

Renta Variable Informe Mensual

6 de noviembre de 2020



Resumen Mensual Acciones

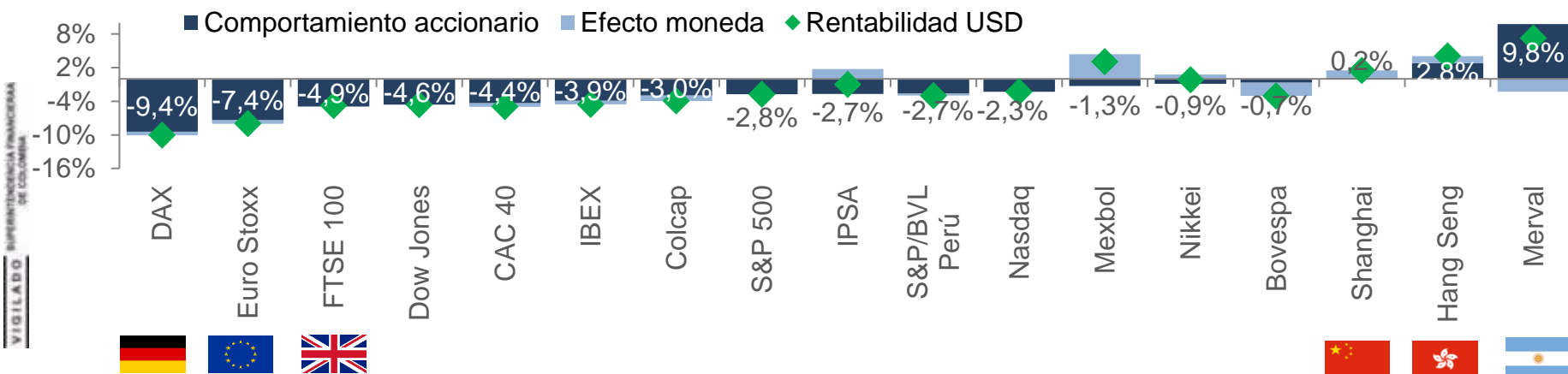
Volumen sale asustado en Halloween

En octubre los mercados de renta variable en gran parte extendieron el desempeño negativo registrado en el mes inmediatamente anterior. En medio de un nuevo episodio de *risk off* a nivel global, debido principalmente a la incertidumbre en torno a las elecciones presidenciales en EE.UU y al rebrote de COVID-19 en Europa, el cual llevó a diferentes países a retomar medidas de restricción de movilidad, los mercados de renta variable se vieron presionados a la baja, dado un menor apetito por activos de riesgo. Así las cosas, el índice DAX alemán, el Euro Stoxx y el FTSE 100 experimentaron los mayores retrocesos del mes, mientras que el Merval argentino y los índices Hang Seng y Shanghai evidenciaron el mejor comportamiento. A nivel local, **el Colcap retrocedió un 3,0% (-3,9% en USD), en un mes donde el volumen de negociación agudizó el bajo desempeño registrado en gran parte del año.** A nivel de flujos, los Fondos de Pensiones lideraron las compras netas del mes, con una posición de COP 168 mil MM, junto con las Personas Naturales (COP 62 mil MM), ambos agentes concentrando sus compras principalmente en Ecopetrol, en medio del retroceso registrado por la especie, en la cual los inversionistas Extranjeros, que encabezaron el lado vendedor del mes con una posición neta de -COP 295,3 mil MM, continuaron focalizando sus ventas mensuales. Así las cosas, dicho agente presentó una posición neta de venta en lo corrido del año de -COP 3,75 BN, venta COP 2,2 BN mayor a la observada en todo 2019.

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

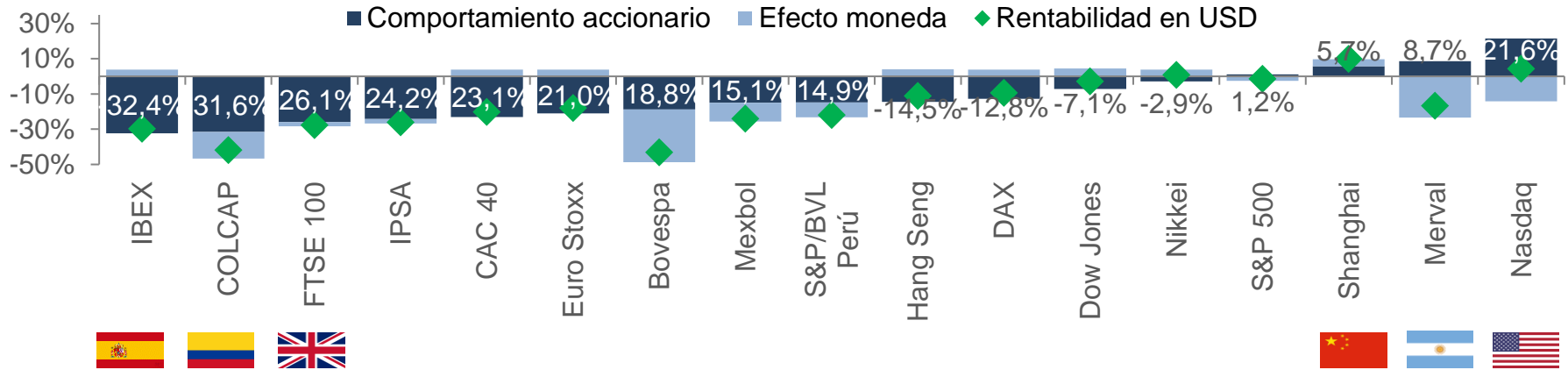
Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
 omar.suarez@casadebolsa.com.co
 6062100 Ext 22619

Comportamiento mercados (octubre 2020) – Rentabilidad por comportamiento accionario



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

Comportamiento mercados año corrido – Rentabilidad por comportamiento accionario

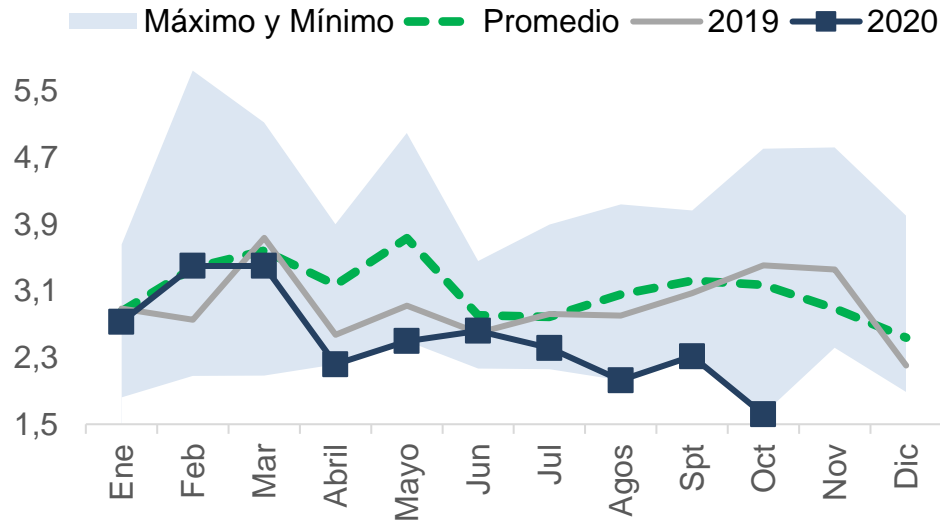


Finalmente, **resaltamos el inicio de la temporada de resultados a nivel local correspondiente al 3T20, la cual esperamos permanezcan principalmente en terreno Negativo**, con los sectores de Transporte Aéreo y Bancario evidenciando las afectaciones más relevantes nuevamente por la difícil coyuntura económica derivada por la pandemia. En contraste, el sector de Servicios Públicos junto con Mineros, liderarían los resultados corporativos del trimestre, probando, como en el trimestre inmediatamente anterior, su alta resiliencia frente al retador contexto actual. Así las cosas, resaltamos que a nivel anual los resultados de gran parte de los emisores analizados aún continuarán evidenciando un deterioro relevante, mientras que frente al 2T20, se observaría una dinámica de gradual recuperación en sectores cíclicos como el Cementero y Petrolero, en línea con la mayor reactivación económica del país.

