

Renta Variable Informe Mensual Enero

7 de febrero de 2022



Resumen Mensual Enero Acciones

COLCAP a la cabeza de la carrera del 2022

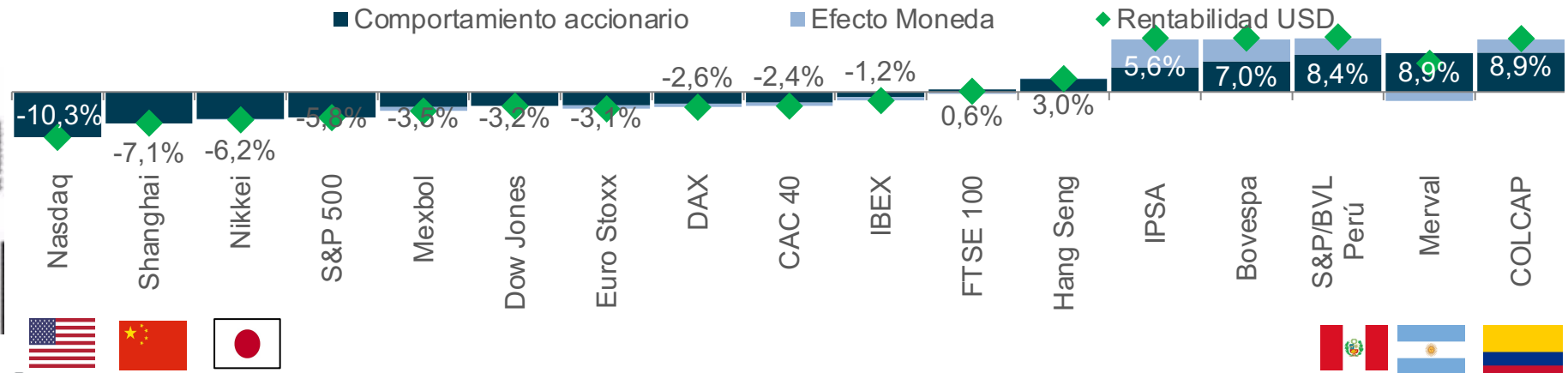
- En enero el mercado de renta variable en EE.UU presentó un desempeño negativo, **impactado por las presiones inflacionarias, dado el incremento de los costos de energía, precios de combustibles y los cuellos de botella en la cadena de suministros, lo que respalda una postura menos expansiva por parte de la FED para 2022, que ha afectado, especialmente, el segmento de tecnología. En esta medida, el mercado espera el inicio de incremento en la tasa de referencia, lo que presionaría los mercados de renta variable internacional. Asimismo, es relevante considerar los efectos negativos que podrían acarrear la propagación de la nueva variante del COVID-19 (Ómicron).** Por otro lado, los resultados financieros de las empresas colombianas han presentado una recuperación mayor a la esperada, sin embargo, las presiones sobre los mercados emergentes y los riesgos idiosincráticos han repercutido en el reconocimiento del valor de las acciones, que ha conllevado a oportunidades de mercado como las OPAs por Grupo Sura y Grupo Nutresa por parte de Grupo Gilinski. Por otro lado, para este mes los volúmenes de negociación se ubicaron por encima del promedio histórico. De esta manera, los mayores avances durante enero los registraron el índice colombiano **Colcap** (+8,9%), la bolsa de Argentina **Merval** (+8,9%) y el índice de **Perú BVL**(+8,4%). Por otra parte, el índice Nasdaq reflejó desvalorizaciones (-10,3%), seguido por el **índice Shanghai** (-7,1%) y el **Nikkei** (-6,2%).

Alejandro Ardila
Analista Renta Variable
 alejandro.ardila@casadebolsa.com.co
 6062100 Ext 22703

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

A nivel de flujos, los agentes Extranjeros lideraron las posiciones compradoras (COP 370 Mil MM), mientras, las AFPs tuvieron su posición vendedora con COP 183 Mil MM en ventas netas.

