

Renta Variable Informe Mensual Diciembre

6 de enero de 2021



Resumen Mensual Diciembre Acciones

Un cierre esperanzador

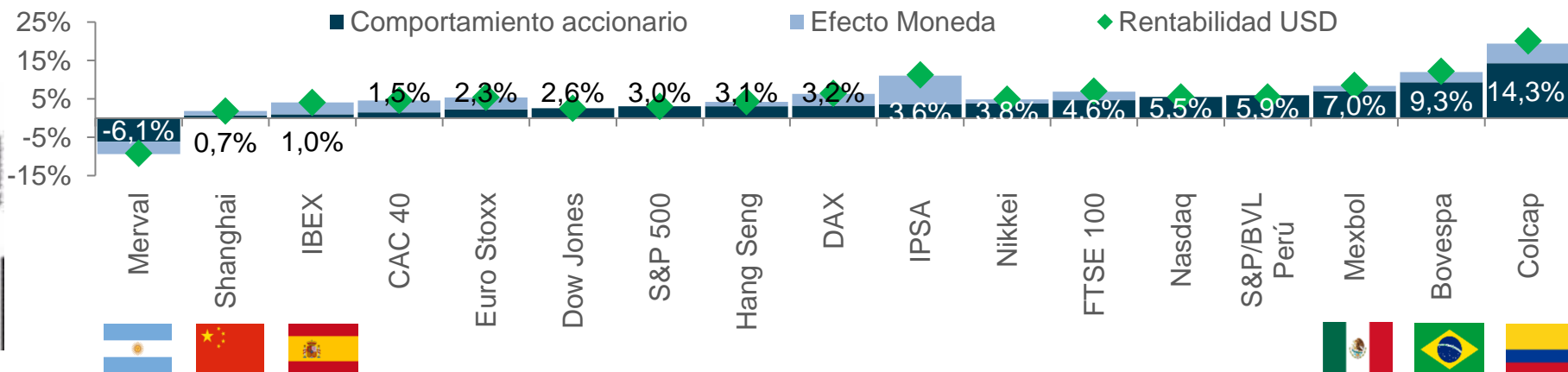
El último mes de 2020 fue positivo para los mercados de renta variable, que registraron avances soportados en gran medida por el optimismo respecto al inicio de la aplicación de vacunas contra el COVID-19, principalmente en países desarrollados, lo cual se tradujo en la continuidad de un mayor apetito por activos de riesgo, en medio del amplio nivel de liquidez a nivel global y un nivel de volatilidad mayormente controlado. Así las cosas, las valorizaciones de diciembre fueron lideradas por tres índices de la región LATAM con el COLCAP a la cabeza, con un avance del 14,3% (20,1% en USD), la mayor variación mensual al alza en 2020 para el índice. Dicho avance, fue acompañado por una buena dinámica transaccional, en contraste a lo observado históricamente en diciembre, y fue explicada por sectores cíclicos, principalmente el Financiero. **A nivel de flujos, resaltó la continuidad de los Extranjeros en el lado comprador con una posición neta de cerca de COP 104 mil MM** concentrada principalmente en PFBancolombia, solamente superada por el flujo neto de compra de AFPS (COP 121 mil MM), mayormente focalizado en ICOLCAP y Ecopetrol.

En contraste, las **Personas Naturales** permanecieron y lideraron las ventas del mes (-COP 123 mil MM) seguidos por el Sector Real (-COP 78 mil MM). Respecto a la dinámica de flujos en 2020, resaltamos a las AFPs defendiendo los importantes flujos de venta de los Extranjeros, y el regreso al lado de las compras de las Personas Naturales, después de más de 10 años.

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

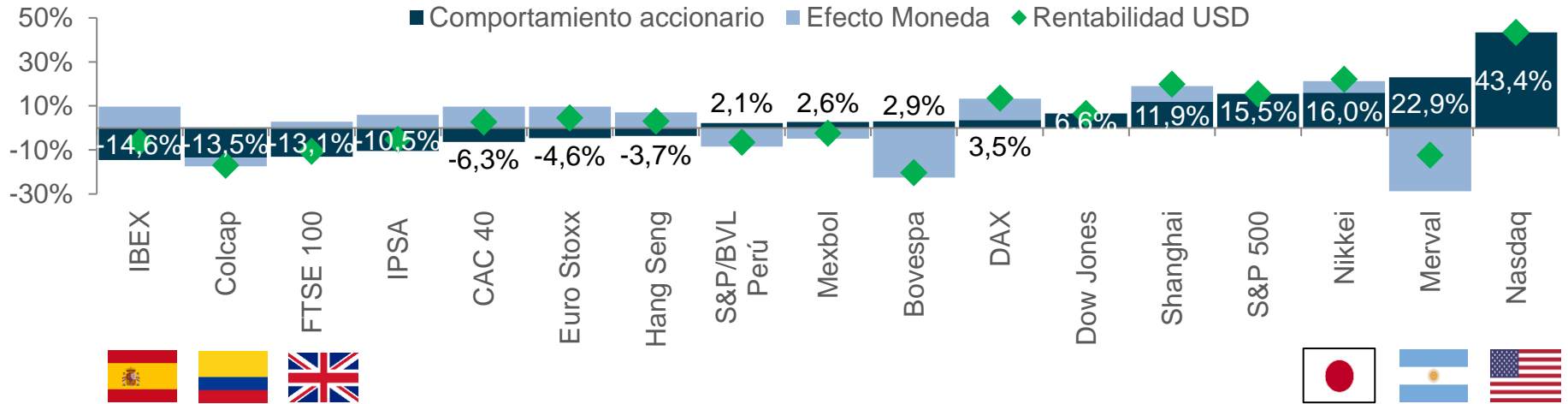
Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
6062100 Ext 22619

Comportamiento mercados (diciembre 2020) – Rentabilidad por comportamiento accionario



COLCAP finaliza 2020 en penúltimo lugar, reflejando su rezago frente a otros índices emergentes, reafirmando su potencial de valorización

