjeros

COP miles de millones



### Compra / ventas netas 2019 Extranjeros

COP miles de millones



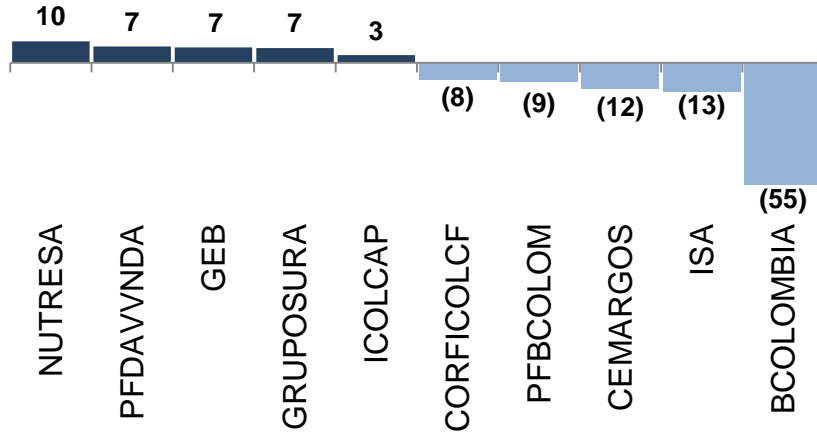
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Sector Real focaliza sus ventas de julio en Bancolombia

Mientras que año corrido su principal foco sigue siendo Nutresa

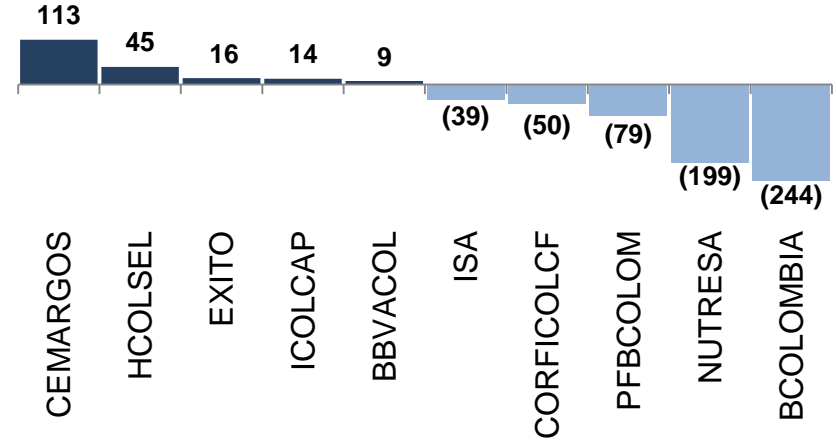
## Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



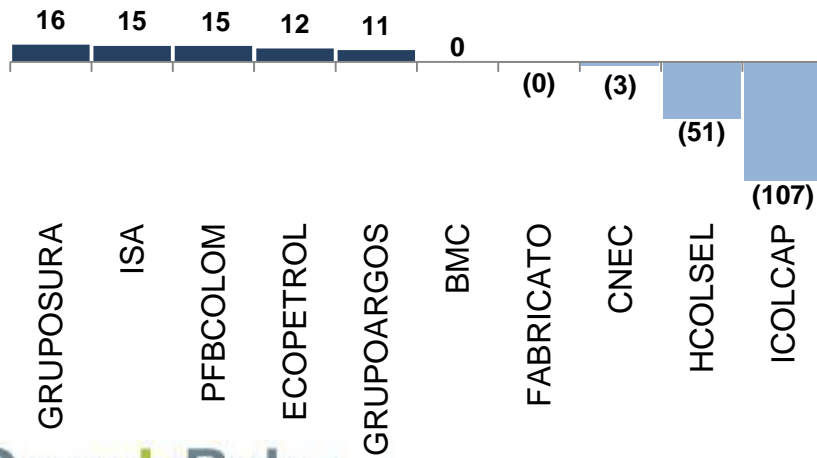
## Compra / ventas año corrido Sector Real

