

Renta Variable Informe Mensual

5 de febrero de 2020



Resumen Mensual Acciones

Fondos de Pensiones inician año con compras recargadas

Durante el primer mes de 2020, los mercados de renta variable a nivel global registraron un desempeño mayormente negativo (ver gráfica 1), ante principalmente un tenso escenario geopolítico en Medio Oriente en el comienzo del año y el desarrollo del brote coronavirus, cuyo impacto futuro en la dinámica económica global se tradujo en un mayor nerviosismo por parte de los inversionistas del mercado y en una toma de utilidades.

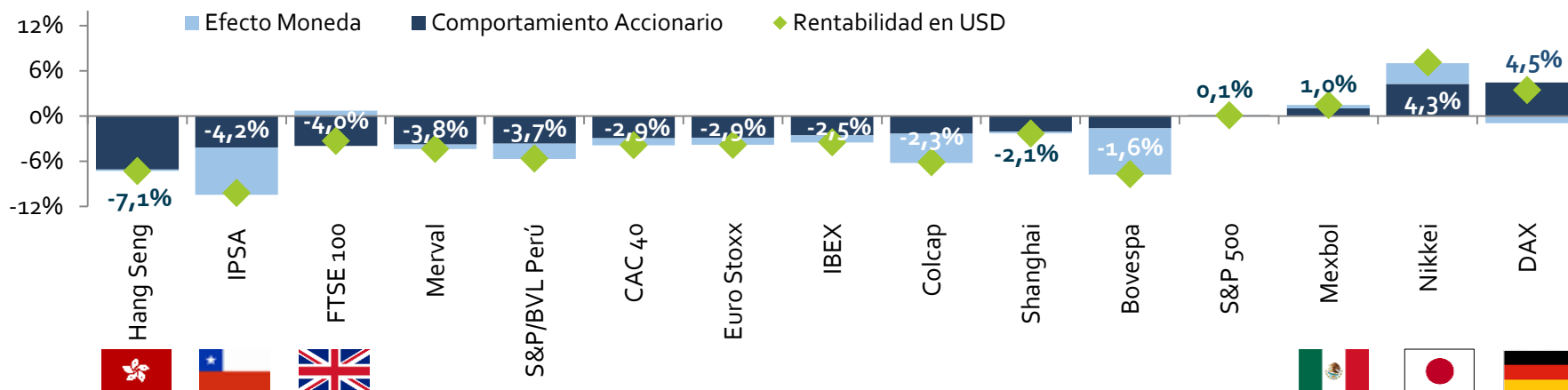
De esta manera, los índices en la región vieron su desempeño durante el mes impactado, donde el índice chileno IPSA registró la mayor desvalorización (-4,2%). A nivel local, el Colcap evidenció un retroceso de 2,3% (-6,1% en USD), cerrando el mes en un nivel de 1.623 puntos, en medio de un negativo desempeño de los precios de crudo durante el mes.

A nivel de flujos en el mercado accionario colombiano, los Fondos de Pensiones locales iniciaron 2020 como finalizaron 2019, liderando los flujos netos de compra, con una posición de COP 235,5 mil MM, evidenciando un mayor apetito comprador (+COP 218,5 mil MM frente a la posición del mismo mes de 2019), y defendiendo al mercado de las ventas de los inversionistas Extranjeros y de Personas Naturales, que presentaron posiciones netas de venta por COP 120,8 mil MM y COP 52,7 mil MM de manera respectiva, concentradas en gran medida en la acción de 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

1. Comportamiento mensual de los mercados (Enero 2020)- Mercado Accionario

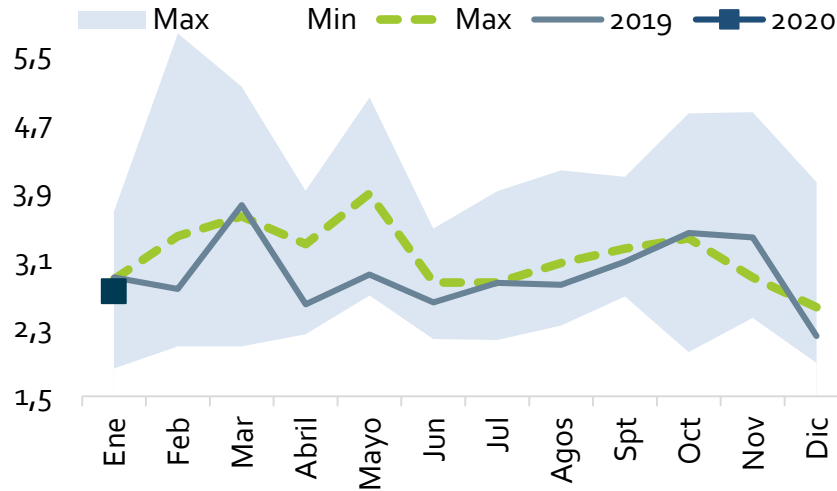


Volumen negociado arranca primer mes de 2020 disminuyendo 5,6% A/A

Concentrado principalmente en la acción de Ecopetrol y en el Hcolsel

Estacionalidad mensual volumen negociación acciones

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



Las más negociadas		Las menos negociadas	
Ecopetrol	530.510	BVC	6.961
Hcolsel	392.952	ETB	5.558
PFBancolombia	340.017	Mineros	3.646
Icolcap	313.174	Promigas	948