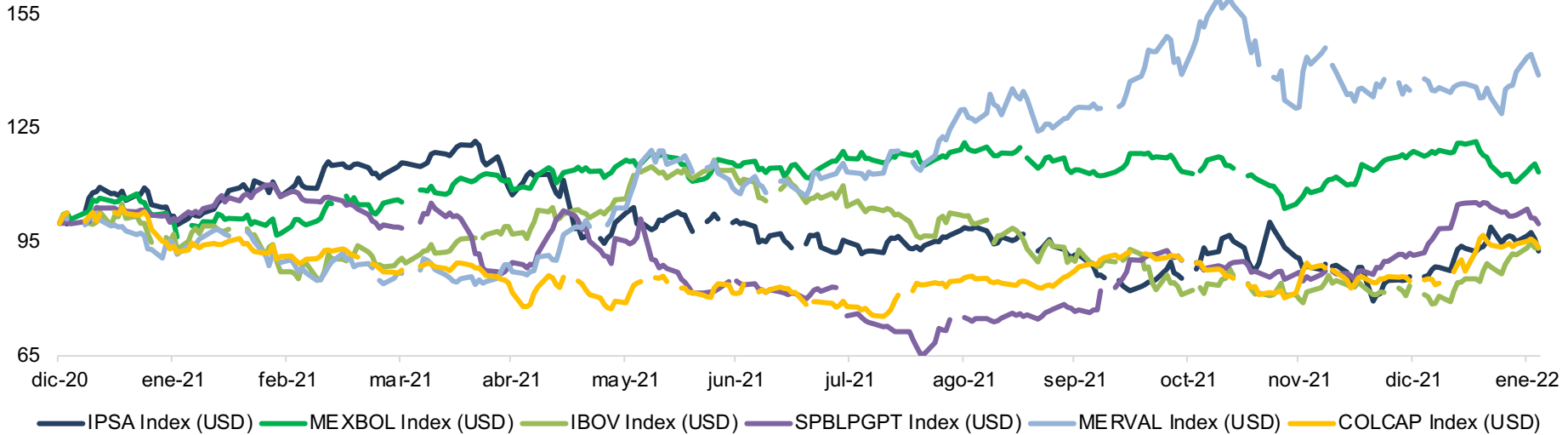
Comportamiento mercados (Enero 2022) – Rentabilidad por comportamiento accionario



El índice colombiano aún rezagado respecto a sus pares desde 2020

Colcap no ha podido recuperarse del COVID

Comportamiento del COLCAP vs Pares normalizado base 100 desde diciembre de 2020 hasta la actualidad



Por su parte, frente al mercado de renta variable local, el índice inicia el año ubicándose en terreno positivo (8,9%), soportado por un nivel de volumen superior al promedio histórico, producto de factores locales especialmente relacionados con las OPAs realizadas por Grupo Gilinski por Nutresa y Grupo Sura, que, con éxito, fueron adjudicadas durante este mes, representando así, una transacción en conjunto de USD 1,9 BN (aproximadamente COP 7,6 BN según la tasa de cambio de adjudicación), que le permitieron adquirir al ofertante una participación directa sobre los emisores del 27,7% y 25,3%, respectivamente. Asimismo, el cambio de la composición de los emisores en el COLCAP gracias a la reducción del flotante de Nutresa y Grupo Sura, producto de estas operaciones, generó flujos compradores en los demás emisores apoyando de esta manera la racha alcista del mercado. Por otro lado, el 14 y 17 de enero del presente año fue solicitado ante la Superintendencia Financiera de Colombia, nuevamente, la autorización para las nuevas OPAs, que buscan incrementar la participación de Grupo Gilinski sobre Nutresa y Grupo Sura, ofreciendo un precio 35,9% (10,48 USD/Acción) y 23,3% (9,88 USD/Acción) en USD por encima de las primeras operaciones, respectivamente. De esta manera, el índice se ha visto afectado por importantes niveles de volatilidad a raíz de estos eventos.