Volumen negociado agudiza su pobre desempeño del año en octubre al ubicarse en su nivel mensual más bajo en más de 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 | 323.456 | Promigas | 3.272 |
| PFBancolombia | 283.634 | Éxito | 2.327 |
| iColcap | 117.059 | PFCemargos | 1.586 |
| Bancolombia | 111.827 | ETB | 972 |

Cifras en COP Millones

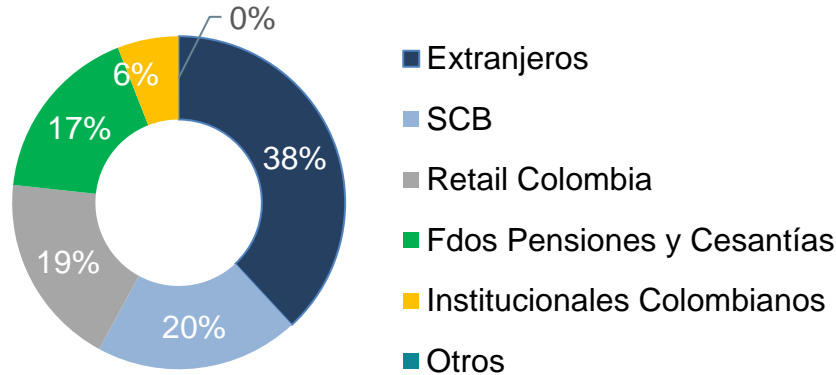


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Extranjeros incrementan participación en volumen negociado mensual

Mientras que Personas Naturales participan en un 11,8%, -2,4 p.p M/M

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 | 364.526 | 22,5% | 196.708 | 12,2% | 167.819 | 3.469.129 |
| Personas Naturales | 222.478 | 13,8% | 160.269 | 9,9% | 62.209 | 474.779 |
| Sector Real | 143.003 | 8,8% | 82.273 | 5,1% | 60.730 | 264.628 |
| Institucionales Colombianos | 124.586 | 7,7% | 67.467 | 4,2% | 57.119 | 726.262 |
| Otros | 257 | 0,0% | 13 | 0,0% | 243 | 65.412 |
| Programa ADR | 0 | 0,0% | 0 | 0,0% | 0 | -21.872 |
| SCB | 294.072 | 18,2% | 346.851 | 21,4% | -52.779 | -1.227.094 |
| Extranjeros | 468.762 | 29,0% | 764.103 | 47,2% | -295.341 | -3.751.244 |
| Total | 1.617.685 | 100% | 1.617.685 | 100% | | |

Retail Colombia: Sector real y personas naturales

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

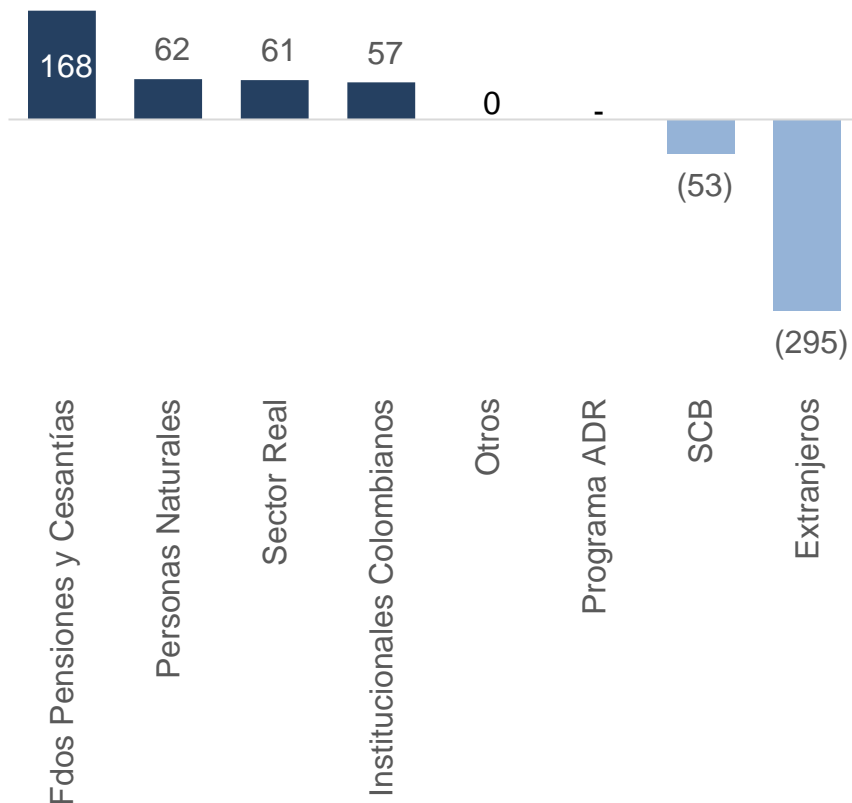
Otros: Bancos, Corporaciones Financieras y Factoring