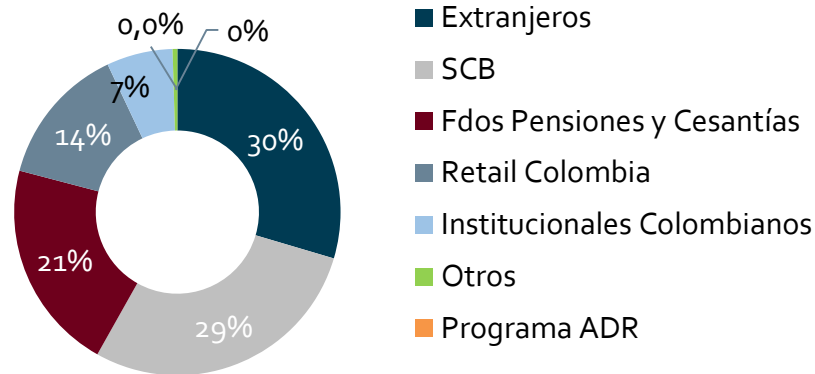


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

AFPs defienden en enero flujo vendedor de Personas Naturales y Extranjeros

Estos últimos participando en un 30% del volumen negociado del mes, el más alto

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	688.191	25,3%	452.662	16,6%	235.529	235.529
Institucionales Colombianos	194.089	7,1%	163.101	6,0%	30.988	30.988
Otros	25.287	0,9%	248	0,0%	25.039	25.039
Sector Real	162.759	6,0%	151.528	5,6%	11.231	11.231
Programa ADR	0	0,0%	0	0,0%	0	0
Personas Naturales	195.022	7,2%	247.814	9,1%	-52.793	-52.793
Extranjeros	745.779	27,4%	866.629	31,8%	-120.850	-120.850
SCB	714.125	26,2%	843.270	30,9%	-129.145	-129.145
Total	2.725.251	100%	2.725.251	100%		

Retail Colombia: Sector real y personas naturales

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

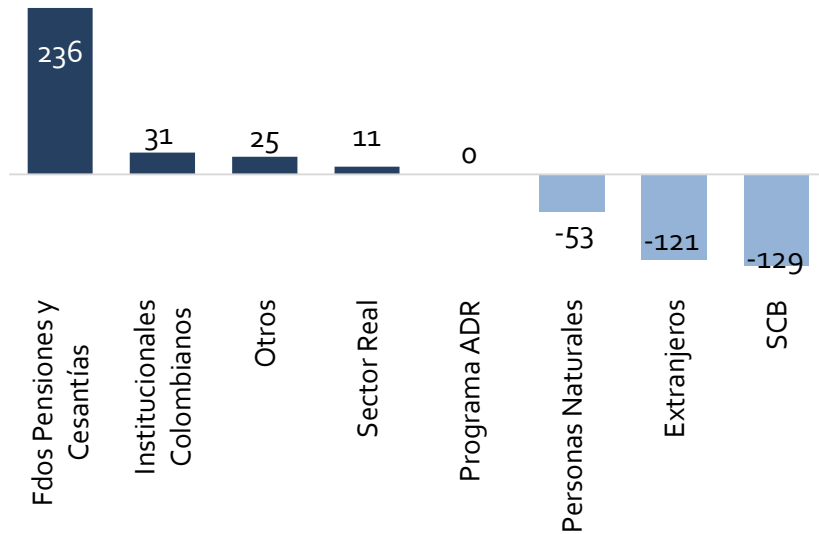
Otros: Bancos, Corporaciones Financieras y Factoring