COP miles de millones



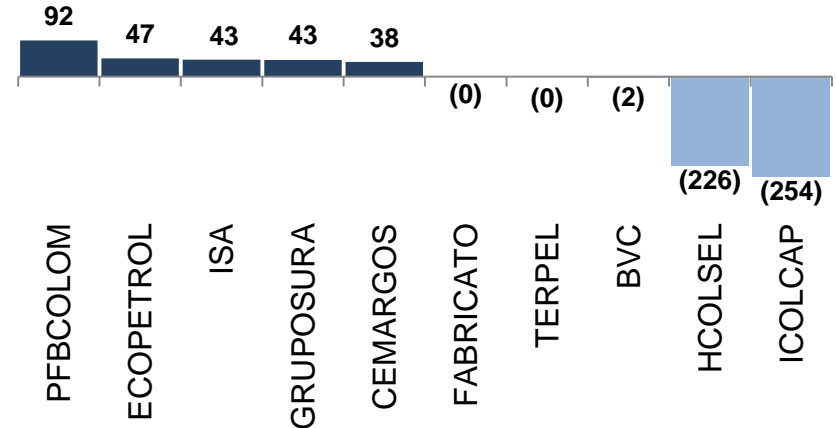
## Compra / ventas mensuales SCB

COP miles de millones



## Compra / ventas año corrido SCB

COP miles de millones



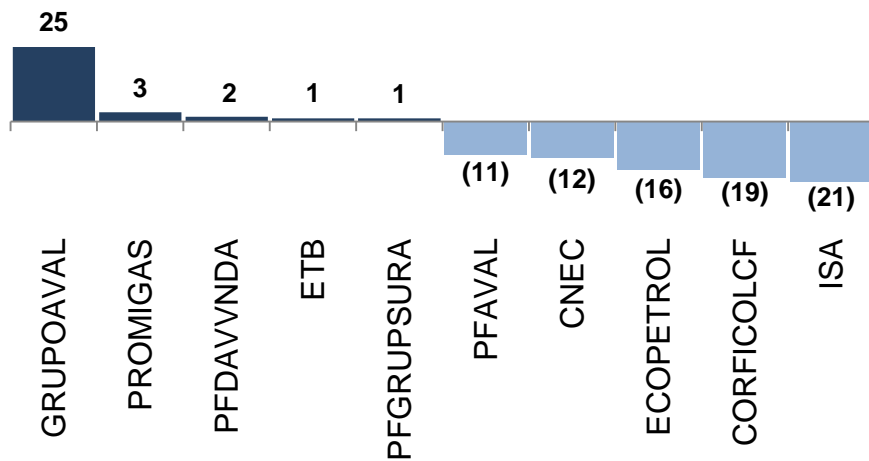
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Grupo Aval, la preferida de las Personas Naturales en el mes

## Y Cemargos en lo corrido del año

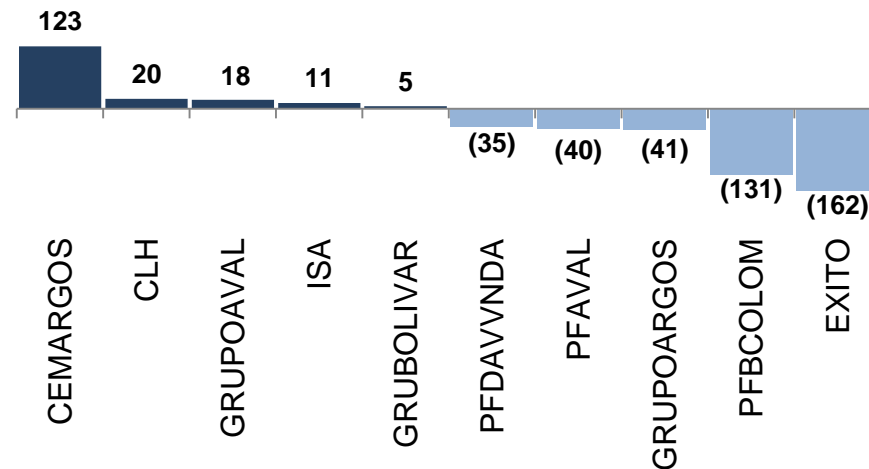
### Compra / ventas mensuales Personas Naturales

COP miles de millones



### Compra / ventas año corrido Personas Naturales

COP miles de millones

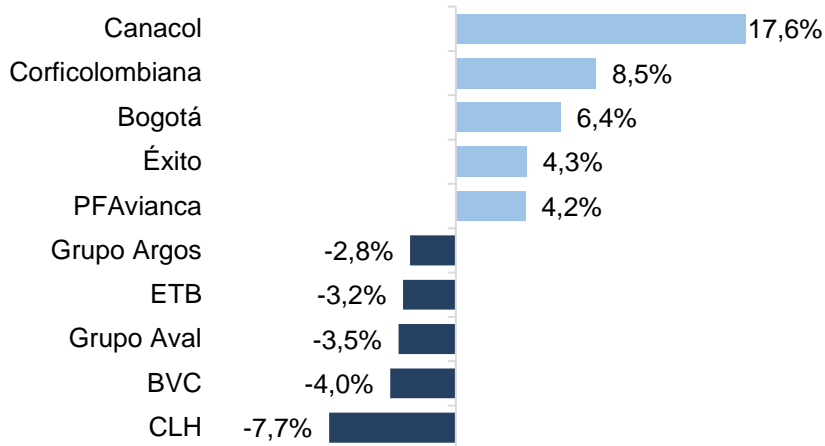




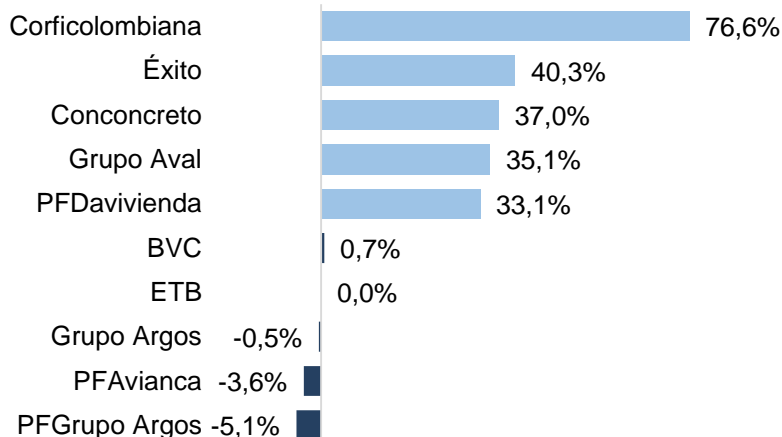
# En julio, Canacol y Corficolombiana evidenciaron los mayores avances