Fuente: BVC, Construcción: Casa de Bolsa

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

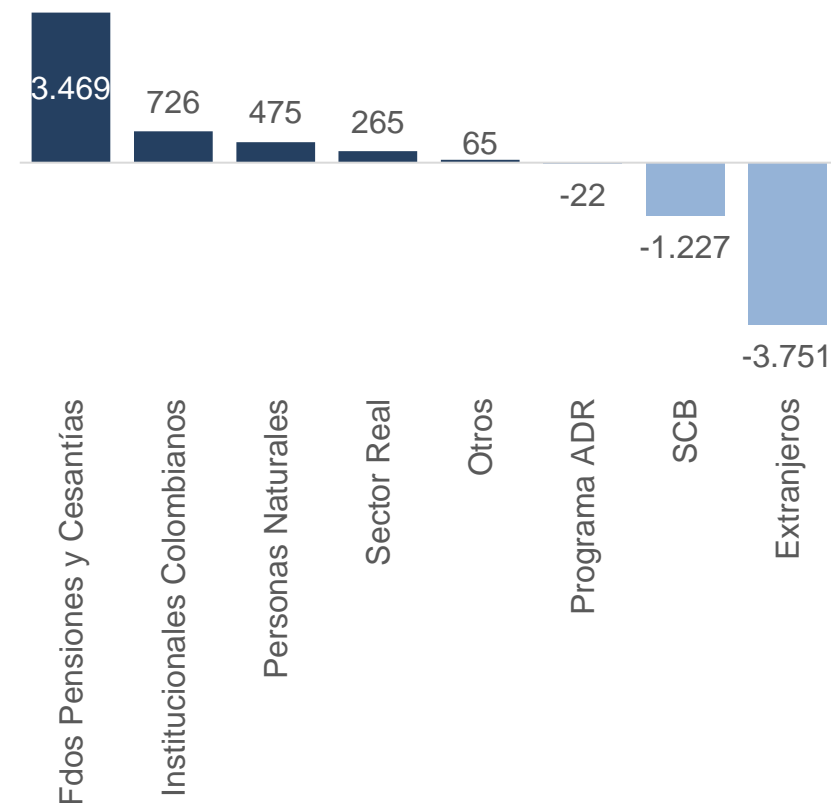
Posición Neta Mensual

COP miles de millones



Posición Neta Año Corrido 2020

COP miles de millones

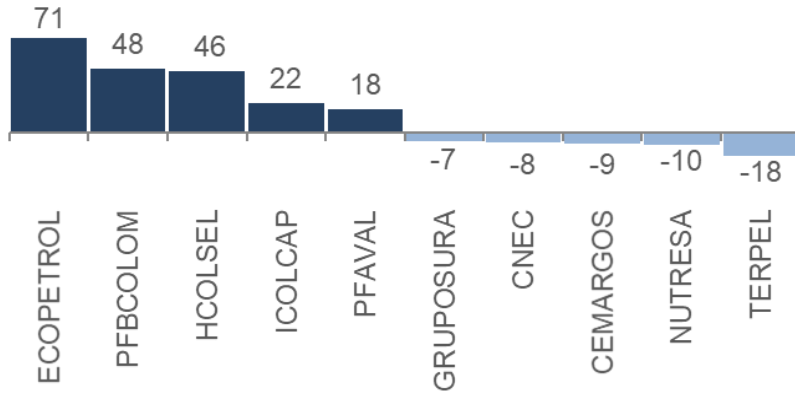


* La categoría institucionales Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

Caída de la acción Ecopetrol, comprable para las AFPs en octubre, con Extranjeros focalizando sus ventas en dicho nombre y en PFBancolombia

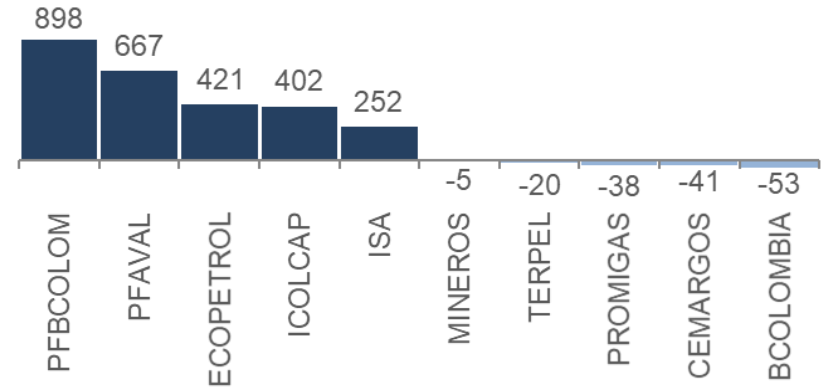
Compra / ventas mensuales AFPs

COP miles de millones



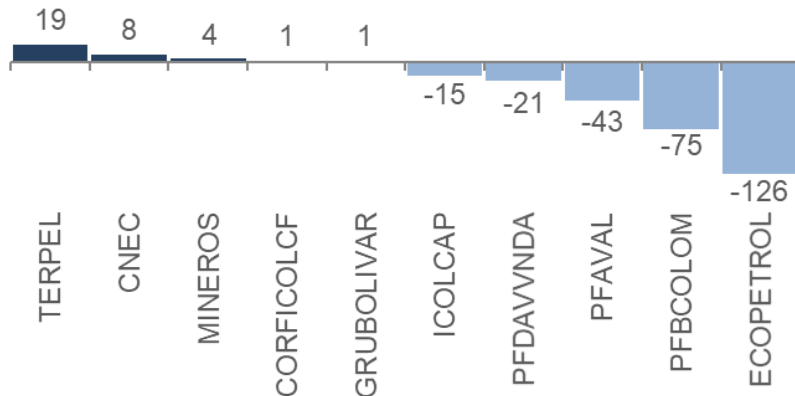
Compra / ventas año corrido AFPs

COP miles de millones



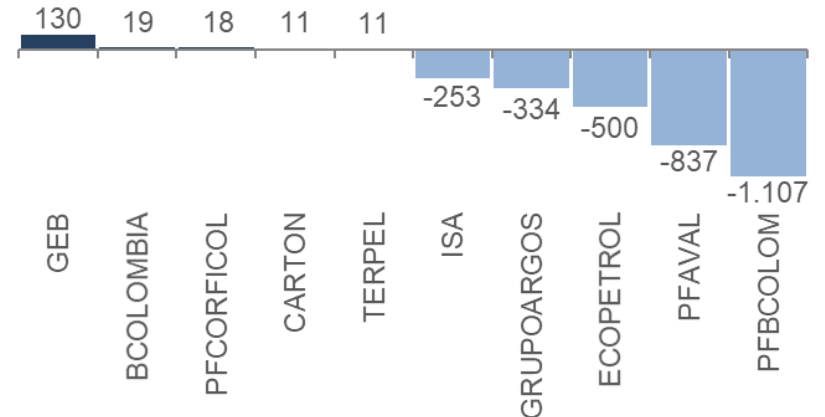
Compra / ventas mensuales Extranjeros

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Extranjeros

COP miles de millones



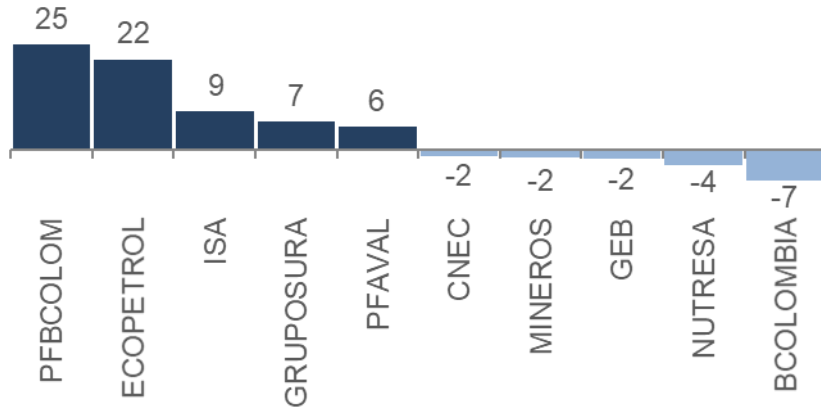
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

PFBancolombia, la más atractiva para Sector Real en lo corrido de 2020

Mientras Nutresa concentra el mayor flujo de venta

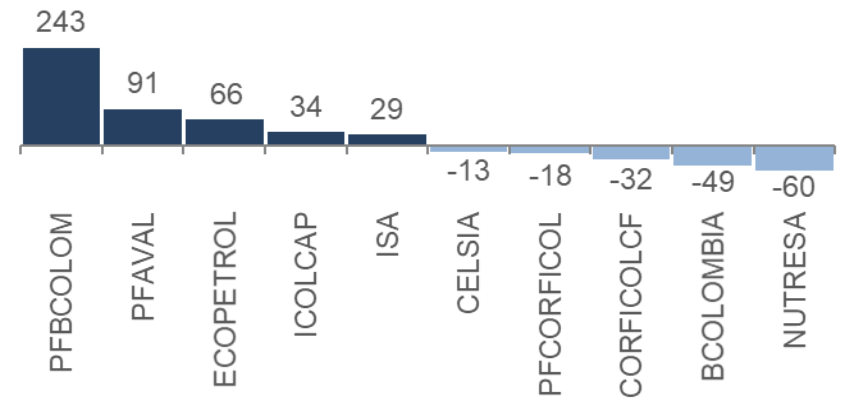
Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