AFPs inician año más compradores, con una posición neta de COP 235,5 mil MM

Mientras que las ventas persisten por parte de Extranjeros y Personas Naturales

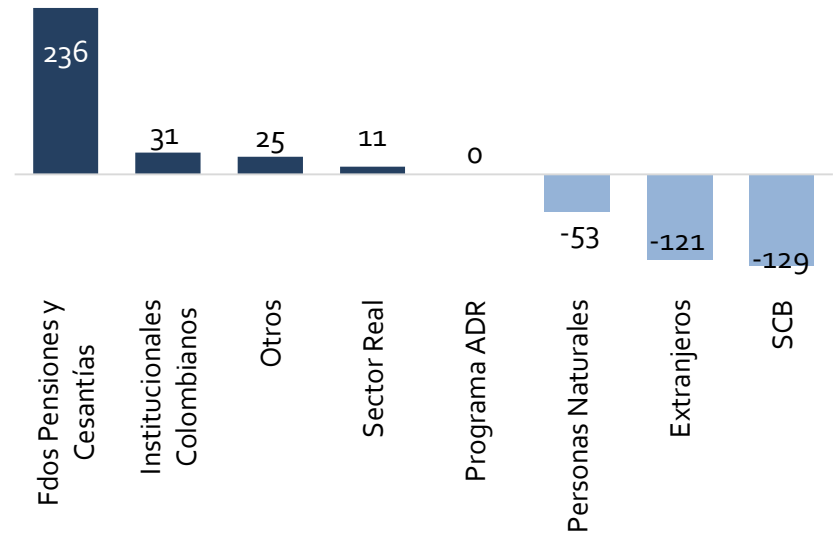
Posición Neta Mensual

COP miles de millones



Posición Neta Año Corrido 2019

COP miles de millones



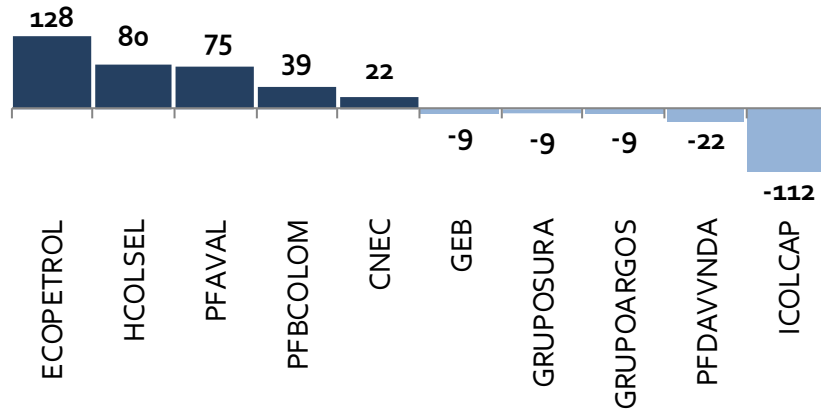
* La categoría institucionales Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