## Corficolombiana y Éxito, las mas ganadoras en lo corrido de 2019

### Principales variaciones en el mes acciones locales



### Principales variaciones año corrido acciones locales



El mercado accionario colombiano evidenció un desgaste de la positiva dinámica que experimentó en junio, con un índice Colcap perdiendo su batalla contra el nivel psicológico de 1.600 pts, presionado por un incremento en el nivel de aversión al riesgo en los mercados globales.

Las especies que experimentaron las mayores valorizaciones en el mes fueron **Canacol**, **Corficolombiana** y **Bogotá**, esta primera impulsada tras su positivo anuncio al mercado de la finalización de la expansión del gasoducto entre Jobo y Cartagena, el cual adicionará 100 MMscfpd de capacidad de transporte de gas para la compañía y por un flujo positivo en el rebalanceo del Colcap.

En contraste, **PFGGrupo Argos**, **PFAvianca** y **Grupo Argos** presentaron los mayores retrocesos. El comportamiento de la acción de la aerolínea colombiana, presionado tras diferido de manera temporal determinados pagos, con el objetivo de reperfilar su estructura de capital, aliviando presión en su nivel de liquidez.

Finalmente, resaltamos el inicio de la temporada de resultados financieros para el 2T19 ([Expectativas de Resultados Corporativos 2T19 | Ritmo de recuperación seguiría liderado el tour](#)), la cual esperamos refleje un desempeño en general positivo, impulsado por una mayor recuperación de la economía colombiana en lo corrido de 2019.

Hasta la fecha, han reportado CLH y Nutresa. Respecto a la cementera, consideramos presentó unos resultados negativos, en línea con nuestra expectativa, presionados por el difícil entorno de su operación en Centro América pese a una mejor dinámica a nivel local, mientras que Nutresa evidenció unos resultados positivos, donde destacamos la dinámica favorable en términos de volúmenes.

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	4,629	1,773	-13,788	53,875	-8	2,110	266	0	6,308	-55,163	1,773	0
BOGOTA	-225	0	-835	25	-185	630	-3,675	0	4,758	-1,212	719	0
BVC	0	725	-231	0	0	37	-333	0	596	-795	725	0
CELSIA	-187	-90	-4,139	-6,199	13,034	-1,051	-1,952	0	4,184	-3,689	-76	75
CEMARGOS	-2,357	-3,969	22,629	-1,066	-1,787	-253	-8,454	-393	6,924	-11,642	-3,546	-53
CLH	34	0	-2,985	229	9	-40	483	0	1,499	772	0	0
CNEC	12	120	17,380	-762	-43	0	-12,432	0	-3,442	-832	120	0
CONCRET	8	0	110	0	-47	-59	39	0	162	-214	0	0
CORFICOLCF	-196	-3,369	3,733	24,822	-261	-318	-19,207	0	2,920	-7,744	-3,301	-447
ECOPETROL	-2,588	-7,068	27,247	50,355	1,242	2,783	-16,348	-67,099	12,176	-535	-6,762	-471
GEB	1,969	-1,741	-11,657	3,626	265	601	-9,524	0	9,309	6,918	-1,741	234
ETB	-79	0	-1,178	0	0	-5	1,075	0	18	173	-2	0
EXITO	2,930	15,121	-38,427	20,709	5,533	4,179	-10,426	0	2,352	-2,317	15,509	-42
GRUPOARGOS	-2,346	0	-5,249	-2,389	-156	20	369	0	10,798	-927	0	-120
GRUPOAVAL	-21	0	-35,221	4,153	0	0	25,208	0	5,213	723	-47	-9
GRUPOSURA	1,634	-1,000	-22,203	2,297	-1,950	635	387	0	15,789	6,589	-897	-2,280
HCOLSEL	0	13,713	-12,102	44,286	-608	2,818	0	0	-50,997	2,890	13,713	0
ICOLCAP	320	23,600	-14,948	93,010	1,877	431	-43	0	-107,745	3,470	23,609	18
ISA	258	-54	-9,230	25,466	-108	2,552	-20,637	0	14,666	-12,876	-54	-36
NUTRESA	1,706	-1,879	-13,477	1,504	-402	-2,759	-339	0	5,697	9,598	-1,869	339
PFAVAL	2,215	-387	-2,699	16,830	190	-12	-11,479	-7,584	5,525	-2,521	-460	-4
PFAVH	5	0	-711	-622	20	-289	785	673	897	-1,127	0	369
PFBCOLOM	1,754	-3,813	21,941	-41,347	-858	91	-2,785	17,204	14,595	-8,735	-1,850	-9
PFCEMARGOS	-121	0	-2,513	3,405	-7	371	-1,514	0	691	-312	0	0
PFDAVVNDA	949	1,523	-21,571	4,031	-32	1,882	1,627	0	4,264	7,336	1,498	16
PFGRUPOARG	32	-264	-4,582	-3,177	-10	788	829	0	5,255	974	-258	149
PFGRUPSURA	404	-226	-3,061	-1,707	794	102	1,065	0	3,213	-505	-226	-79
MINEROS	-442	0	71	-2,484	0	0	312	0	157	2,386	0	0
TERPEL	-49	0	613	0	0	0	-895	0	0	330	0	0
PROMIGAS	0	0	576	1,980	0	-1,125	2,394	0	0	-3,825	0	0
OTROS	-185	-732	-5,138	2,145	-828	311	1,897	761	1,672	112	32,678	14
<b>Total</b>	<b>10,436</b>	<b>33,448</b>	<b>(121,372)</b>	<b>288,702</b>	<b>17,330</b>	<b>13,807</b>	<b>(87,100)</b>	<b>(57,960)</b>	<b>(25,891)</b>	<b>(72,923)</b>	<b>3,897</b>	<b>(2,365)</b>