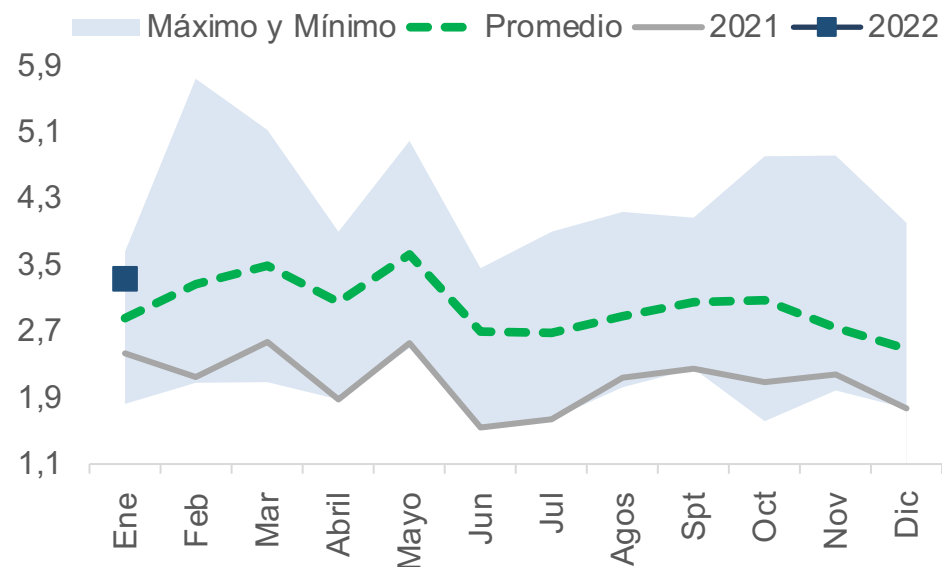
Por último, a pesar de que observamos que en 2021 el Colcap fue una de las bolsas con menor desempeño a nivel global, esperamos que considerando los mejores fundamentales en ingresos, EBITDA y utilidades netas, los múltiplos de las compañías que ponderan al índice se observen aún más atractivos y con sólidos fundamentos para corregir la presente divergencia frente a otros mercados en el mediano plazo.

Volumen ubicándose por encima del promedio histórico

En Enero se negociaron cerca de COP 3,33 BN

Estacionalidad mensual volumen negociación acciones 2022

Cifras acumuladas mes en COP billones, periodo de 10 años



Las más negociadas		Las menos negociadas	
PFBancolombia	619.414	CLH	2.144
Ecopetrol	589.755	ETB	1.809
Bancolombia	282.912	Enka	1.185
Grupo Sura	209.045	El Cóndor	679

Cifras en COP Millones

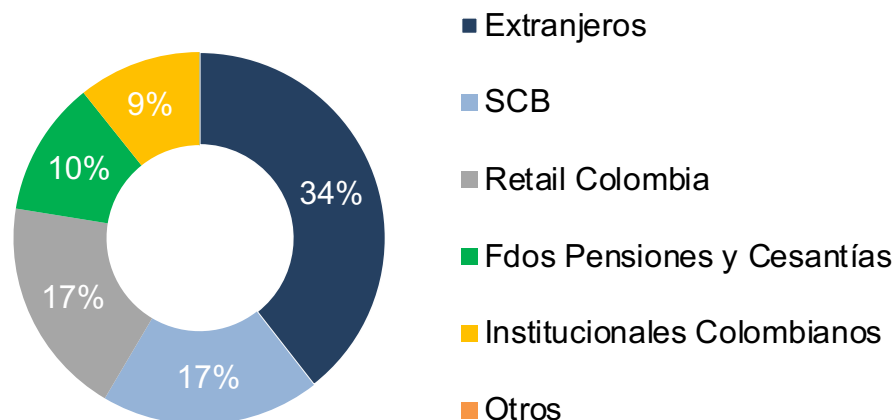


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Extranjeros aumentan liderazgo en volúmenes de negociación

AFPs disminuyen participación en negociaciones

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 2022
Fdos Pensiones y Cesantías	247.741	7%	430.259	13%	-182.518	-182.518
Institucionales Colombianos	314.966	9%	303.908	9%	11.058	11.058
Personas Naturales	609.261	18%	716.349	22%	-107.087	-107.087
Sector Real	310.156	9%	345.104	10%	-34.948	-34.948
Otros	197	0%	781	0%	-584	-584
Programa ADR	0	0%	0	0%	0	0
SCB	522.420	16%	578.132	17%	-55.712	-55.712
Extranjeros	1.325.230	40%	955.439	29%	369.791	369.791
Total	3.329.971	100%	3.329.971	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