Comportamiento mercados año corrido – Rentabilidad por comportamiento accionario



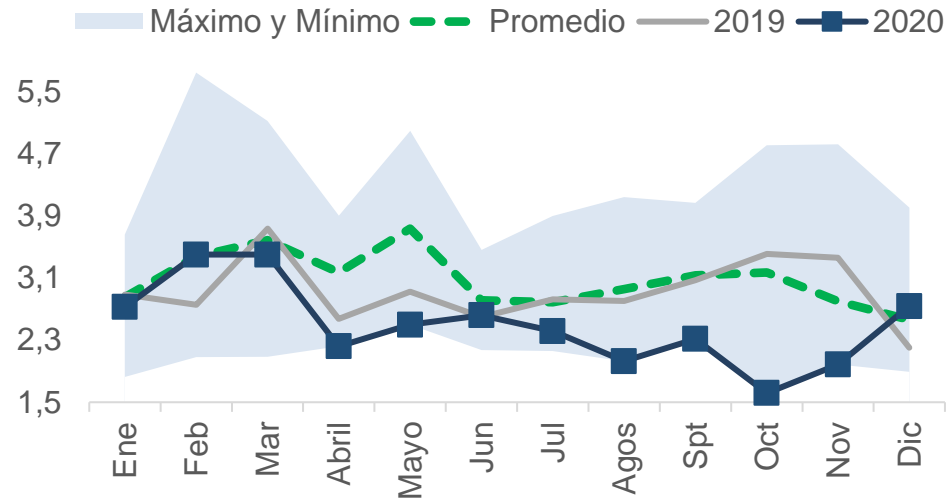
Finalmente, no obstante pensamos que en 2021 continuaría la recuperación del índice COLCAP, jalonado principalmente por acciones cíclicas que acompañarían el inicio de la recuperación económica del país, en medio del comienzo planeado en el corto plazo de la vacunación contra el COVID-19, no descartamos nuevos episodios de volatilidad principalmente relacionados con nuevos brotes del virus y la implementación de periodos de cuarentena, que se traduzcan en posibles correcciones del mercado. En ese sentido, pese a que el panorama económico es más alentador, sugerimos mantener portafolios diversificados, con exposición a sectores defensivos que puedan defender la rentabilidad del mismo en momentos de mayor aversión al riesgo.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Recuperación en el volumen de negociación local se aceleró en navidad Ubicándose por encima del promedio mensual del 2020 (COP 2,49 BN)

Estacionalidad mensual volumen negociación acciones 2020

Cifras acumuladas mes en COP billones, periodo de 10 años



Las más negociadas		Las menos negociadas	
PFBancolombia	566.025	BVC	12.788
Ecopetrol	501.108	Terpel	4.314
IColcap	117.315	Éxito	3.875
Grupo Sura	111.712	ETB	3.004

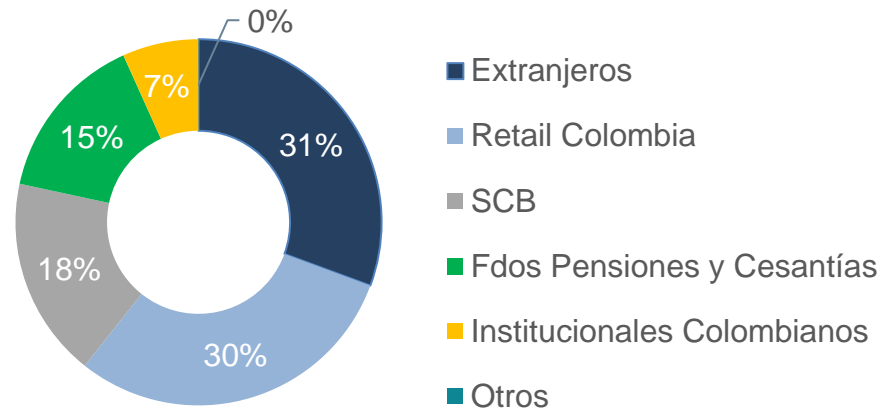
Cifras en COP Millones



Retail local termina año con mayor participación en volumen negociado

Solamente superado por inversionistas Extranjeros (30,6%)

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	467.600	17,1%	347.072	12,7%	120.527	3.595.616
Extranjeros	889.951	32,5%	785.493	28,7%	104.458	-3.511.890
SCB	486.344	17,8%	482.154	17,6%	4.190	-1.188.939
Otros	889	0,0%	23	0,0%	866	66.481
Programa ADR	0	0,0%	0	0,0%	0	-21.872
Institucionales Colombianos	169.260	6,2%	198.233	7,2%	-28.972	705.639
Sector Real	208.807	7,6%	286.969	10,5%	-78.163	129.584
Personas Naturales	513.340	18,8%	636.247	23,3%	-122.907	225.382
Total	2.736.191	100%	2.736.191	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

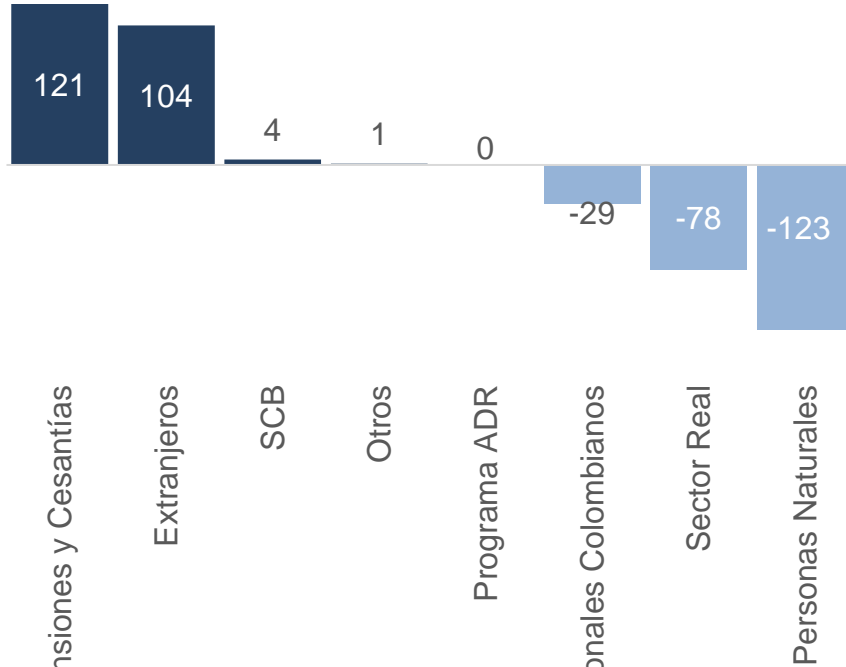
Fuente: BVC, Construcción: Casa de Bolsa