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	2,691	-3,919	-26,542	237,455	1,862	40,748	-32,472	0	11,588	-244,295	13,146	-261
BOGOTA	514	1,105	4,386	-1,284	-171	-4,359	-6,282	0	4,217	747	1,127	0
CELSIA	-5,278	-20,678	-10,480	-1,394	49,387	-84	-11,924	0	9,635	-8,804	184	-563
CEMARGOS	11,463	4,588	-457,433	174,657	-4,117	-23,995	123,366	-5,225	37,590	113,355	15,969	9,782
CLH	87	1,272	-10,011	-21,306	-569	-2,630	19,708	0	7,982	4,129	1,424	-86
CNEC	196	120	15,843	-731	116	-35	-24,354	0	14,138	-5,375	83	0
CONCRET	8	-1,995	-2,408	-626	-174	-59	3,122	0	339	79	1,708	6
CORFICOLCF	-7,499	-5,534	51,703	27,393	-261	-13,267	-12,773	0	12,163	-49,923	2,827	-4,828
ECOPETROL	7,237	4,673	-38,393	397,491	3,979	37,412	-20,200	-492,135	46,983	5,137	47,214	612
GEB	2,600	-15,078	-13,485	97,361	3,079	63,852	-123,323	0	19,499	-34,274	1,025	-1,256
ETB	-203	0	-547	-295	0	-76	826	0	164	139	1	-7
EXITO	-3,064	7,830	85,029	33,361	8,130	-15,693	-162,096	0	22,289	16,021	8,339	-148
GRUPOARGOS	-10,558	-7,189	36,327	24,568	-667	-17,281	-41,410	0	32,150	-24,518	10,577	-1,999
GRUPOAVAL	-414	0	-33,437	6,128	0	-42	17,826	0	8,402	1,665	-114	-8
GRUPOSURA	-5,797	-5,127	-97,570	43,557	604	4,463	3,739	-870	42,543	-11,544	32,262	-6,261
HCOLSEL	426	-809	-16,437	179,286	16,715	2,818	-31	0	-226,930	44,962	0	0
ICOLCAP	-5,384	4,747	-27,154	285,171	-8,544	1,373	-9,939	0	-254,662	14,474	83	-163
ISA	6,513	-8,605	7,081	-58,012	-5,041	-823	11,290	-1,022	43,447	-38,641	43,804	10
NUTRESA	4,195	-7,299	2,476	188,388	1,020	1,117	-21,509	-210	24,344	-198,855	5,877	457
PFAVAL	3,364	-492	13,707	35,407	-798	-9,808	-40,392	-27,031	22,377	-16,175	19,841	25
PFAVH	-576	-60	4,523	-22,418	-181	-3,851	3,599	10,643	8,094	84	-1	143
PFBLOM	-22,434	-26,569	51,630	-253,085	-4,581	-76,816	-130,762	431,659	92,110	-79,066	17,980	-67
PFCEMARGOS	-685	-1,115	-5,309	6,569	-630	2,982	-1,679	0	5,488	-5,622	0	0
PFDVVNDA	-2,935	1,419	-75,164	93,048	1,406	-1,690	-35,214	0	12,082	-7,065	14,361	-234
PFGRUPOARG	2,040	-4,420	-8,142	23,999	49	2,140	-10,240	0	9,059	-13,265	236	-1,455
PFGRUPSURA	390	-2,748	-27,283	19,894	1,530	-6,573	3,407	0	6,998	-359	4,410	335
MINEROS	-3,579	72	-526	-6,045	0	-8	3,786	0	162	6,093	0	46
TERPEL	-8	0	4,157	-9,331	0	98	-2,014	0	-367	670	6,794	0
PROMIGAS	-454	0	935	4,162	7	-1,089	2,519	0	0	-6,081	0	0
OTROS	-2,227	-7,921	19,019	24,220	5,579	-8,479	-38,034	38,917	-39,035	-4,494	13,611	-610
<b>Total</b>	<b>(26,407)</b>	<b>(71,253)</b>	<b>(596,619)</b>	<b>1,474,399</b>	<b>53,149</b>	<b>(14,302)</b>	<b>(458,254)</b>	<b>(123,107)</b>	<b>48,602</b>	<b>(523,776)</b>	<b>242,389</b>	<b>(5,312)</b>