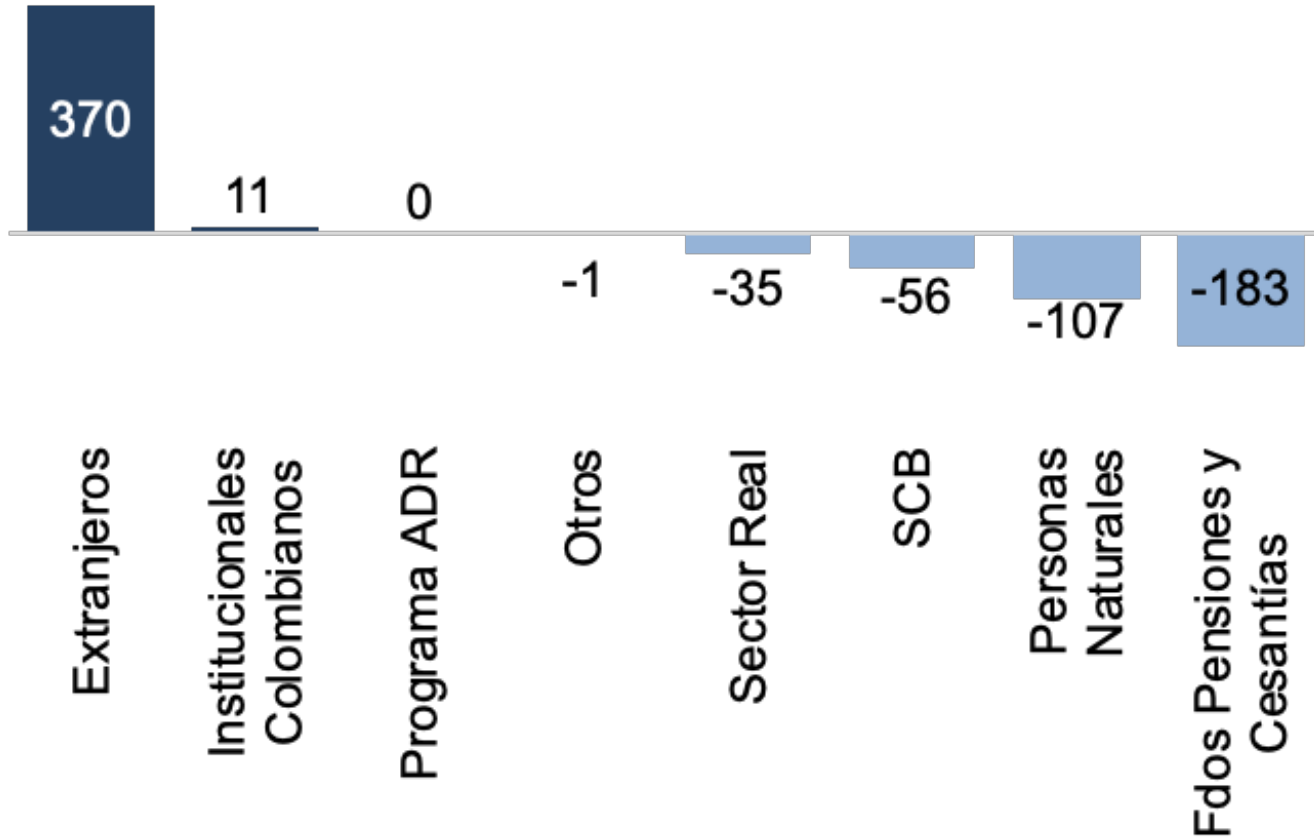
Fuente: BVC, Construcción: Casa de Bolsa

Extranjeros líderes en compras durante el mes

AFPs inician el año vendiendo

Posición Neta Mensual

COP miles de millones



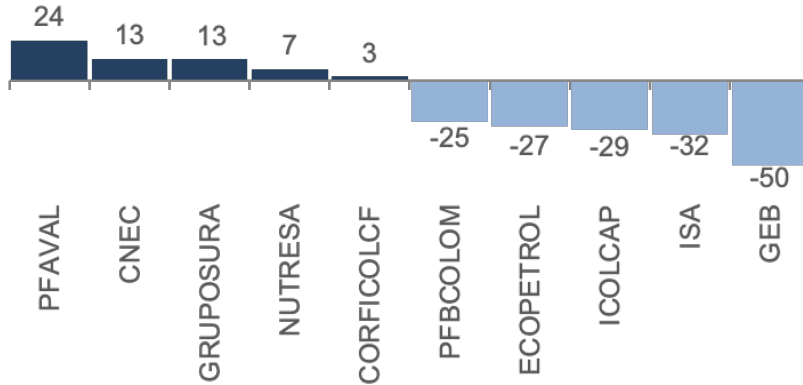
* La categoría institucionales Colombianos, comprende a Cooperativas, Sociedades de Inversión, Fiduciarias, Compañías de Seguros, Fondos y Carteras Colectivas