Extranjeros se mantienen en el lado comprador, liderado por AFPs

Mientras Personas Naturales en mes navideño registran nuevamente ventas

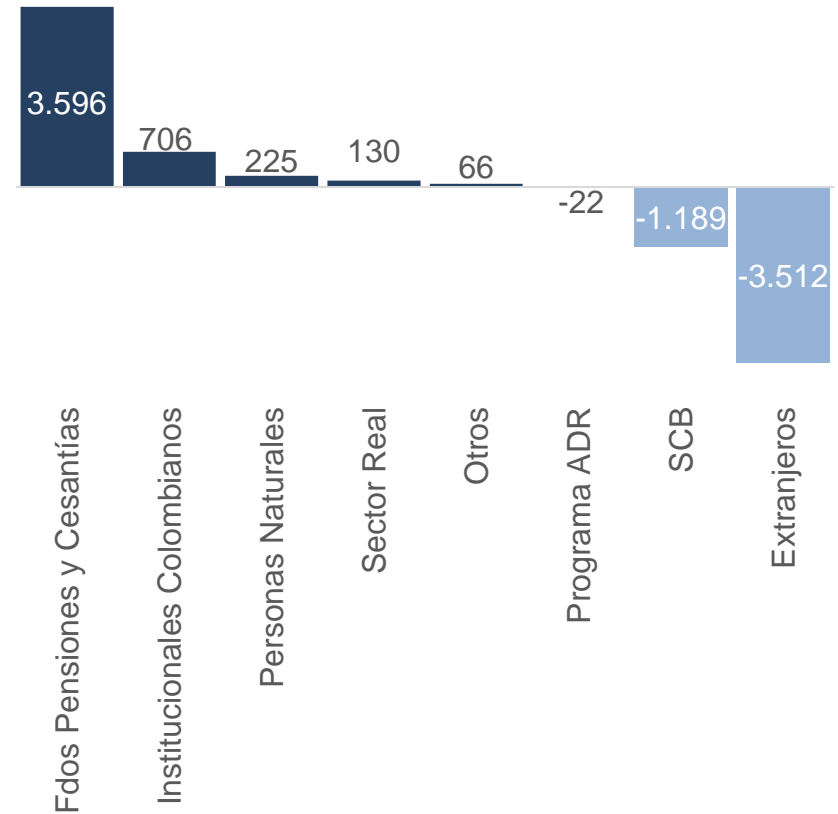
Posición Neta Mensual

COP miles de millones



Posición Neta Año Corrido 2020

COP miles de millones



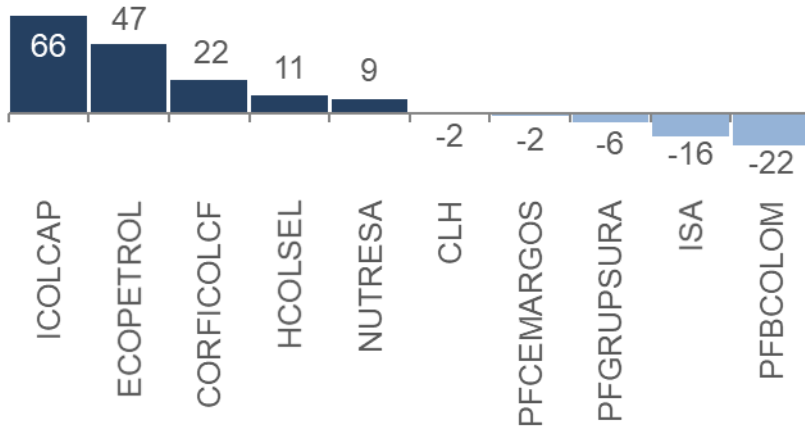
* La categoría institucionales Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

IColcap y una rezagada Ecopetrol, focos de compras de AFPs en el mes

Extranjeros se mantienen en lado comprador a través de PFBancolombia

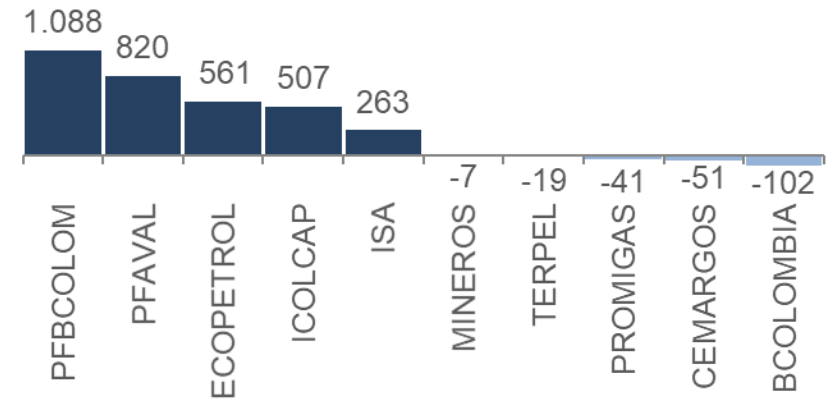
Compra / ventas mensuales AFPs

COP miles de millones



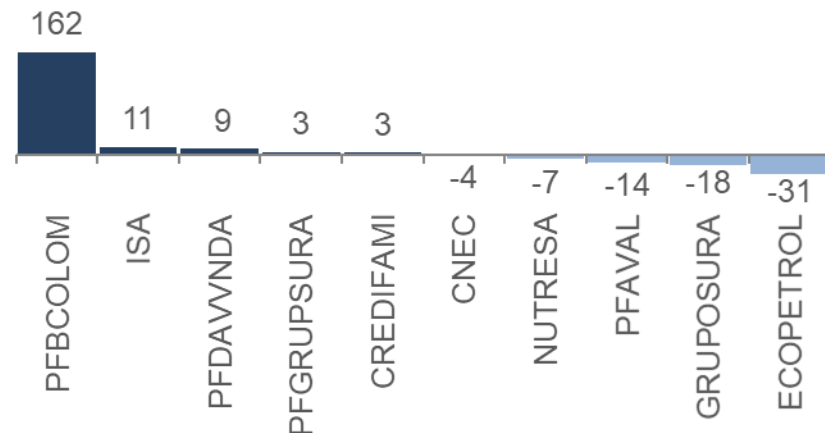
Compra / ventas año corrido AFPs

COP miles de millones



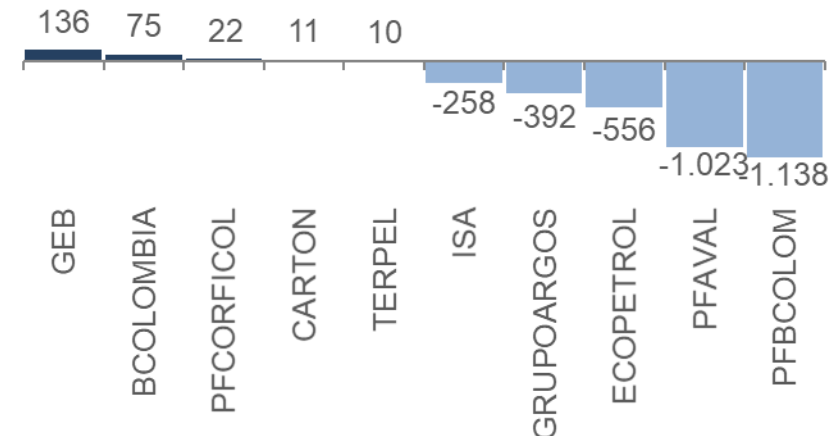
Compra / ventas mensuales Extranjeros

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Extranjeros

COP miles de millones



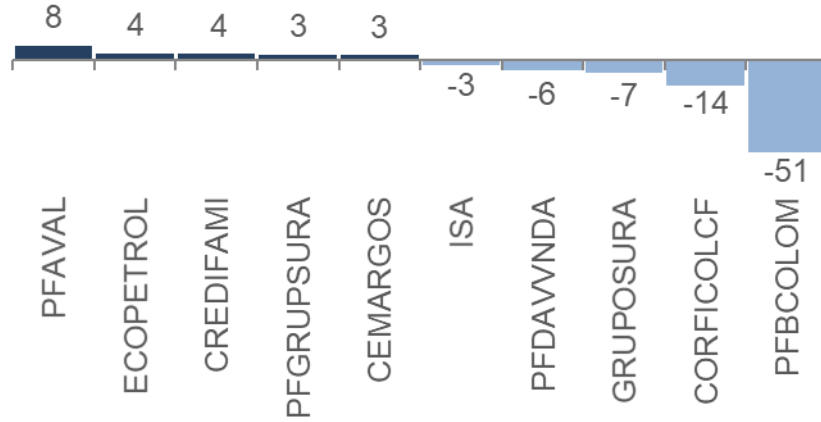
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Sector real toma algo de utilidad en PFBancolombia tras fuerte avance