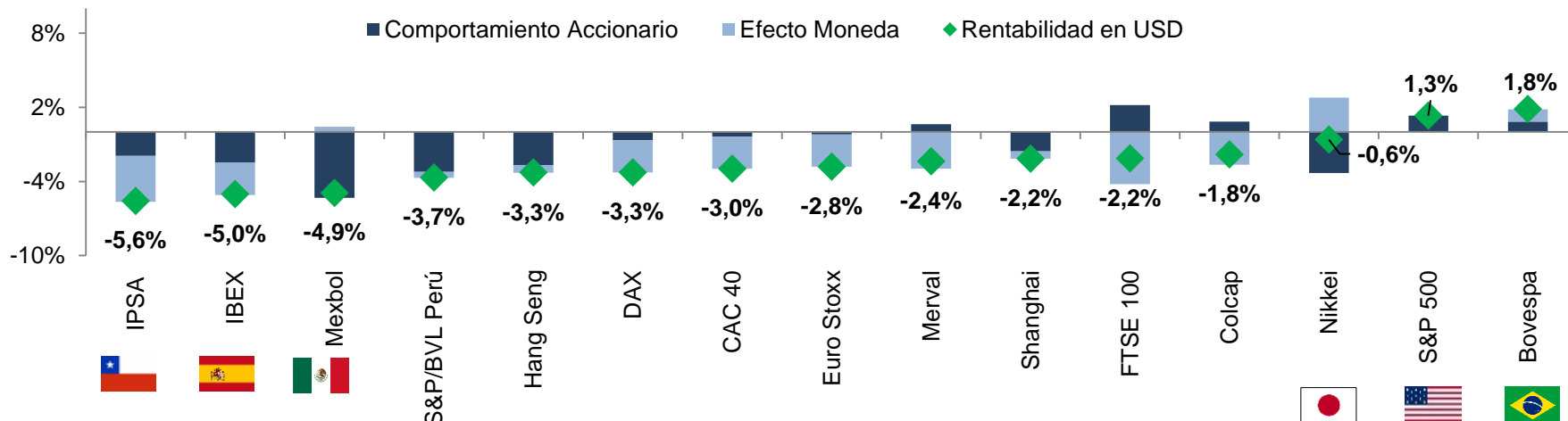
Otros: Incluye Fondo de Empleados, Cooperativas, Sin Clasificar y Corp Financiera  
Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa

# Dinámica alcista del Colcap se desgasta en Julio (-1,8% en USD)

En lo corrido de 2019, el índice colombiano se ha valorizado 15,8% en USD

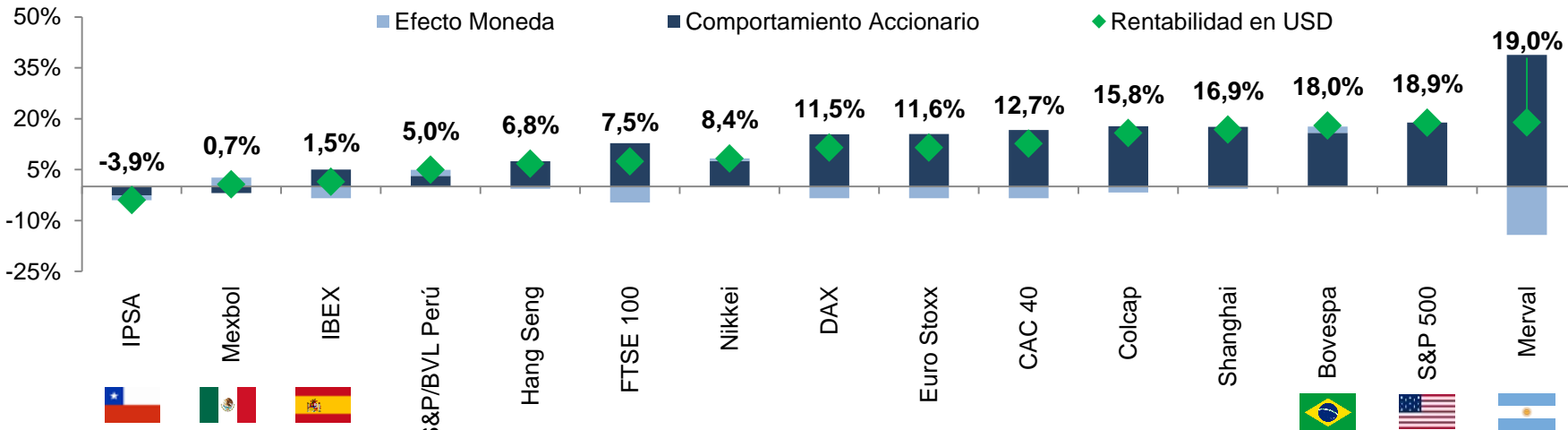
## Comportamiento mensual de los mercados