Fondos de Pensiones vendedores en GEB

Extranjeros ven oportunidades en Bancolombia

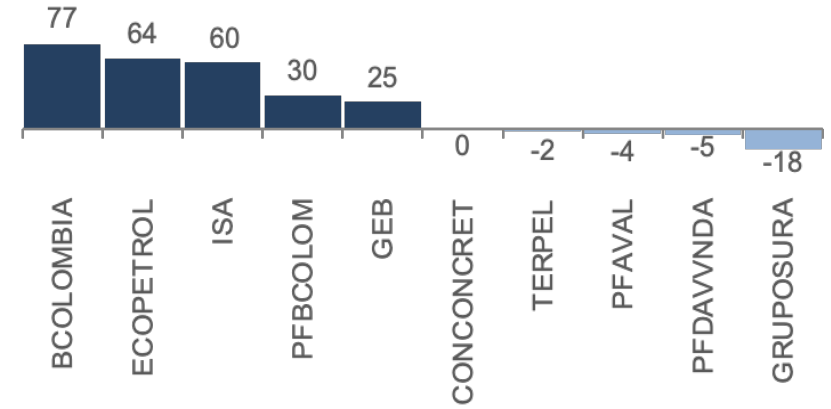
Compra / ventas mensuales AFPs

COP miles de millones



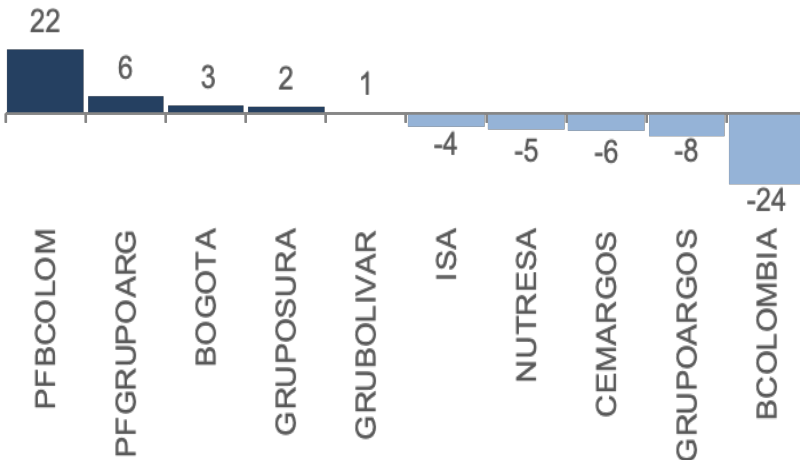
Compra / ventas mensuales Extranjeros

COP miles de millones



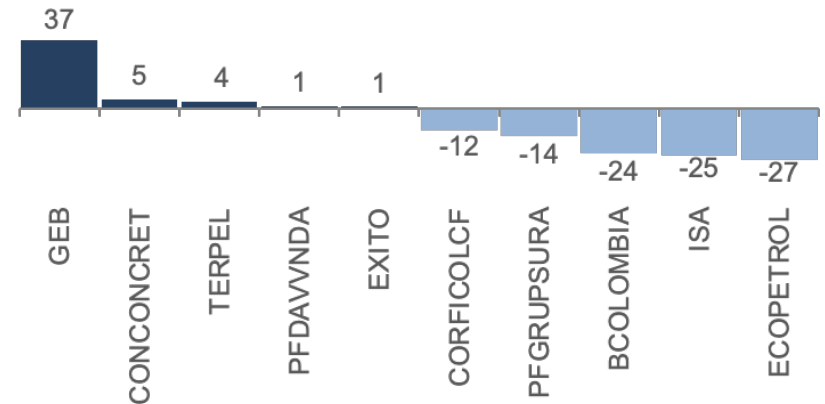