En lo corrido del año, dicha especie concentró en gran medida sus compras

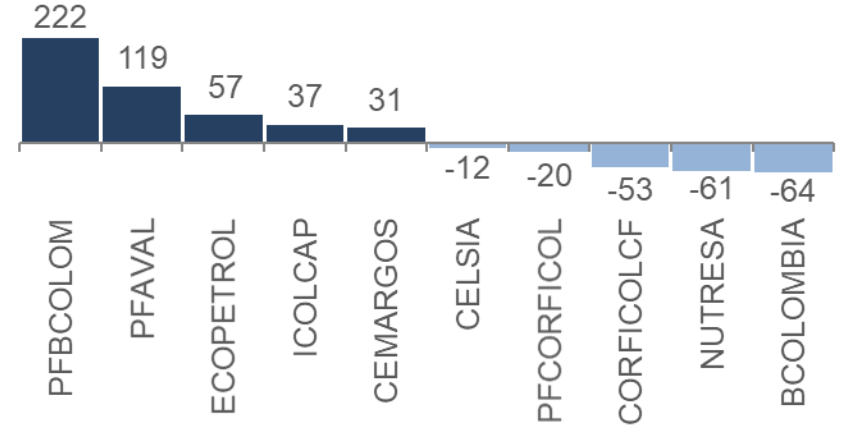
Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



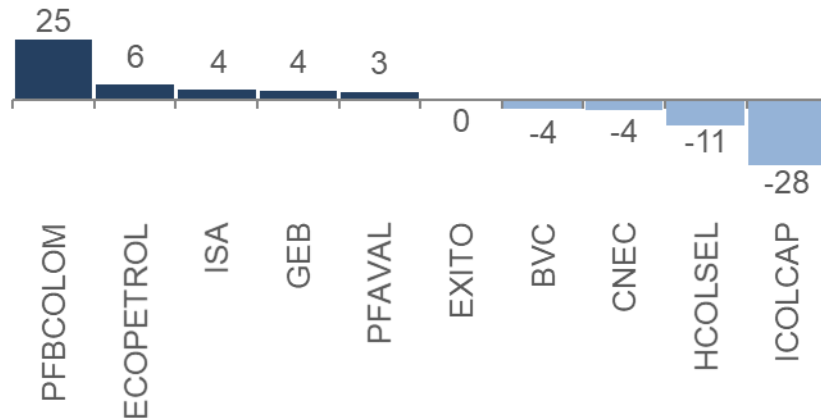
Compra / ventas año corrido Sector Real

COP miles de millones



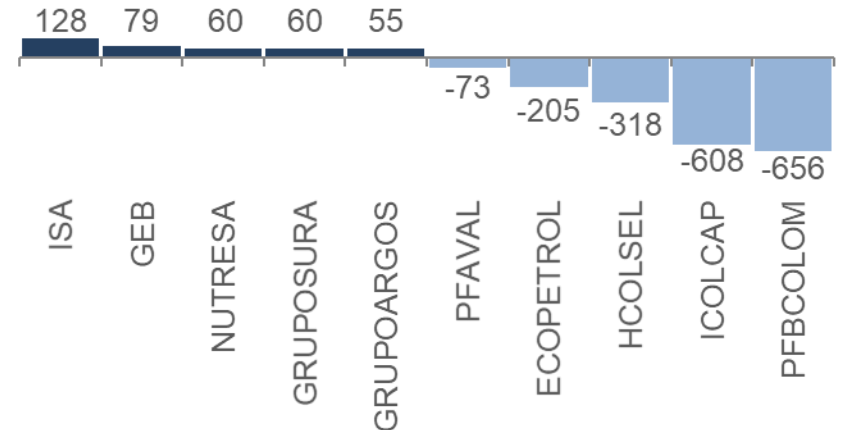
Compra / ventas mensuales SCB

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido SCB

COP miles de millones

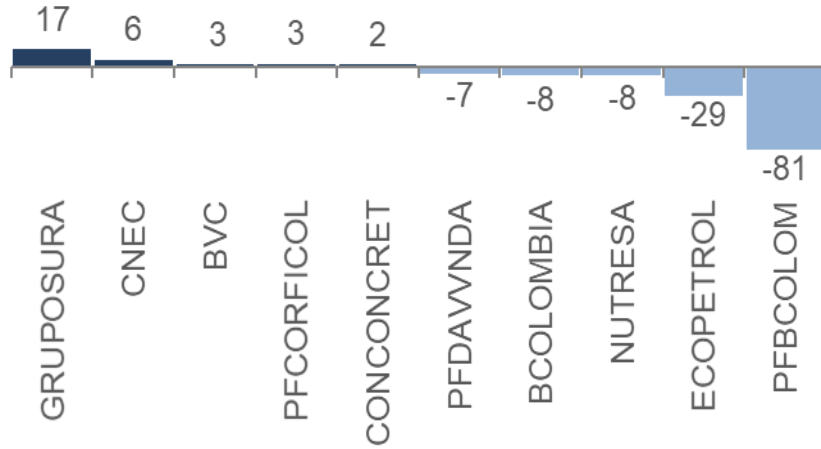


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Tras la fuerte valorización en PFBancolombia, Personas Naturales ven atractivo nivel de venta en la acción en el último mes del año

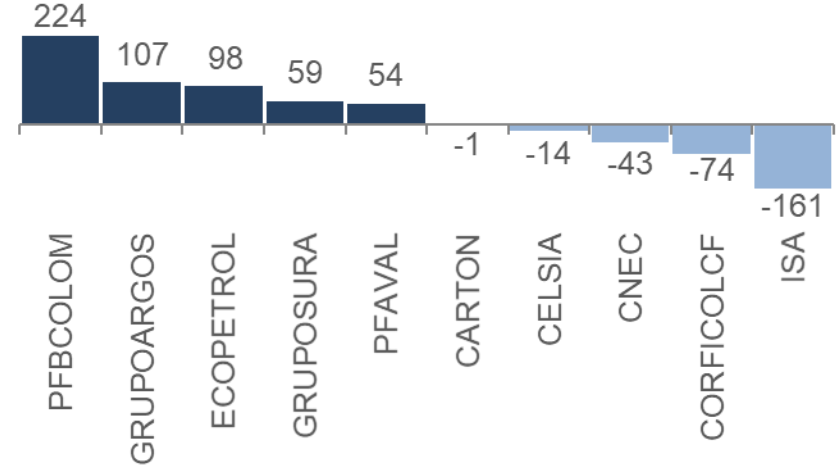
Compra / ventas mensuales Personas Naturales