Ecopetrol y Hcolsel, las preferidas de las AFPs en el comienzo de 2020

PFDavivienda y GEB, las preferidas de los inversionistas Extranjeros

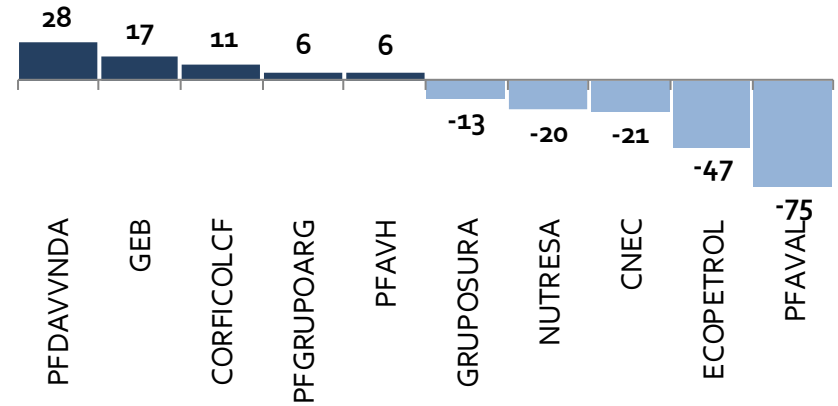
Compra / ventas mensuales AFPs

COP miles de millones



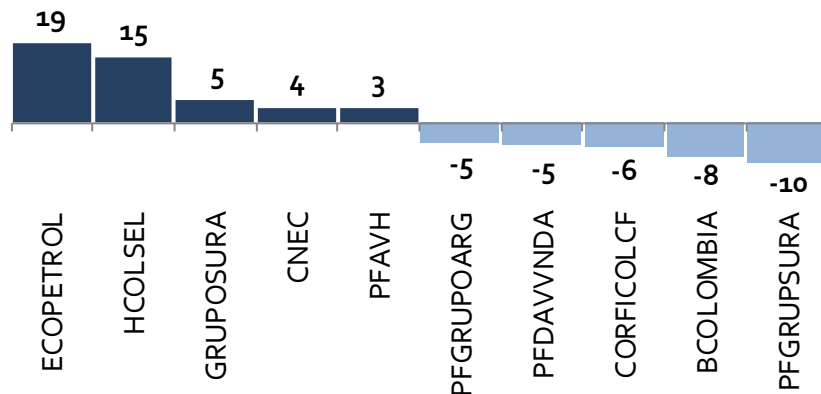
Compra / ventas mensuales Extranjeros

COP miles de millones



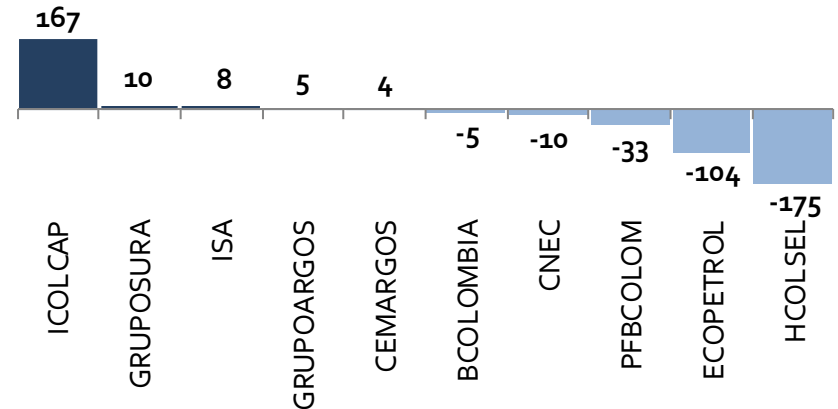
Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



Compra / ventas mensuales SCB

COP miles de millones

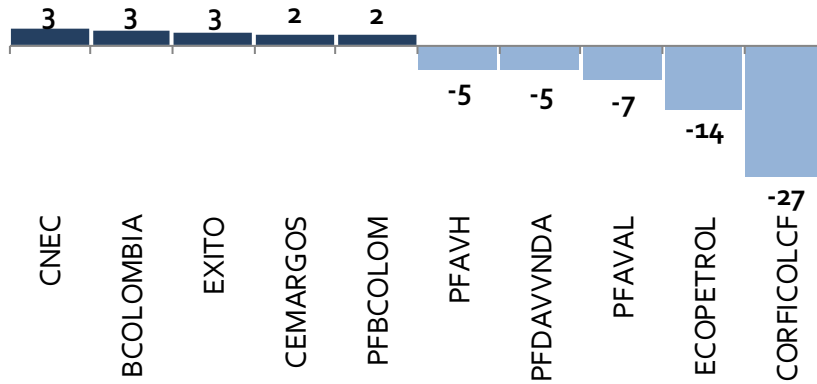


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

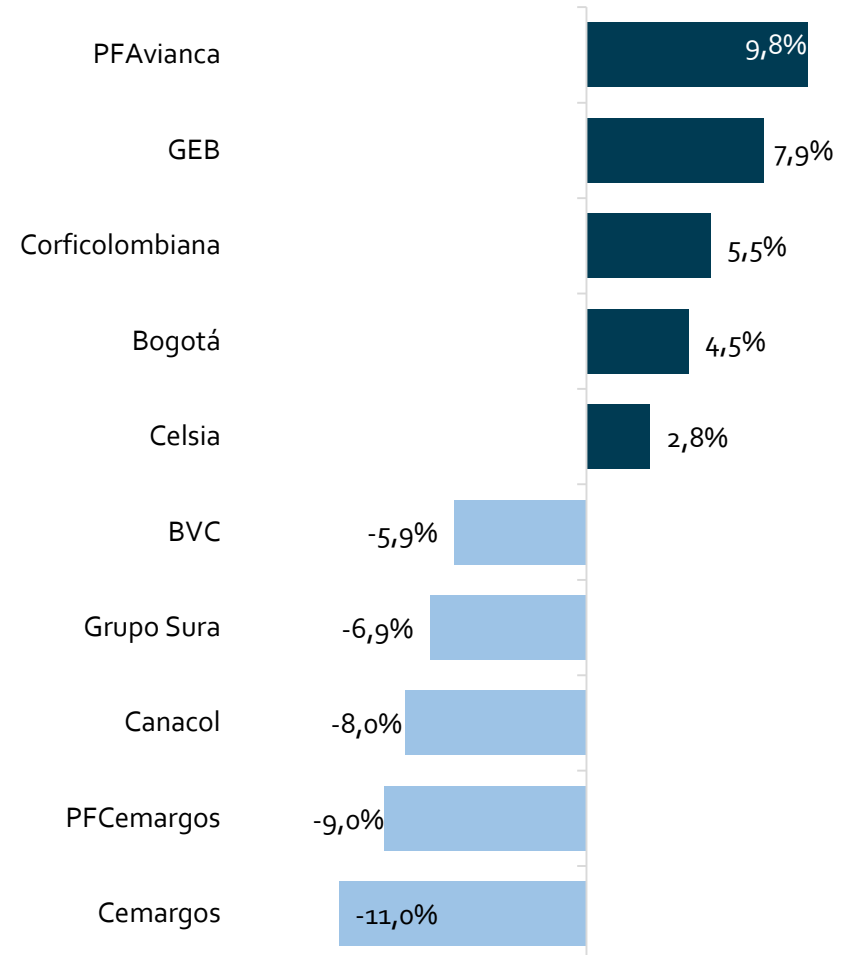
Corficol y Ecopetrol, focos principales de las ventas de Personas Naturales