Rentabilidad por comportamiento accionario



## Comportamiento de los mercados año corrido

Rentabilidad por comportamiento accionario

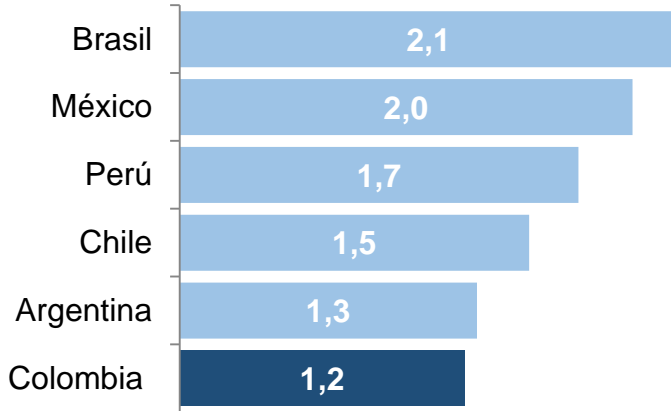


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Regionalmente, el Colcap continúa viéndose atractivo y presenta la mayor rentabilidad del dividendo frente a sus comparables

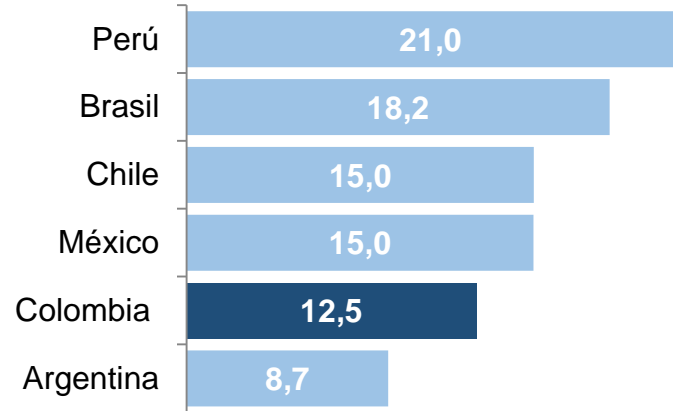
## Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



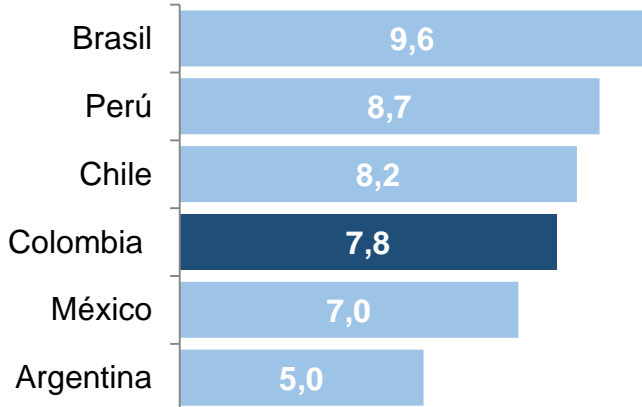
## Múltiplo P/E

Cifras en veces



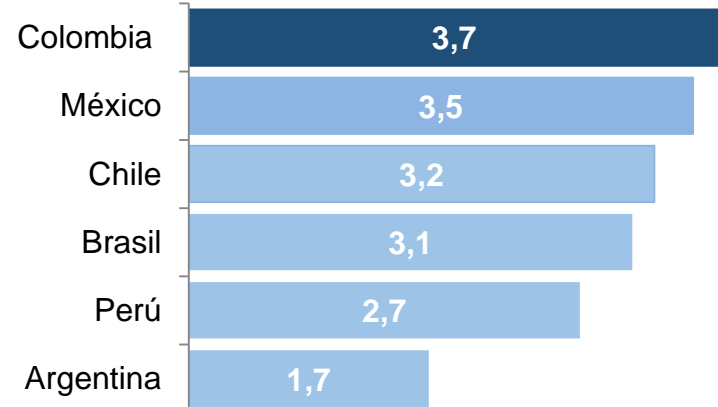
## Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



## Dividend Yield

Cifras en porcentaje



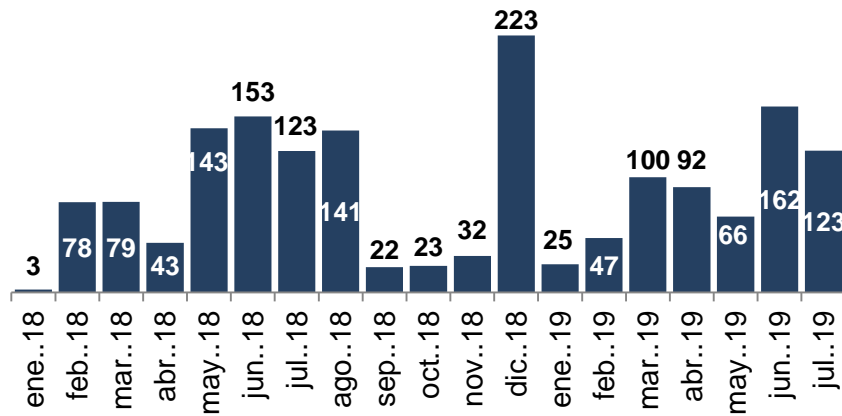
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# En julio, la creación de unidades de iColcap disminuyó 23,8% M/M