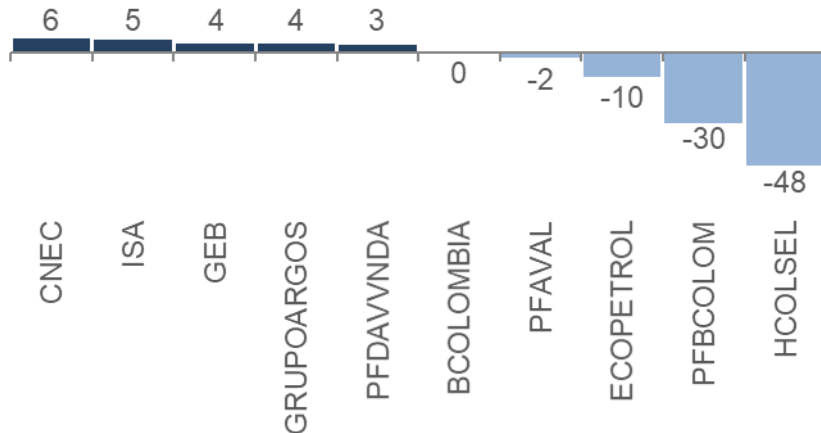
Compra / ventas año corrido Sector Real

COP miles de millones



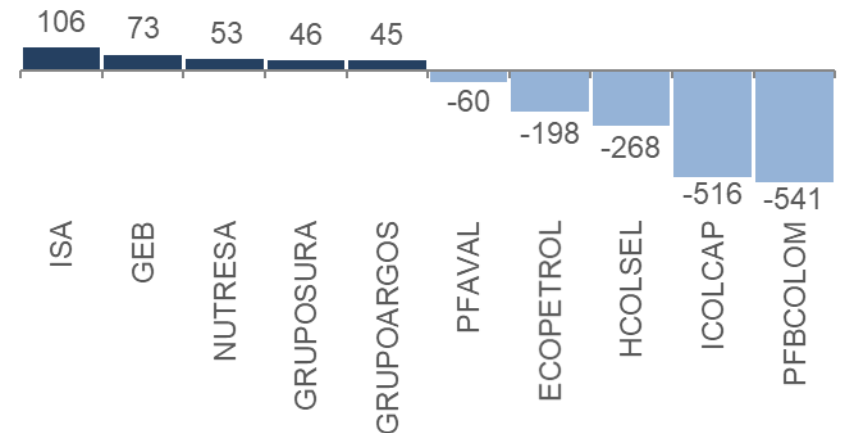
Compra / ventas mensuales SCB

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido SCB

COP miles de millones

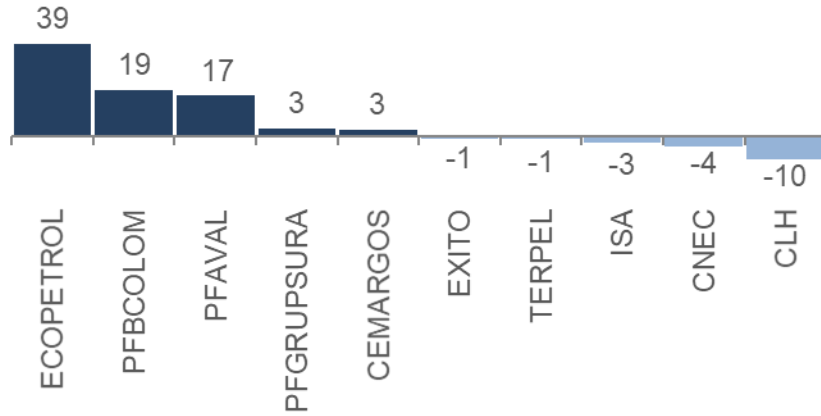


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

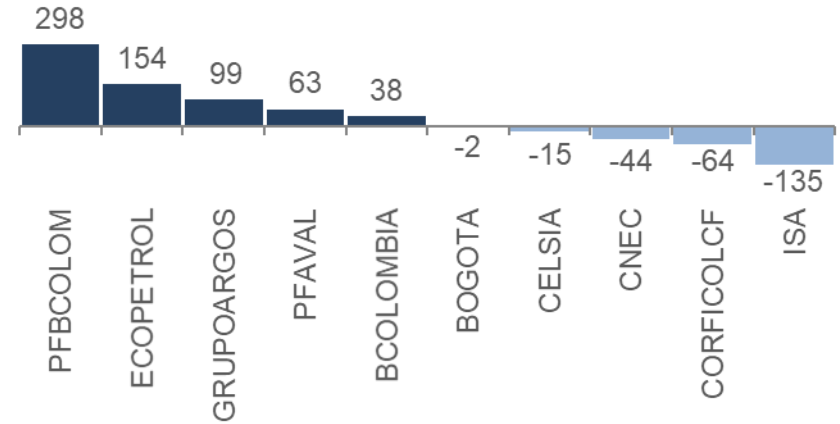
Compra / ventas mensuales Personas Naturales