Compra / ventas mensuales Sector Real

COP miles de millones



Compra / ventas mensuales Personas Naturales

COP miles de millones

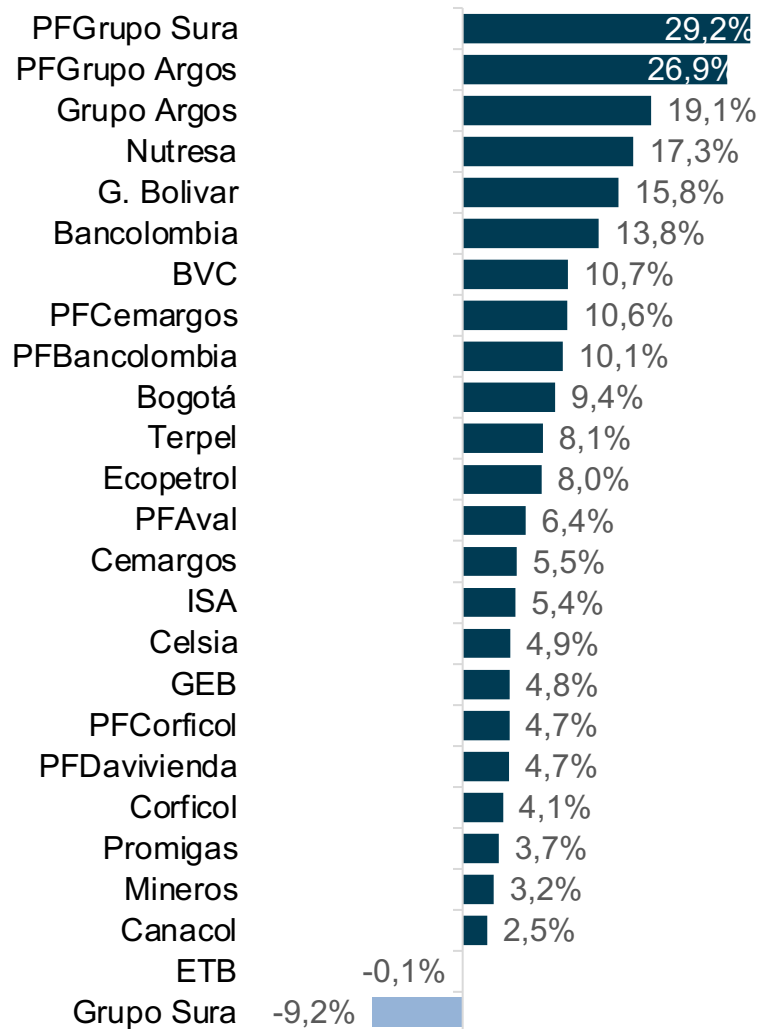


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

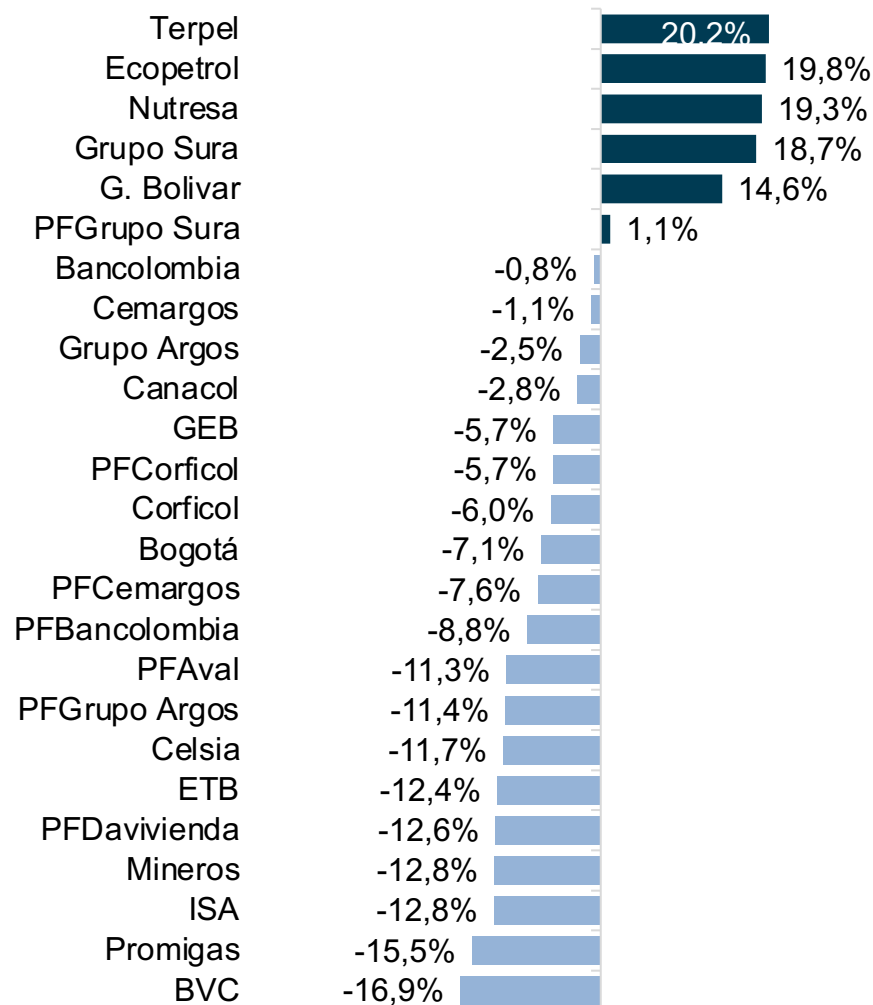
Mercado alcista tras el resultado de las primeras OPAs