## Creación de unidades del Hcolsel vuelve a terreno positivo (COP 63 mil MM)

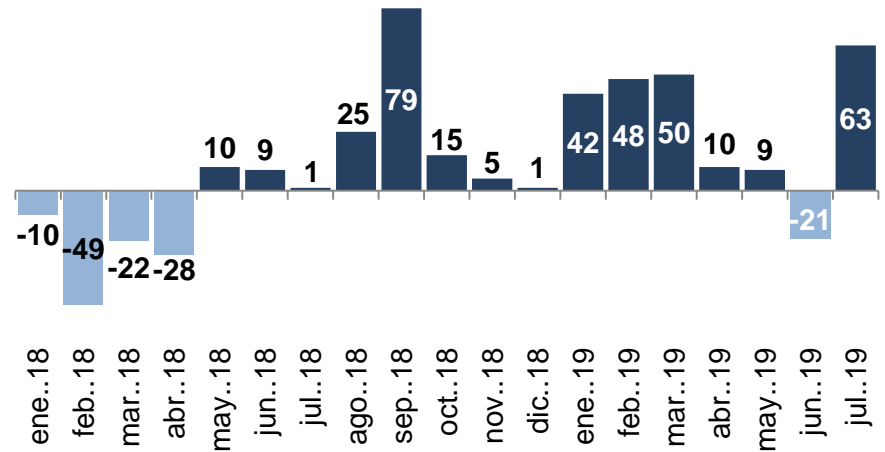
### Creación / destrucción unidades iColcap

COP miles de millones



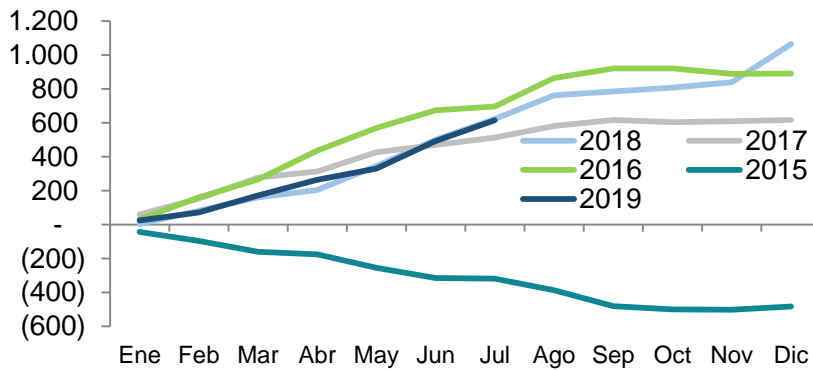
### Creación / destrucción unidades Hcolsel

COP miles de millones



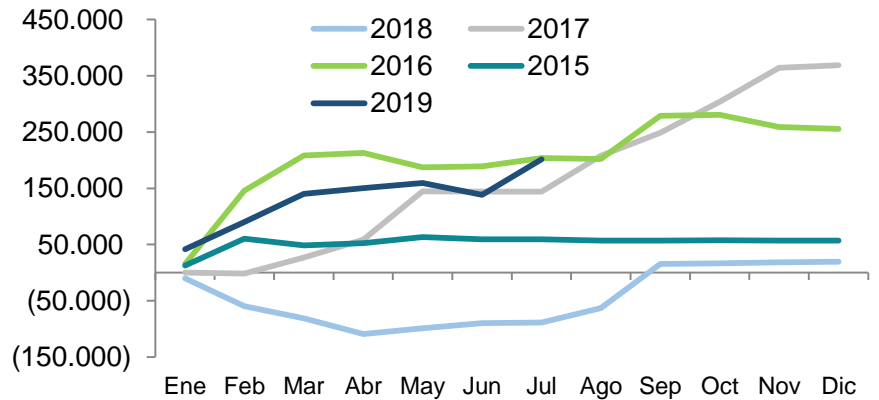
### Creación / destrucción unidades iColcap en enero

COP miles de millones



### Creación / destrucción unidades Hcolsel año corrido

COP miles de millones



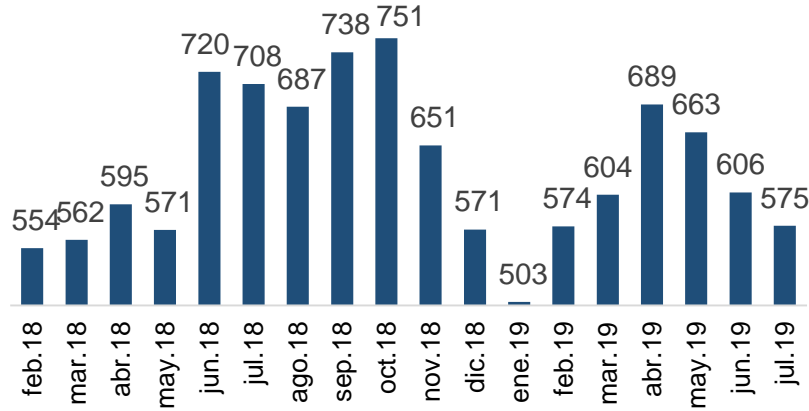
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Saldo en Repos disminuye 18,8% A/A (-5,2% M/M)