COP miles de millones



Compra / ventas año corrido Personas Naturales

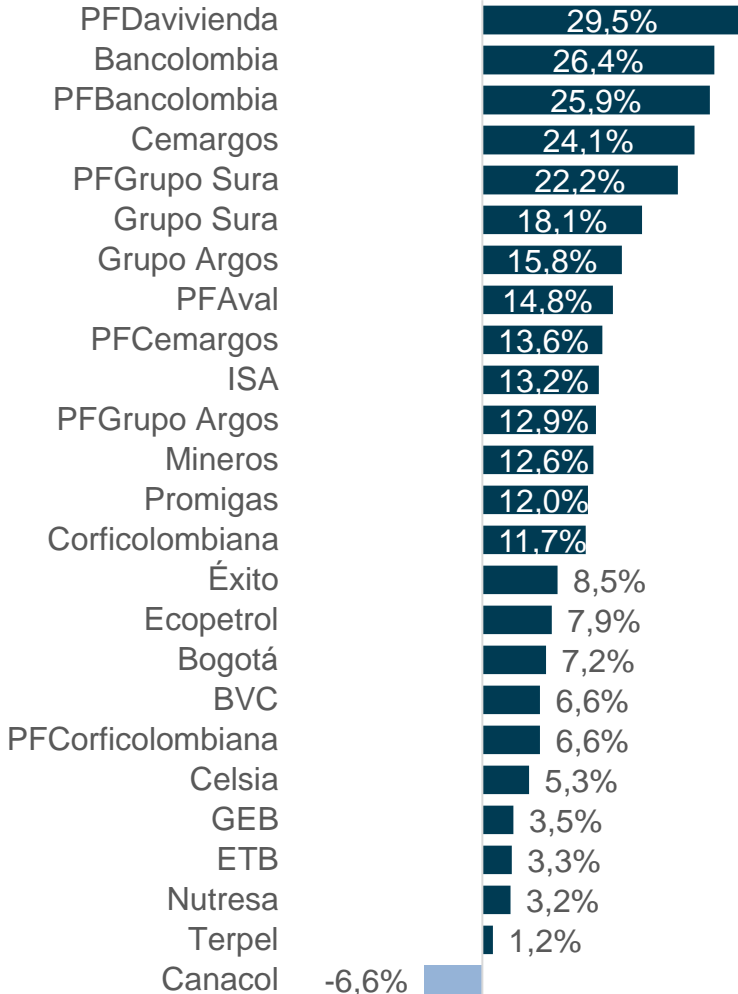
COP miles de millones



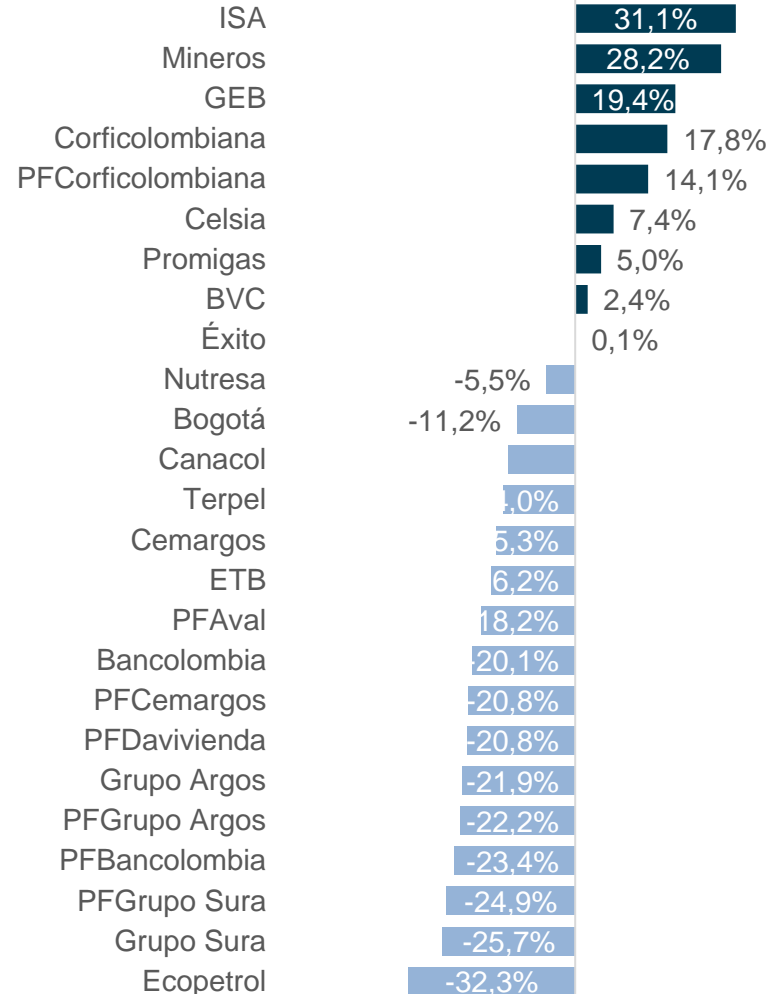
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Acciones cíclicas lideraron importantes avances en diciembre, mientras en un 2020 de alta volatilidad, acciones defensivas fueron las más apetecidas