Emisores del GEA en el foco de inversionistas tras las Nuevas OPAs

Desempeño accionario Enero de 2022



Desempeño accionario durante 2021



*Dada las operaciones de Nuevas OPAS, la especie de Grupo Sura Ordinaria y Nutresa fueron suspendidas desde el 14 y 17 de enero respectivamente.

Compras/ventas netas mensuales por especie y tipo de inversionista

Resumen último mes

Compras/ventas netas mensual de las principales especies y tipo de inversionista

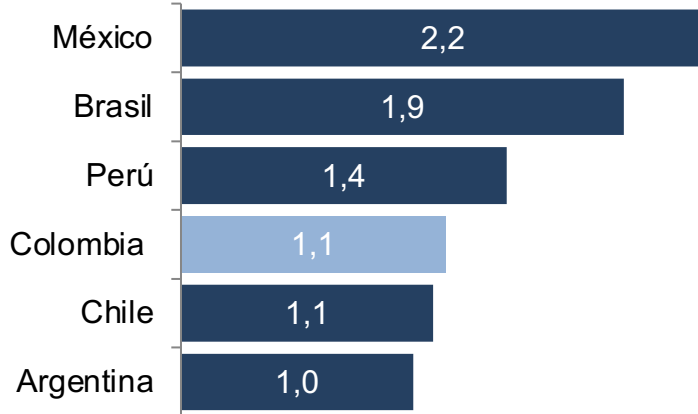
COP millones	Carteras Colectivas	Compañías de Seguros	Extranjeros	AFPs	Fiduciarias	Fondos	Personas Naturales	SCB	Sector Real	Sociedades de Inversión	Otros
BCOLOMBIA	7.850	10	-77.957	48.253	-77	76	11.533	7.196	3.755	-640	18.729
BOGOTA	-78	538	-97.865	56.543	276	240	23.606	2.373	11.334	3.033	25.979
BVC	-12	0	2.150	-127	0	0	-2.273	100	162	0	-2.173
CELSIA	65	0	-8.851	3.122	1.307	-22	3.937	-541	355	628	3.396
CEMARGOS	-572	63	6.314	4.331	-190	1.526	-7.400	78	-4.114	-37	-7.322
CLH	0	0	23	-119	0	0	-64	0	160	0	-64
CNEC	835	0	16.071	9.430	0	0	-8.537	-16.684	50	-1.166	-25.220
CONCRET	0	0	152	-8	0	0	395	0	-539	0	395
CORFICOLCF	2.083	-479	210	4.732	10	-124	-6.530	-953	1.077	-28	-7.483
ECOPETROL	2.497	1.056	-52.916	50.833	1.218	-780	-23.526	16.508	6.950	-1.936	-7.018
GEB	1.723	1.322	-40.623	25.160	17	-112	18.222	-1.613	-1.798	-2.298	16.609
ETB	-35	0	298	24	95	0	-303	-8	-71	0	-311
EXITO	6	0	-1.452	-204	0	64	802	377	407	0	1.180
GRUPOARGOS	-2.831	0	-11.261	2.772	1.188	-539	7.426	-606	3.193	658	6.820
GRUPOAVAL	0	0	41	262	0	0	-806	474	30	0	-332
GRUPOSURA	-4.545	0	-10.684	9.772	4.231	-2.647	-5.695	-317	668	9.218	-6.012
HCOLSEL	0	0	0	140	1.460	0	73	-1.759	86	0	-1.686
ICOLCAP	-6.418	-3.818	-1.895	28.492	-14.877	-12.801	-729	18.226	-6.263	84	17.497
ISA	294	3.839	-70.865	21.495	-659	1.117	16.656	4.482	20.475	3.166	21.138
NUTRESA	3.724	-778	-56.695	44.534	-625	-153	-179	-1.780	11.234	720	-1.959
PFAVAL	-663	-686	187	15.135	-1.074	-290	-3.523	458	-9.446	-98	-3.065
PFAVH	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PFBCOLOM	1.045	3.149	10.486	41.229	-1.192	-6.893	8.885	-44.579	-12.549	419	-35.695
PFCEMARGOS	0	0	-2.465	1.702	-22	-16	292	132	377	0	424
PFDVVNDA	1.668	237	17.722	-26.363	757	189	-2.238	1.527	6.565	-54	-711
PFGRUPOARG	-418	0	-77	-14	0	-123	1.160	-549	22	0	611
PFGRUPSURA	-1.307	12	-156	-1.026	-18	0	2.729	-2.100	260	1.606	629
MINEROS	406	0	-3.713	718	0	0	1.573	280	736	0	1.853
TERPEL	0	0	-1.811	0	0	0	1.957	-25	-121	0	1.932
PROMIGAS	0	291	-17.112	6.667	0	181	7.027	101	2.826	18	7.128
OTROS	27.721	-55.735	772.535	-530.001	2.773	67.976	-151.556	-36.510	-70.770	-25.761	-25.852
Total	33.038	-50.977	369.791	-182.518	-5.404	46.868	-107.087	-55.712	-34.948	-12.467	-584