Avianca despegó en enero y lideró las valorizaciones del mes junto a GEB

Compra / ventas mensuales Personas Naturales
COP miles de millones



Principales variaciones en el mes del Colcap



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

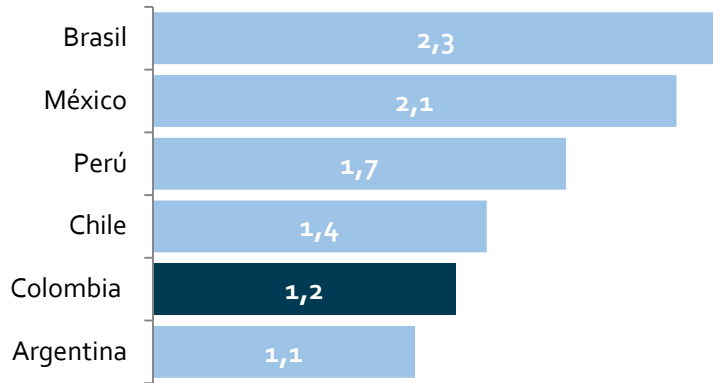
	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	Fdo de Pensiones y Cesantías	Fiduciarias	Fondos	Persona Natural	SCB	Sector Real	Otros	Sociedades de Inversión
BCOLOMBIA	647	3,229	-10,913	17,481	192	-590	3,086	-4,981	-8,150	2,854	-217
BOGOTA	255	-547	1,957	4,966	3	0	-986	-4,714	-933	-547	0
BVC	0	0	-1,076	0	0	0	754	201	121	0	0
CELSIA	-1,448	0	1,402	4,475	139	-668	-2,610	181	-1,412	-668	-60
CEMARGOS	-588	-1,040	-6,696	24	-316	102	2,285	4,284	1,669	-663	0
CLH	-313	0	-5,909	3,794	0	-347	1,379	959	438	-347	0
CNEC	965	228	-21,391	22,462	53	192	3,342	-9,687	3,539	519	198
CONCONCRET	0	63	-264	-285	0	0	1,240	0	-753	63	0
CORFICOLCF	765	0	11,343	18,251	-131	-74	-27,399	2,675	-5,936	926	-493
ECOPETROL	544	7,070	-47,338	127,979	2,935	561	-13,609	-103,888	18,701	15,008	-332
GEB	-1,383	-3,290	16,813	-8,505	1,384	-838	-1,967	3,442	-1,092	-4,051	-4,642
ETB	0	0	20	27	60	0	-806	-46	736	0	10
EXITO	514	0	-2,564	-188	0	67	2,576	-1,716	1,211	67	101
GRUPOARGOS	5,445	0	4,169	-9,316	127	-50	-3,554	5,319	-2,172	-34	16
GRUPOAVAL	0	0	-60	0	0	0	-367	342	85	0	0
GRUPOSURA	-2,099	3,046	-12,598	-9,023	573	-424	1,786	10,229	5,303	5,593	235
HCOLSEL	456	2,676	984	80,484	72,807	2,038	0	-174,900	15,457	4,714	0
ICOLCAP	-1,671	2,482	2,512	-111,998	-47,263	-11,583	-900	166,968	1,449	-9,096	0
ISA	-2,070	-134	2,186	-7,208	-209	-681	-1,672	7,516	-1,313	2,273	496
NUTRESA	-1,087	2,034	-19,666	19,460	-1,266	737	149	2,512	-2,993	2,969	-78
PFAVAL	331	946	-74,750	75,187	988	-166	-7,002	-1,546	2,495	4,177	120
PFAVH	371	210	5,716	-6,669	154	907	-4,914	755	3,469	1,117	0
PFBLOM	-5,126	4,595	-9,639	39,329	375	-1,130	2,166	-33,446	-3,056	9,298	98
PFCEMARGOS	263	123	1,412	-2,162	0	-249	1,462	-1,139	203	-127	87
PFDAVVNDA	-1,439	0	27,750	-21,795	191	1,181	-4,996	4,011	-5,055	1,310	23
PFGRUPOARG	-1,236	0	5,804	3,744	0	-623	136	-2,435	-4,751	-623	-638
PFGRUPSURA	26	1,649	2,464	5,834	50	-18	-3,025	1,798	-9,759	1,631	980
MINEROS	-8	0	-555	-87	0	0	1,149	-463	-35	0	0
TERPEL	0	0	-243	-613	0	0	823	72	-38	0	0
PROMIGAS	-113	0	1,329	-1,446	0	-39	-181	-1,714	1,624	-39	540
OTROS	-225	733	-6,954	8,673	-726	-15	1,139	-267	-2,179	11,286	179
Total	-7,774	22,608	-120,850	235,529	31,570	-11,680	-52,793	-129,145	11,231	25,039	-3,736