Desempeño accionario diciembre 2020



Desempeño accionario año 2020



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	Personas Naturales	SCB	Sector Real	Sociedades de Inversión	Otros
BCOLOMBIA	6.735	-3.287	-2.167	5.405	-464	366	-7.546	1.780	-489	-332	0
BOGOTA	413	0	-2.309	286	-43	0	475	-84	1.259	4	0
BVC	0	1.366	-3.678	842	3.723	0	2.585	-3.995	-844	0	0
CELSIA	4	-5.362	-1.786	1.724	794	2.420	918	734	222	332	0
CEMARGOS	1.553	236	-286	-1.264	-39	2	-3.249	52	2.589	406	0
CLH	-132	0	2.371	-1.565	0	0	461	832	-1.950	-16	0
CNEC	-559	0	-4.039	1.798	0	5	6.319	-4.242	675	43	0
CONCONCRET	0	0	-87	-1.269	0	0	2.001	0	-682	36	0
CORFICOLCF	2.477	-8.178	1.433	22.034	-90	0	-2.924	-274	-14.478	0	0
ECOPETROL	1.361	-1.304	-31.195	46.996	78	2.883	-28.669	6.054	3.766	54	-22
GEB	2.431	-1.502	-1.876	-845	-272	-335	-337	3.678	-1.370	428	0
ETB	28	0	-487	43	2	0	634	12	-254	21	0
EXITO	94	0	-119	0	0	0	-881	-465	1.388	-16	0
GRUPOARGOS	2.223	398	2.425	1.281	-2.878	2.966	-7.134	1.004	-150	-229	96
GRUPOAVAL	0	0	-95	0	0	0	-207	406	-103	0	0
GRUPOSURA	8.373	-5.417	-18.250	-515	-243	5.749	16.761	-131	-7.162	834	0
HCOLSEL	0	2.783	-2.782	11.447	-609	0	-28	-10.812	0	0	0
ICOLCAP	1.897	2.223	-2.659	65.728	-41.957	2.535	600	-27.742	-908	283	0
ISA	11.747	-426	11.127	-16.007	-899	-1.194	-5.471	4.115	-2.887	-105	0
NUTRESA	2.356	14	-7.393	9.462	-224	3.127	-7.665	1.727	-1.579	175	0
PFAVAL	2.765	320	-14.122	2.322	165	944	-3.385	3.204	7.948	-162	0
PFAVH	0	0	-83	0	0	37	30	0	0	16	0
PFBCOLOM	5.585	-25.865	161.915	-21.889	-1.148	-5.141	-80.715	25.455	-51.461	-7.528	793
PFCEMARGOS	-44	0	36	-2.347	0	-15	1.839	217	244	71	0
PFDVVNDA	1.782	16	9.105	2.627	-371	-400	-7.181	515	-5.777	-317	0
PFGRUPOARG	150	108	-566	-1.126	0	-66	1.955	920	-1.412	37	0
PFGRUPSURA	-1.412	236	3.337	-6.186	401	0	-52	804	2.927	-55	0
MINEROS	912	0	128	-1.126	0	0	131	79	-206	82	0
TERPEL	0	0	-280	420	0	0	-161	222	-173	-28	0
PROMIGAS	-10	0	858	-264	0	0	-457	410	-537	0	0
OTROS	2.124	1.120	5.983	2.512	-1.147	-649	-1.552	-284	-6.759	-1.448	23
Total	52.851	-42.521	104.458	120.527	-45.221	13.233	-122.907	4.190	-78.163	-7.413	889

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	5.227	23.220	74.556	-101.887	-2.403	-29.904	29.336	40.705	-64.302	20.126	5.326
BOGOTA	601	37	-39.879	8.921	-508	23.443	-563	22.564	-11.265	-3.341	-10
BVC	3	6.106	-9.419	840	3.723	-99	5.637	-7.649	836	21	0
CELSIA	-1.633	1.200	-25.979	47.099	194	-16.116	-13.525	22.395	-12.194	-1.496	54
CEMARGOS	-856	-4.005	-51.916	-51.108	1.573	25.205	33.478	17.471	30.911	-2.753	2.002
CLH	-874	710	-56.830	16.777	-54	-10.877	19.909	13.187	14.976	2.204	871
CNEC	-932	14	-16.515	52.692	-112	250	-43.304	-12.452	1.434	376	18.550
CONCRET	0	50	-241	-5.815	0	0	8.853	0	-3.015	168	0
CORFICOLCF	5.409	7.473	6.168	79.863	751	13.036	-73.595	33.274	-53.412	-18.911	-55
ECOPETROL	12.515	3.016	-555.742	560.942	6.316	34.395	97.968	-205.104	57.397	2.945	7.274
GEB	-10.792	559	135.522	41.105	-4.342	-30.417	-90.036	79.358	-103.750	-18.901	1.694
ETB	1.400	0	-14.080	380	533	-119	12.748	125	-1.008	21	0
EXITO	3.026	0	-19.843	-1.008	62	317	15.520	-2.836	4.519	239	3
GRUPOARGOS	14.009	12.128	-392.345	112.178	6.679	62.349	106.747	55.379	19.034	1.749	2.093
GRUPOAVAL	0	0	-354	-3.706	0	0	866	4.058	-821	-31	-12
GRUPOSURA	9.653	10.724	-185.444	2.519	8.761	7.938	59.173	59.593	19.901	2.181	5.002
HCOLSEL	-556	14.110	-54.384	262.507	68.417	5.421	897	-318.490	22.077	0	0
ICOLCAP	8.792	10.061	-104.880	506.714	122.863	19.858	5.980	-607.588	37.305	673	224
ISA	11.452	16.531	-258.488	262.865	7.328	-42.232	-161.197	127.851	23.806	1.891	10.193
NUTRESA	-2.203	3.155	-161.521	121.226	4.189	-9.822	11.786	59.779	-61.270	34.215	466
PFAVAL	28.550	25.614	-1.022.781	819.760	8.601	17.593	53.991	-72.802	118.960	20.275	2.239
PFAVH	-189	-43	-9.125	-3.577	-20	-1.088	13.940	-207	113	148	47
PFBCOLOM	60.653	42.958	-1.138.298	1.087.762	5.020	116.385	223.664	-655.917	221.976	22.230	13.600
PFCEMARGOS	-306	-613	-7.744	-4.918	-1.776	-2.694	10.858	6.544	353	295	0
PFDAVVNDA	-353	871	-170.474	131.202	-348	-9.822	14.372	32.110	2.143	-478	775
PFGRUPOARG	-3.241	1.971	-5.803	3.246	-126	-1.755	5.210	12.531	-11.587	-445	0
PFGRUPSURA	-4.316	5.266	-84.257	20.815	2.858	-555	32.560	5.472	19.552	1.908	697
PFCORFICOL	50	0	21.697	-2.635	-104	582	4.584	965	-20.458	-4.706	25
MINEROS	782	-267	3.624	-7.028	25	304	4.587	2.873	-4.848	-100	48
TERPEL	-651	0	9.989	-18.667	0	312	8.429	265	188	0	136
PROMIGAS	-50	0	-6.341	-40.847	0	16.404	20.234	9.721	-3.450	4.327	0
OTROS	-22.462	1.171	629.237	-302.601	-21.268	-43.237	-193.726	87.882	-114.518	-16.692	-5.445
Total	112.707	182.018	-3.511.890	3.595.616	216.832	145.055	225.382	-1.188.939	129.584	48.136	65.798

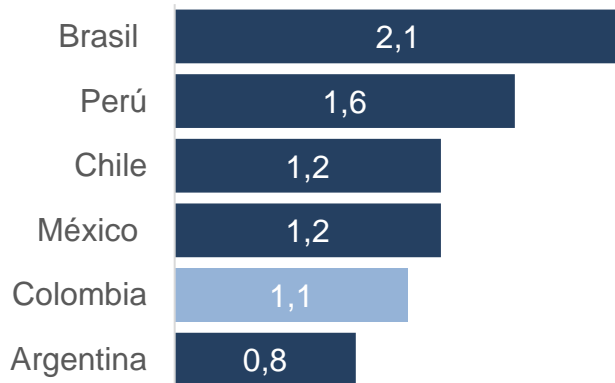
Otros: Incluye Fondo de Empleados, Cooperativas, Sin Clasificar y Corp Financiera
Fuente: BVC, cálculos Casa de Bolsa