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Personas Naturales

COP miles de millones

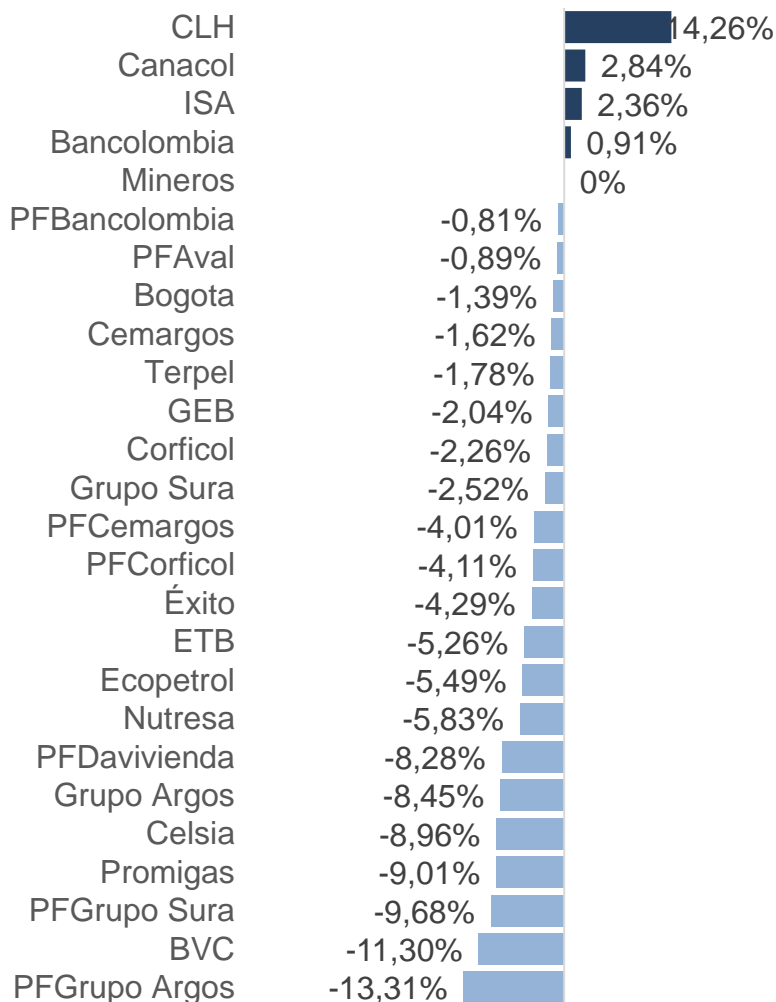


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

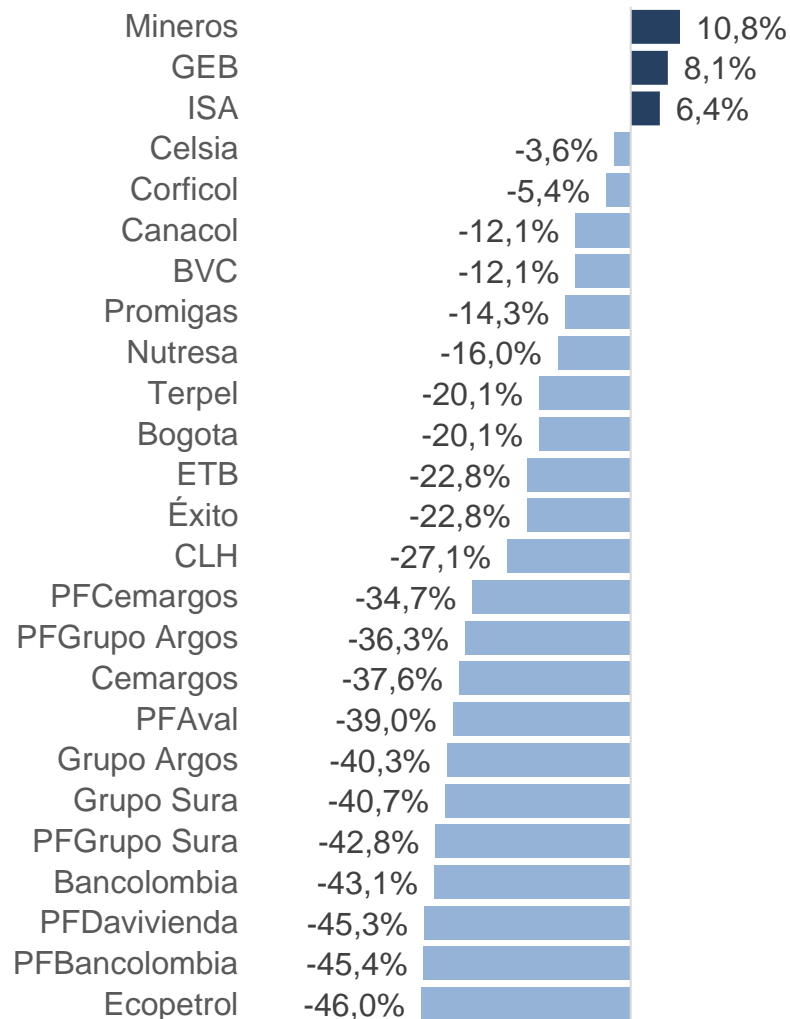
CLH lideró avances del mes, tras reanudarse su negociación por OPA

Sector Minero, *Utilities* y Gas principalmente, con la mayor resiliencia en 2020

Desempeño accionario octubre 2020



Desempeño accionario año corrido



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 | 525 | 7.997 | -5.808 | -620 | 66 | 11 | 12 | -352 | -7.240 | 5.409 | 525 |
| BOGOTA | 14 | 0 | -1.731 | -1.028 | 152 | 0 | 230 | 1.708 | -36 | 692 | 14 |
| BVC | -2 | 2.864 | -2.955 | 0 | 0 | 0 | 76 | -156 | 173 | 0 | -2 |
| CELSIA | 367 | -3.350 | -5.005 | -156 | 77 | 2.995 | 1.167 | 2.625 | 1.396 | -115 | 367 |
| CEMARGOS | 282 | 0 | -463 | -8.900 | -239 | 25 | 2.621 | 1.629 | 5.022 | 23 | 282 |
| CLH | -159 | 0 | -3.833 | 8.404 | 0 | 868 | -10.002 | 812 | 3.195 | 586 | -29 |
| CNEC | -125 | 0 | 8.147 | -7.853 | 0 | 0 | -4.391 | 5.797 | -1.525 | -50 | -125 |
| CONCRET | 0 | 0 | -8 | -117 | 0 | 0 | 239 | 0 | -37 | -78 | 0 |
| CORFICOLCF | -95 | 0 | 1.327 | -864 | 10 | 641 | -217 | 1.383 | -1.185 | -1.002 | -95 |
| ECOPETROL | -279 | 835 | -125.941 | 70.858 | 536 | 3.931 | 38.610 | -10.264 | 21.774 | -66 | -272 |
| GEB | 1.045 | -4.710 | -4.764 | -4.276 | 609 | 9.773 | 435 | 3.866 | -1.978 | 0 | 1.045 |
| ETB | 25 | 0 | 250 | 0 | 31 | 0 | -183 | 33 | -156 | 0 | 25 |
| EXITO | 246 | 0 | 867 | -82 | 0 | 0 | -1.159 | -25 | 152 | 0 | 246 |
| GRUPOARGOS | -715 | 5.909 | -8.967 | 2.874 | 193 | -4.373 | 1.842 | 3.560 | -435 | 111 | -715 |
| GRUPOAVAL | 0 | 0 | 0 | -1.274 | 0 | 0 | 1.086 | 20 | 168 | 0 | 0 |
| GRUPOSURA | -808 | 7.614 | -10.796 | -6.598 | 782 | 1.075 | 240 | 1.403 | 6.835 | 202 | -757 |
| HCOLSEL | 0 | 2.800 | -1.120 | 45.801 | 112 | 0 | 0 | -47.593 | 0 | 0 | 0 |
| ICOLCAP | 2.374 | 0 | -15.198 | 21.850 | -15.977 | 5.478 | 321 | 1.816 | -664 | 0 | 2.374 |
| ISA | -45 | -13.507 | -1.283 | 3.084 | -16 | 77 | -3.081 | 5.265 | 9.257 | 249 | -45 |
| NUTRESA | 764 | 0 | -4.384 | -9.857 | -273 | 9.103 | 348 | 2.112 | -3.552 | 5.738 | 764 |
| PFAVAL | 965 | 600 | -43.444 | 17.518 | 73 | 3.364 | 16.859 | -2.062 | 5.680 | 452 | 960 |
| PFAVH | 0 | 0 | -17 | 0 | 0 | 0 | 124 | 0 | -2 | -106 | 0 |
| PFBCOLOM | 362 | 10.618 | -75.300 | 47.968 | 207 | 151 | 19.262 | -29.730 | 25.383 | 1.079 | 362 |
| PFCEMARGOS | -119 | 0 | 118 | 143 | 0 | 0 | -62 | -87 | 8 | 0 | -119 |
| PFDVVNDA | 306 | 0 | -20.906 | 14.914 | 0 | 19 | 2.479 | 3.048 | 148 | 0 | 298 |
| PFGRUPOARG | -4 | 2.287 | -2.306 | -921 | 0 | 0 | 192 | 1.079 | -314 | -14 | -4 |
| PFGRUPSURA | -2 | 12 | -5.257 | 1.082 | 631 | 0 | 3.001 | -13 | 563 | -17 | -2 |
| MINEROS | 23 | 0 | 3.648 | -2.626 | 0 | 0 | 810 | -2 | -1.853 | 0 | 23 |
| TERPEL | -28 | 0 | 19.260 | -17.799 | 0 | 0 | -1.224 | -270 | 40 | 21 | -28 |
| PROMIGAS | 19 | 0 | -161 | -1.748 | 0 | -41 | 751 | 640 | 31 | 509 | 19 |
| OTROS | -199 | -856 | 10.687 | -1.958 | -77 | 585 | -8.176 | 980 | -121 | -935 | -4.868 |
| Total | 4.739 | 19.114 | -295.341 | 167.819 | -13.103 | 33.681 | 62.209 | -52.779 | 60.730 | 12.688 | 243 |