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

A nivel fundamental, mercado local permanece atractivo frente a sus pares reforzado con una rentabilidad por dividendos del 3,8%

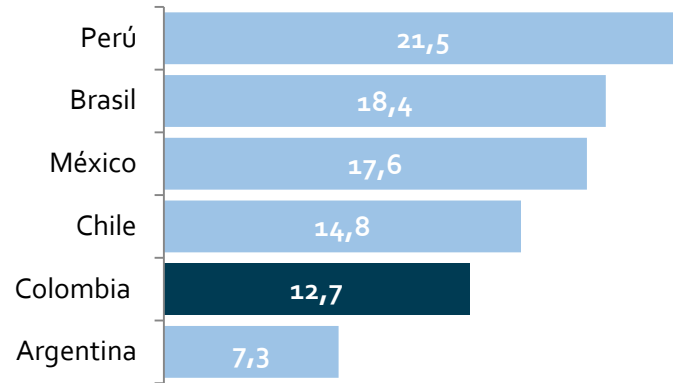
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



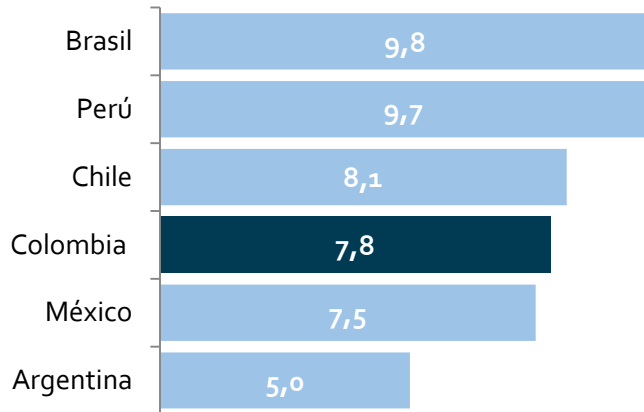
Múltiplo P/E

Cifras en veces



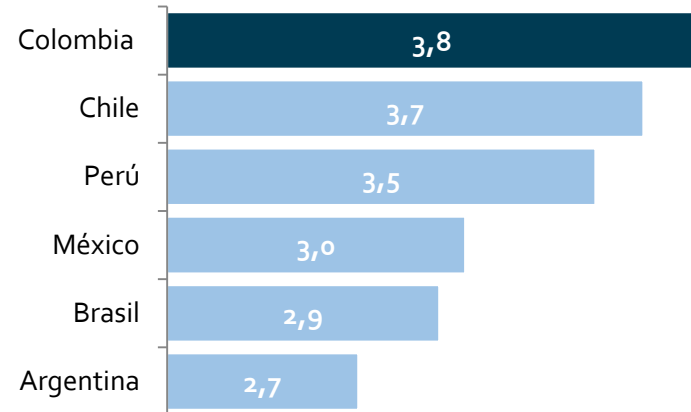
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield

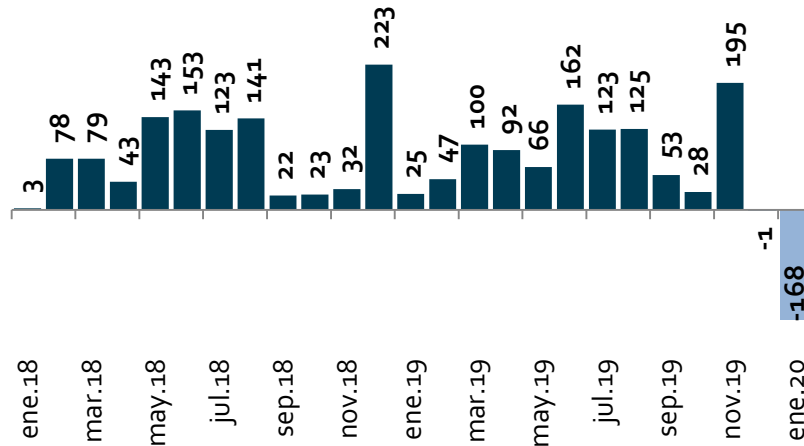
Cifras en porcentaje



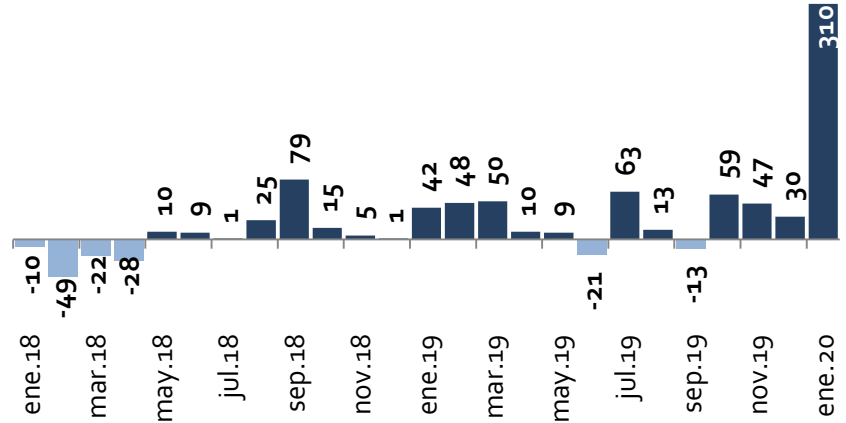
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Alto apetito por Hcolsel, cuya creación de unidades registró máximos históricos en medio de la destrucción de unidades de Icolcap, la mayor en los últimos 5 años

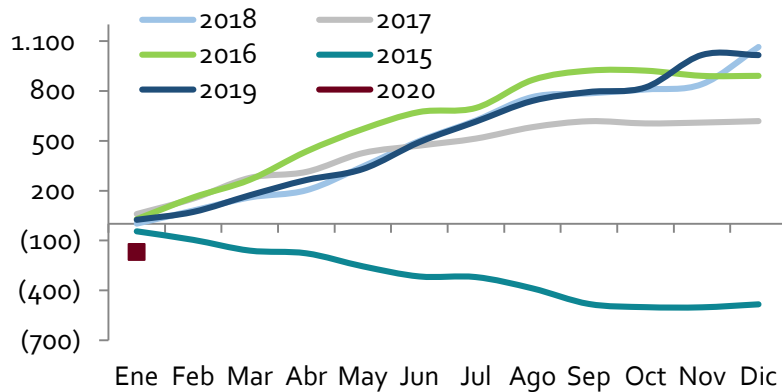
Creación / destrucción unidades iColcap
COP miles de millones



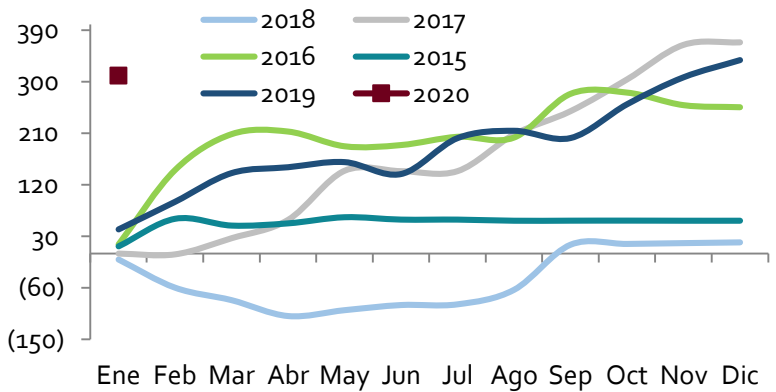
Creación / destrucción unidades Hcolsel
COP miles de millones



Creación / destrucción unidades iColcap año corrido
COP miles de millones



Creación / destrucción unidades Hcolsel año corrido
COP miles de millones



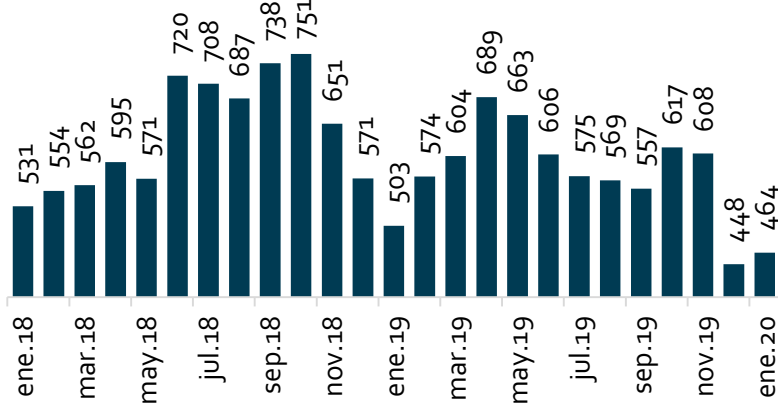
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Saldo en Repos continúa dinámica decreciente, 7,7% menor anualmente