Fuerte avance del COLCAP recorta parte del rezago frente a pares

Atractivo fundamental del índice permanece frente a un alentador 2021

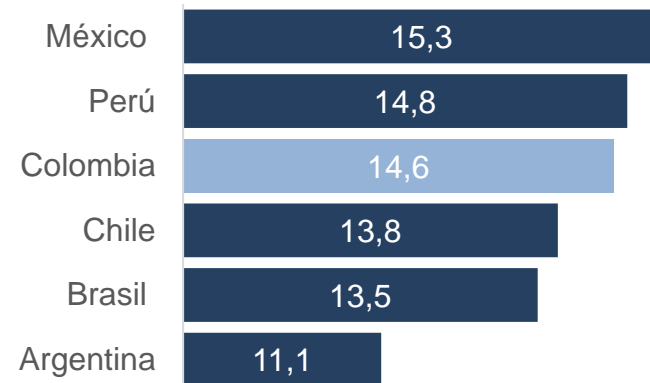
Múltiplo Precio / Valor en libros FWD 2021

Cifras en veces



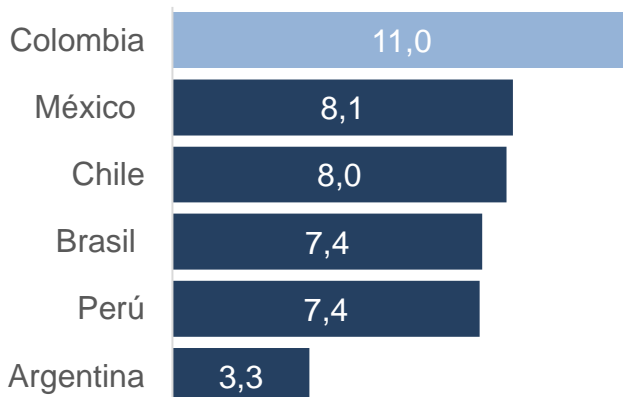
Múltiplo P/E FWD 2021

Cifras en veces



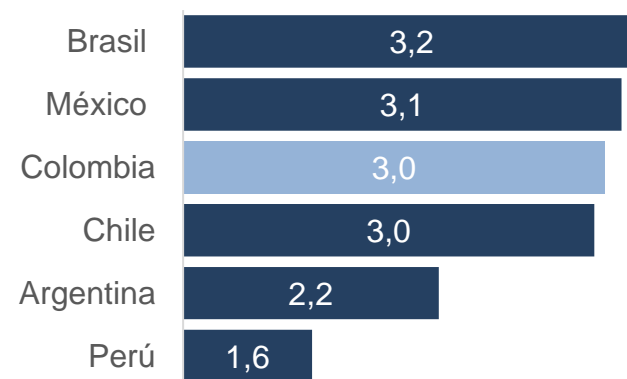
Múltiplo EV/EBITDA FWD 2021

Cifras en veces



Dividend Yield esperado 2021

Cifras en porcentaje



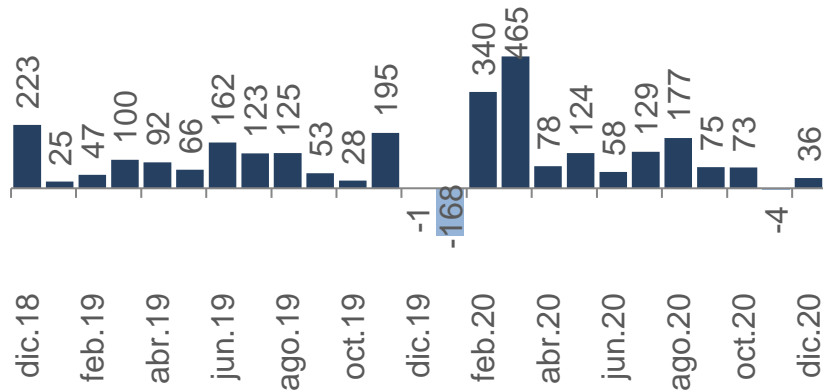
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Creación de unidades de ETFs registra importante aumento en 2020

Ubicándose ampliamente por encima de niveles vistos en los últimos 5 años

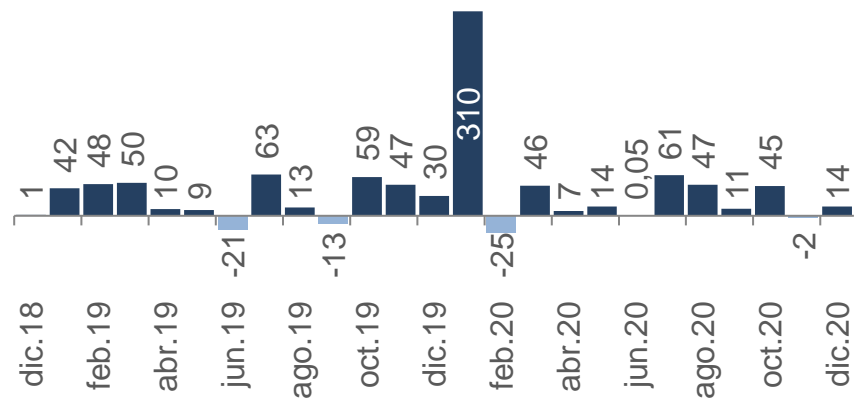
Creación / destrucción unidades IColcap

COP miles de millones



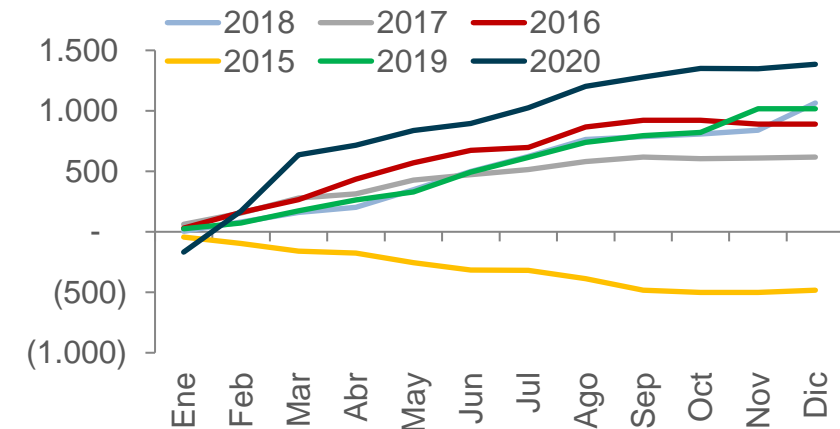
Creación / destrucción unidades HColsel

COP miles de millones



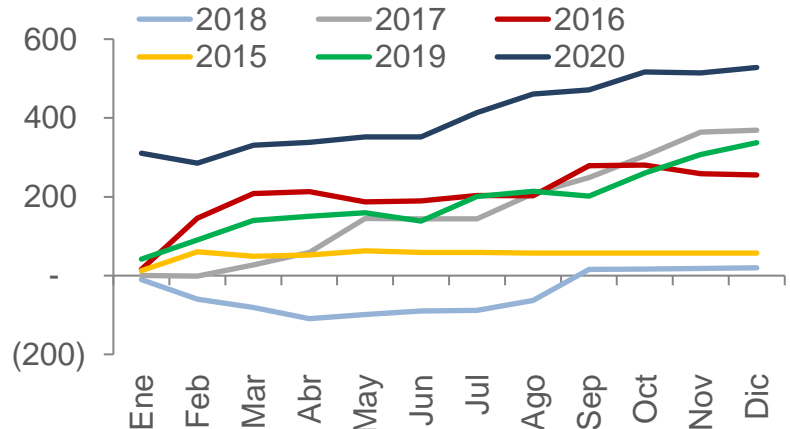
Creación / destrucción unidades IColcap año corrido