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

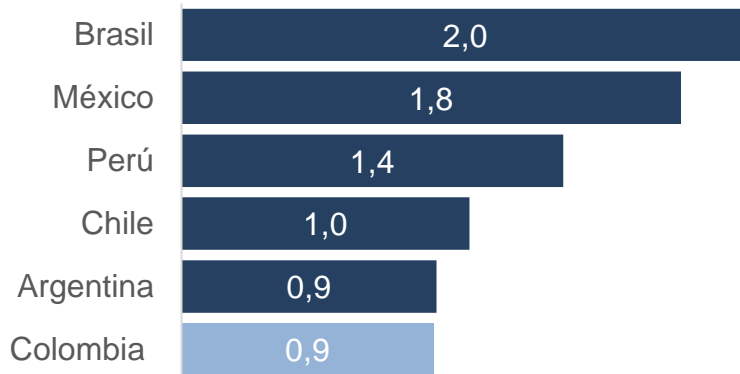
| | Carteras Colectivas | Compañías de Seguros | Extranjeros | AFPs | Fiduciarias | Fondos | Personas Naturales | SCB | Sector Real | Sociedades de Inversión | Otros |
|--------------|---------------------|----------------------|-------------------|------------------|----------------|----------------|--------------------|-------------------|----------------|-------------------------|---------------|
| BCOLOMBIA | -4.254 | 21.321 | 19.012 | -52.839 | -1.392 | -24.128 | 38.331 | 31.024 | -48.943 | 17.584 | 4.284 |
| BOGOTA | 158 | 35 | -34.656 | 7.983 | -435 | 22.345 | -1.533 | 20.720 | -11.472 | -3.135 | -10 |
| BVC | 3 | 4.494 | -3.510 | -2 | 0 | -98 | 1.140 | -3.719 | 1.691 | 0 | 0 |
| CELSIA | -1.908 | 6.505 | -21.441 | 43.749 | -780 | -19.168 | -14.673 | 22.797 | -13.294 | -1.841 | 53 |
| CEMARGOS | -3.102 | -3.597 | -43.630 | -41.366 | 2.017 | 21.149 | 30.266 | 12.481 | 26.726 | -2.644 | 1.698 |
| CLH | -348 | 0 | -39.090 | 6.930 | -11 | -7.364 | 25.401 | 4.016 | 9.126 | 793 | 547 |
| CNEC | -285 | 13 | -13.553 | 49.519 | -64 | 220 | -44.427 | -11.529 | 1.807 | 997 | 17.303 |
| CONCRET | 0 | 47 | -993 | -36 | 0 | 0 | 2.582 | 0 | -1.693 | 94 | 0 |
| CORFICOLCF | 2.343 | 13.389 | 5.226 | 55.655 | -18 | 7.878 | -63.931 | 26.714 | -32.348 | -14.860 | -47 |
| ECOPETROL | 14.426 | 20.310 | -500.378 | 420.523 | 5.392 | 25.404 | 153.950 | -198.040 | 66.285 | 4.595 | 6.207 |
| GEB | -12.707 | 5.624 | 130.171 | 35.397 | -3.941 | -28.189 | -85.420 | 73.241 | -96.733 | -18.868 | 1.424 |
| ETB | 1.338 | 0 | -8.055 | 318 | 583 | -117 | 5.981 | 141 | -189 | 0 | 0 |
| EXITO | 2.491 | 0 | -17.070 | -860 | 89 | 271 | 14.878 | -1.770 | 1.751 | 218 | 2 |
| GRUPOARGOS | 7.812 | 10.316 | -334.321 | 97.044 | 9.384 | 42.959 | 98.817 | 44.804 | 19.685 | 1.787 | 1.712 |
| GRUPOAVAL | 0 | 0 | -268 | -1.309 | 0 | 0 | 1.134 | 977 | -497 | -27 | -10 |
| GRUPOSURA | 8.492 | 13.209 | -141.395 | 7.237 | 8.268 | 1.563 | 30.534 | 46.029 | 20.307 | 1.278 | 4.478 |
| HCOLSEL | -514 | 10.481 | -44.057 | 212.117 | 63.540 | 5.017 | 856 | -267.870 | 20.430 | 0 | 0 |
| ICOLCAP | 4.914 | 5.495 | -92.770 | 401.897 | 137.939 | 14.213 | 8.912 | -515.616 | 34.424 | 395 | 198 |
| ISA | 574 | 18.774 | -253.059 | 251.907 | 7.529 | -36.735 | -134.898 | 106.012 | 28.529 | 2.452 | 8.912 |
| NUTRESA | -5.876 | 15.031 | -131.122 | 86.178 | 4.017 | -6.500 | 13.645 | 52.564 | -59.605 | 31.229 | 439 |
| PFAVAL | 15.634 | 23.790 | -837.190 | 667.369 | 7.155 | 12.554 | 62.809 | -60.093 | 91.166 | 14.963 | 1.843 |
| PFAVH | -220 | -51 | -10.471 | -4.165 | -23 | -1.309 | 16.154 | -240 | 98 | 173 | 55 |
| PFBCOLOM | 37.447 | 56.566 | -1.106.990 | 898.315 | 5.455 | 80.980 | 297.700 | -541.471 | 242.579 | 19.180 | 10.266 |
| PFCEMARGOS | -234 | -547 | -6.918 | -2.630 | -1.514 | -2.388 | 8.656 | 5.475 | -58 | 157 | 0 |
| PFDVVNDA | -3.022 | 724 | -127.744 | 81.921 | -302 | -7.979 | 21.663 | 26.167 | 8.017 | -101 | 656 |
| PFGRUPOARG | -3.150 | 1.625 | -5.067 | 4.649 | 0 | -1.565 | 2.778 | 10.652 | -9.476 | -447 | 0 |
| PFGRUPSURA | -2.757 | 3.527 | -65.210 | 31.377 | 1.673 | 251 | 14.075 | 3.293 | 12.163 | 969 | 639 |
| MINEROS | -120 | -247 | 3.404 | -5.463 | 23 | -73 | 2.576 | 2.660 | -2.637 | -168 | 44 |
| TERPEL | -433 | 0 | 10.585 | -20.091 | 0 | 316 | 8.960 | 66 | 354 | 105 | 138 |
| PROMIGAS | 30 | 0 | -7.103 | -38.022 | 0 | 15.804 | 19.430 | 8.587 | -2.812 | 4.086 | 0 |
| OTROS | -6.770 | 36.931 | -73.580 | 275.827 | 11.339 | -11.827 | -61.567 | -125.167 | -40.753 | -6.636 | 3.895 |
| Total | 49.965 | 263.765 | -3.751.244 | 3.469.129 | 255.923 | 103.483 | 474.779 | -1.227.094 | 264.628 | 52.329 | 64.729 |