A diferencia del saldo en TTVs, que cerró enero en COP 40 mil MM (+34,6% A/A)

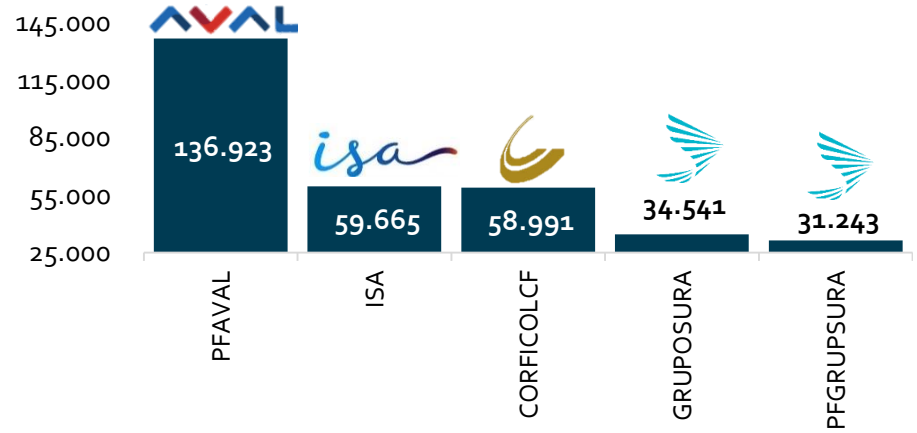
Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



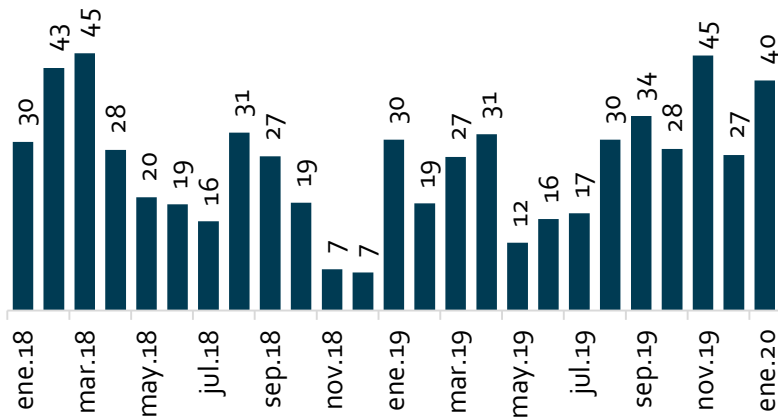
Saldo en Repos mensual por emisor

Cifras en MM COP



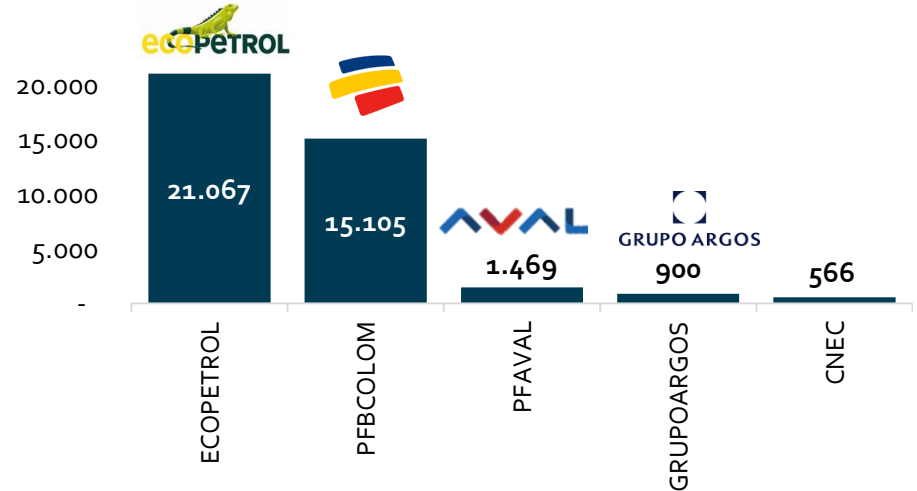
Saldo en TTVs mensual total

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 Estrategia de Producto	Alejandro Pieschacon	alejandropieschacon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22685
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juanballen@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'Íluz	juan.dluz@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Junior Acciones	Sergio Segura	sergio.segura@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22636
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.