COP Miles de millones



Creación / destrucción unidades HColsel año corrido

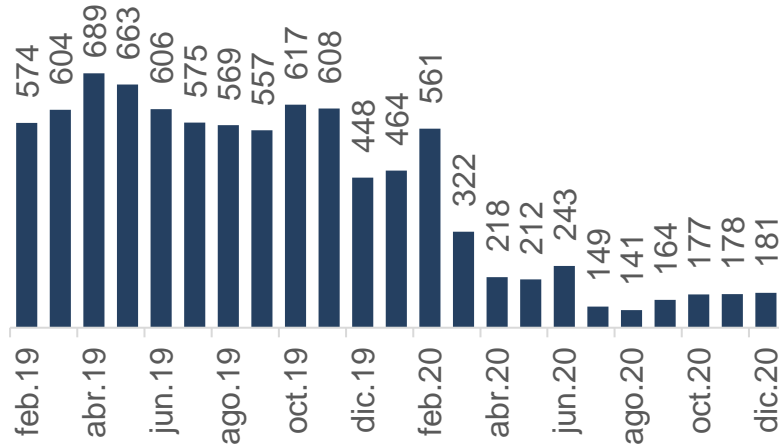
COP Miles de millones



Saldo en Repos finaliza año en COP 181 mil MM, evidenciando una lenta recuperación frente al mínimo nivel registrado en el mes de agosto

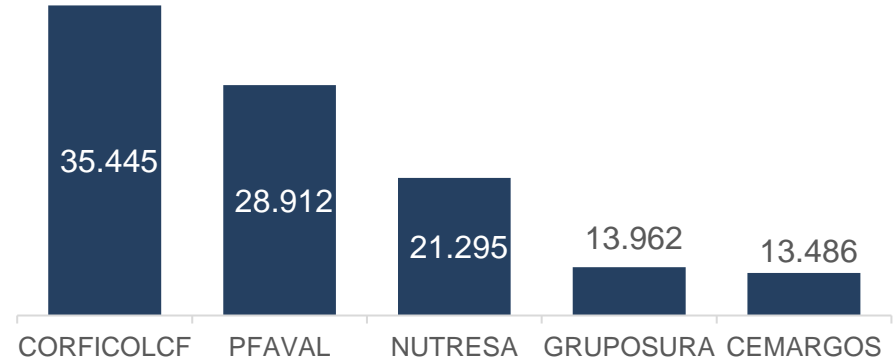
Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



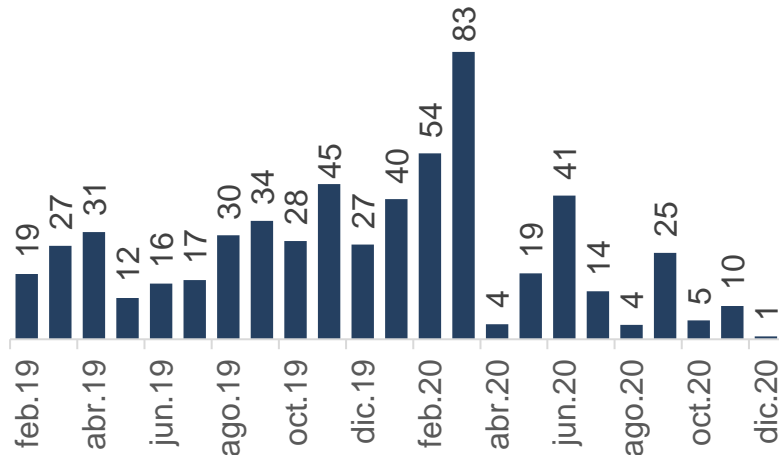
Saldo en Repos mensual por emisor

Cifras en MM COP



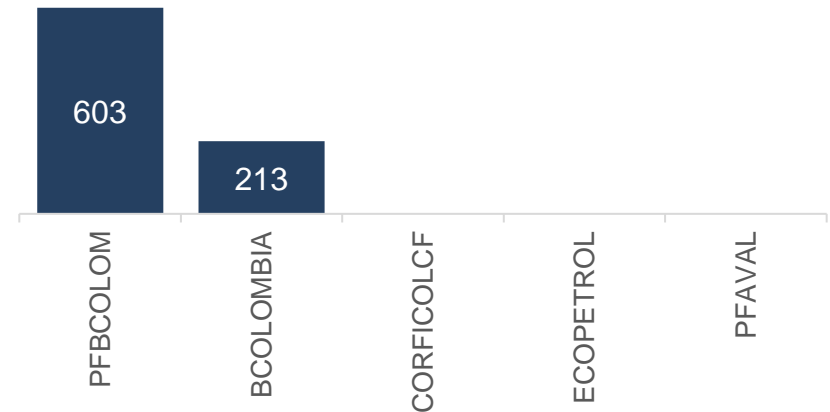
Saldo en TTVs mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



Saldo en TTVs mensual por emisor

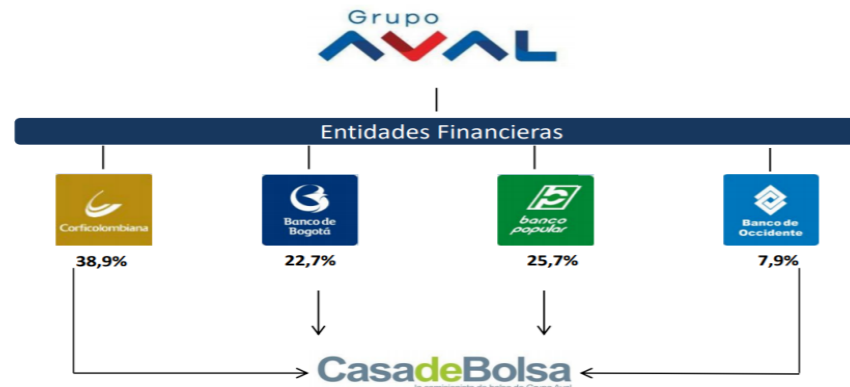
Cifras en MM COP



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	Jose Medina	jose.medina@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

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

*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.