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Mayor abaratamiento del mercado accionario local frente a pares en línea con la mayor corrección experimentada durante octubre

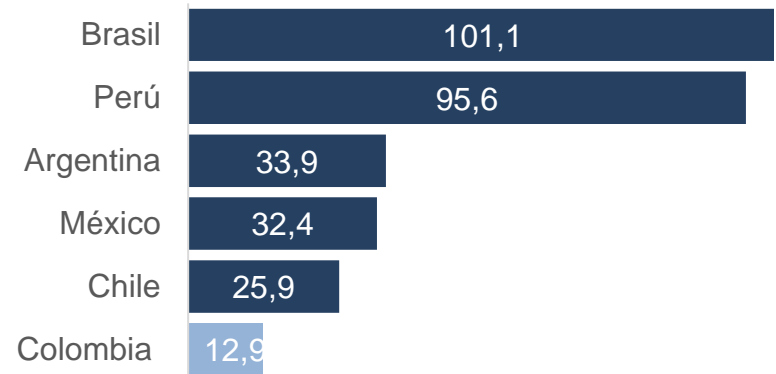
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



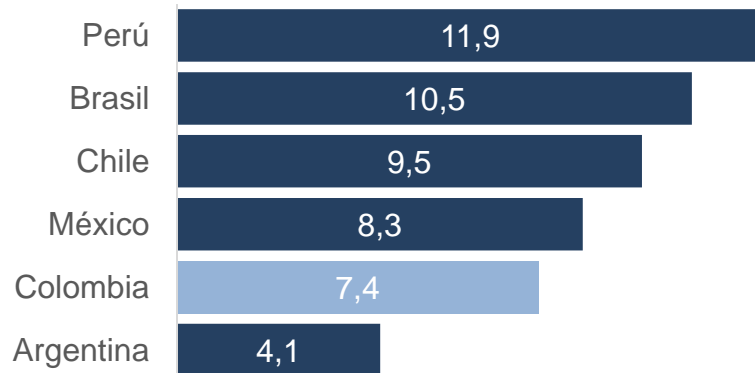
Múltiplo P/E

Cifras en veces



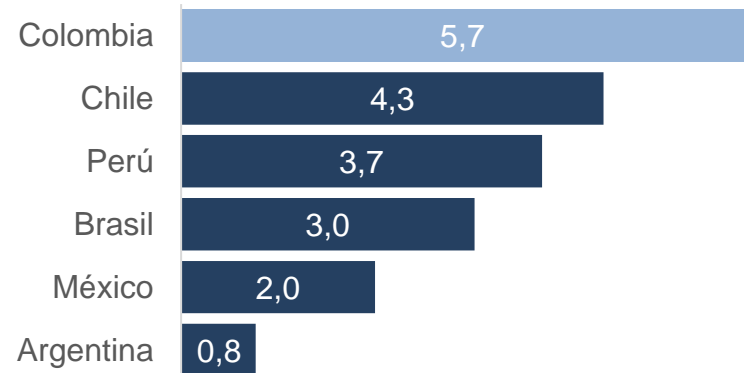
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield

Cifras en porcentaje



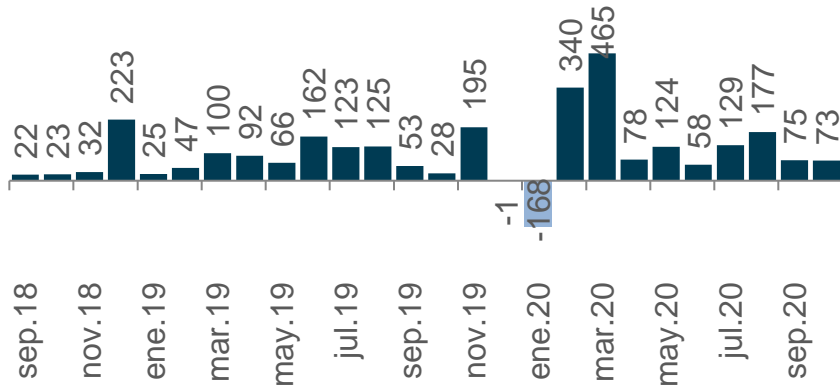
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Ritmo de creación de unidades de IColcap y HColsel continúa al alza

Superando en lo corrido del 2020 los niveles de los últimos cinco años

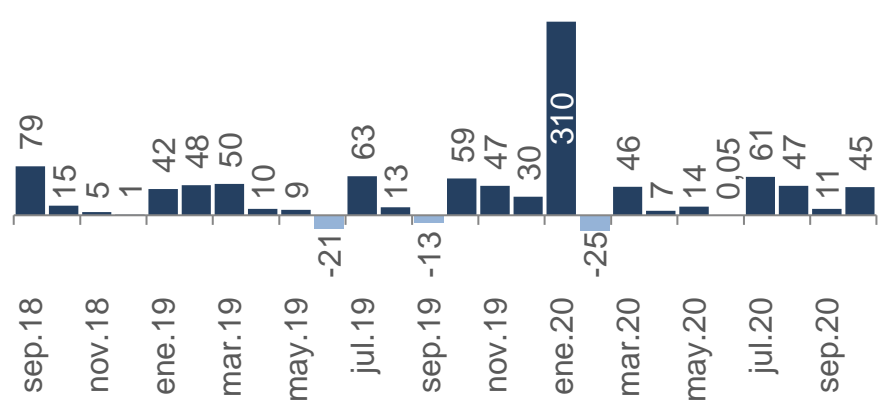
Creación / destrucción unidades IColcap

COP miles de millones



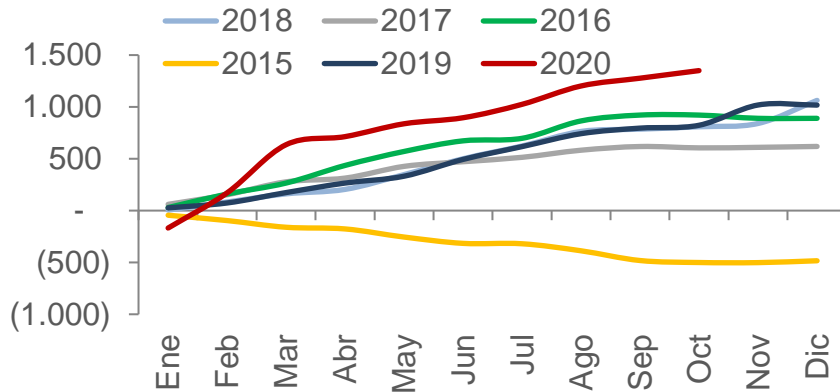
Creación / destrucción unidades HColsel

COP miles de millones



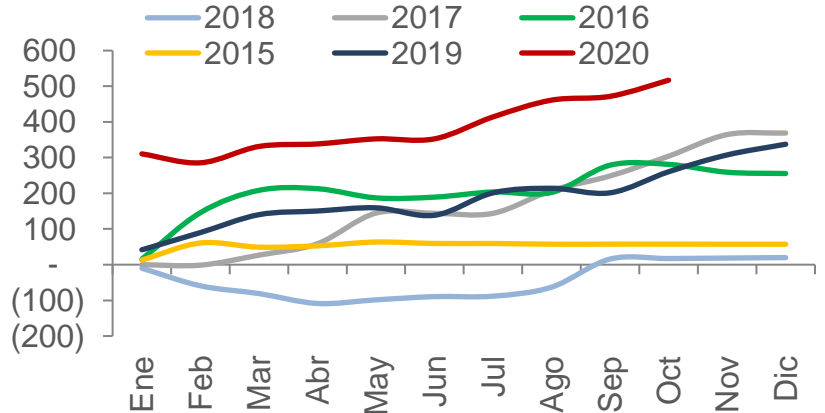
Creación / destrucción unidades IColcap año corrido