Mientras que el saldo en TTVs fue de COP 17 mil MM (+9,0% A/A)

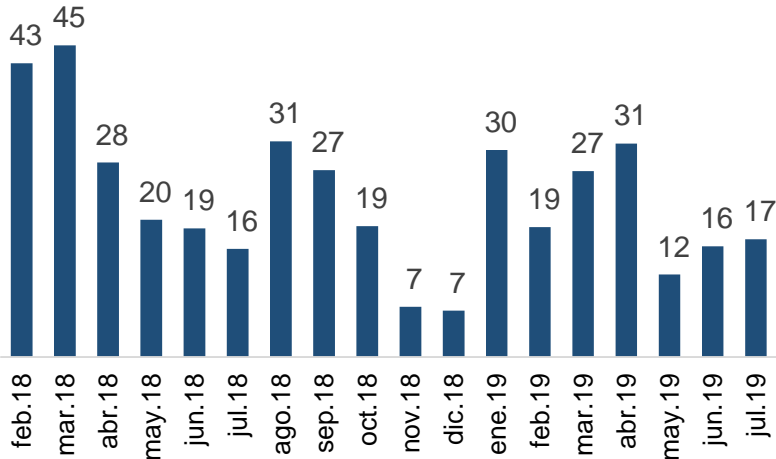
## Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



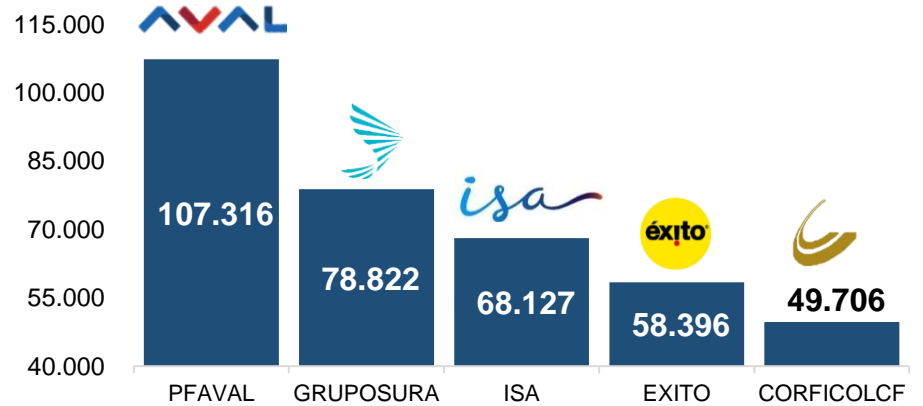
## Saldo en TTVs mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



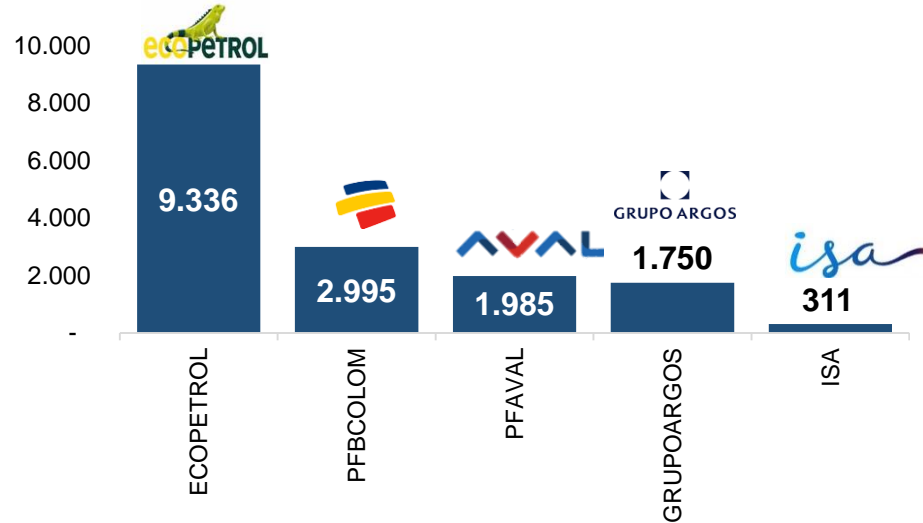
## Saldo en Repos mensual por emisor

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	<a href="mailto:alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co">alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22685
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	<a href="mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co">juan.ballen@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Diego Velásquez	<a href="mailto:diego.velasquez@casadebolsa.com.co">diego.velasquez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Santiago Clavijo	<a href="mailto:santiago.clavijo@casadebolsa.com.co">santiago.clavijo@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Deisi Cañon	<a href="mailto:deisi.murcia@casadebolsa.com.co">deisi.murcia@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	<a href="mailto:omar.suarez@casadebolsa.com.co">omar.suarez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D'luyz	<a href="mailto:juan.dluyz@casadebolsa.com.co">juan.dluyz@casadebolsa.com.co</a>	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.