COP Miles de millones



Creación / destrucción unidades HColsel año corrido

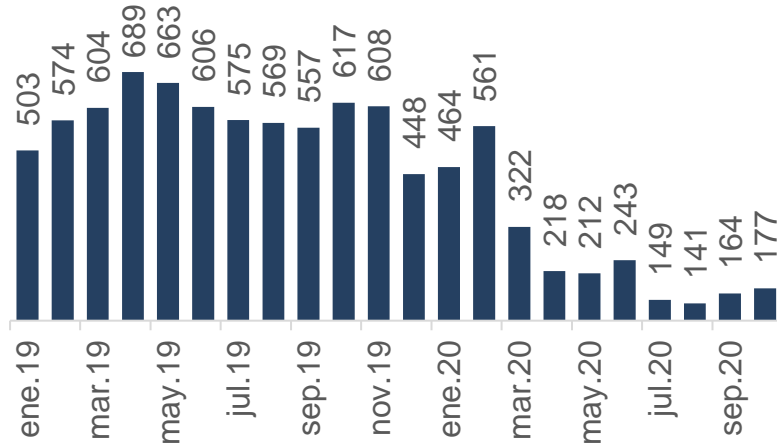
COP Miles de millones



Saldo en repos mantiene gradual recuperación en octubre (+7,7% M/M) reflejando leve aumento en el apalancamiento del mercado accionario

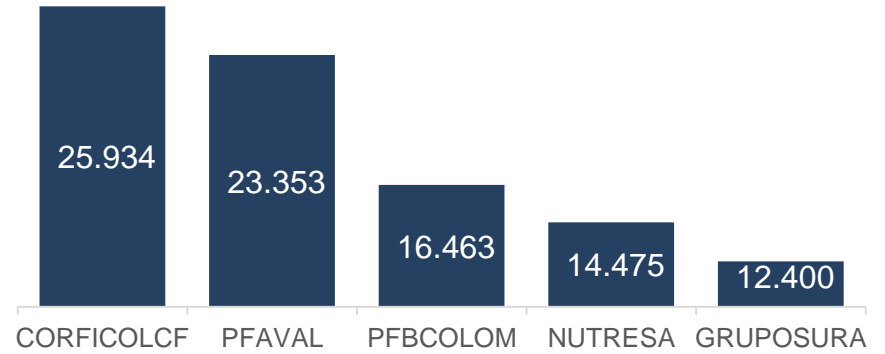
Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



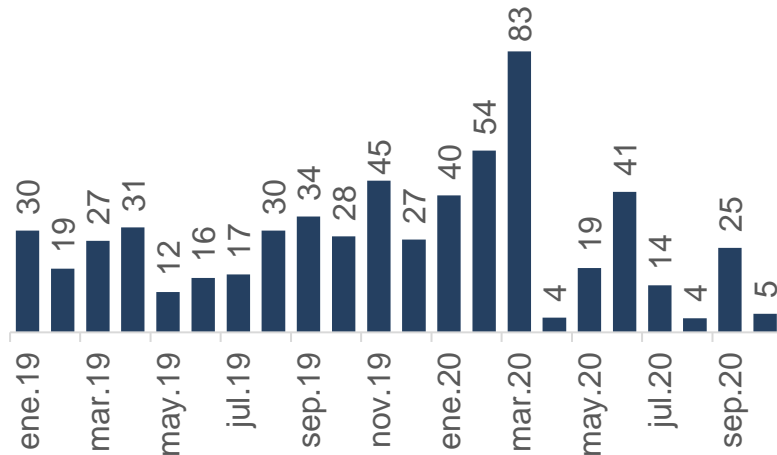
Saldo en Repos mensual por emisor

Cifras en MM COP



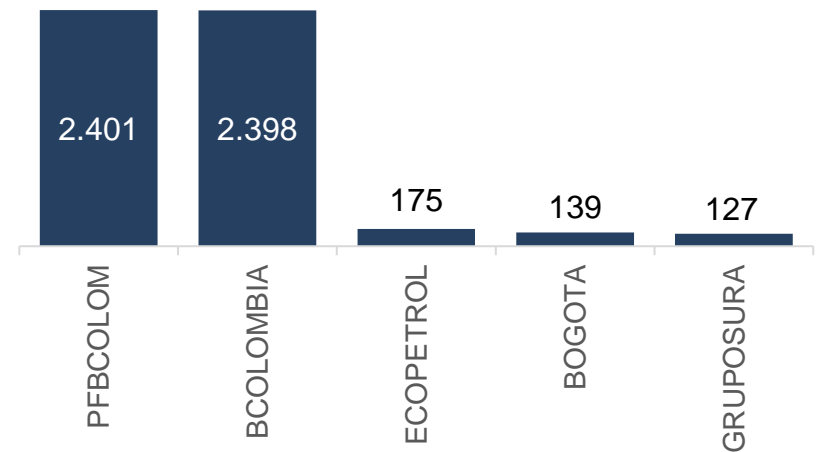
Saldo en TTVs mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



Saldo en TTVs mensual por emisor

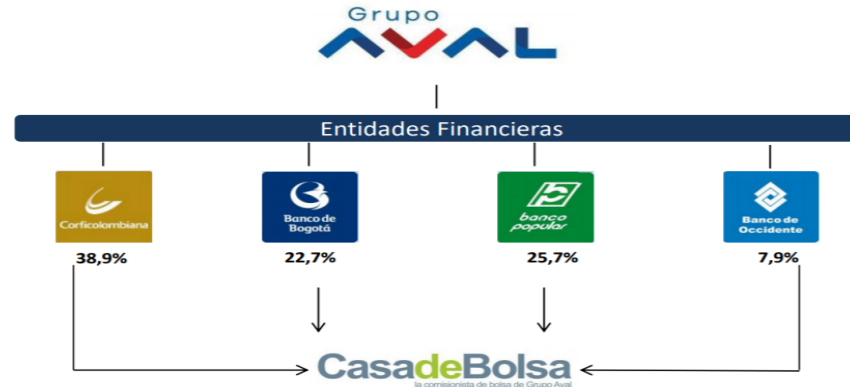
Cifras en MM COP



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 | Daniel Numpaqué | daniel.numpaqué@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'luiz | juan.dluiz@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



*Accede a todos nuestros informes
escaneando el siguiente código QR*



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.