Colcap aún luce atractivo por múltiplos

Precio/Valor en Libros y PER en niveles atractivos

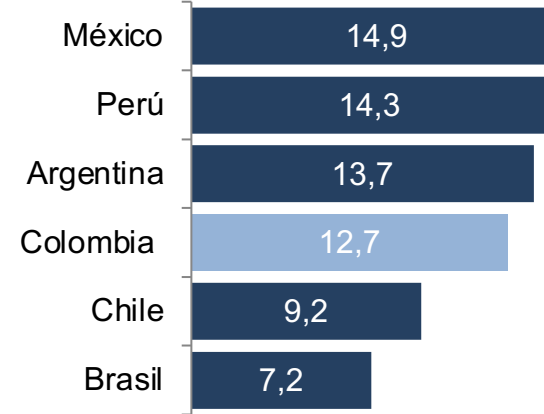
Múltiplo Precio / Valor en libros

Cifras en veces



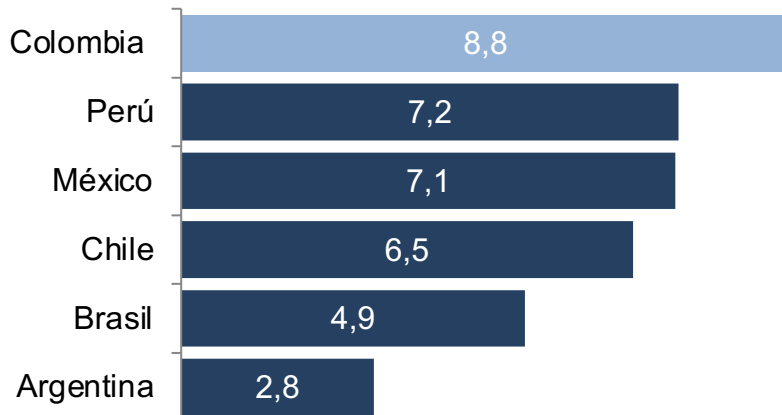
Múltiplo P/E

Cifras en veces



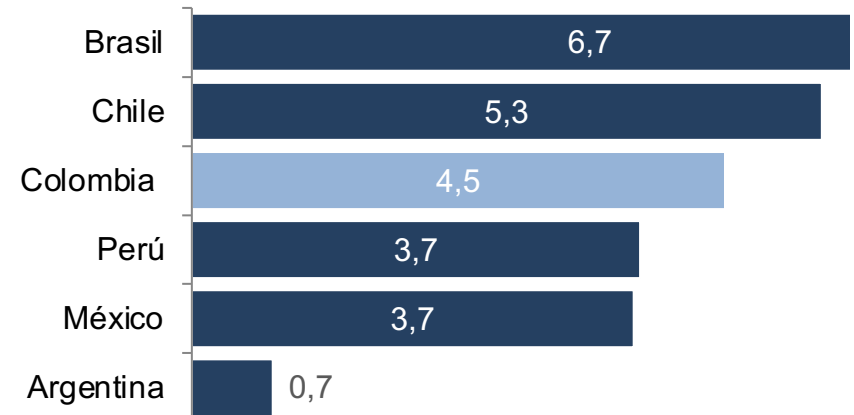
Múltiplo EV/EBITDA

Cifras en veces



Dividend Yield 2022

Cifras en porcentaje

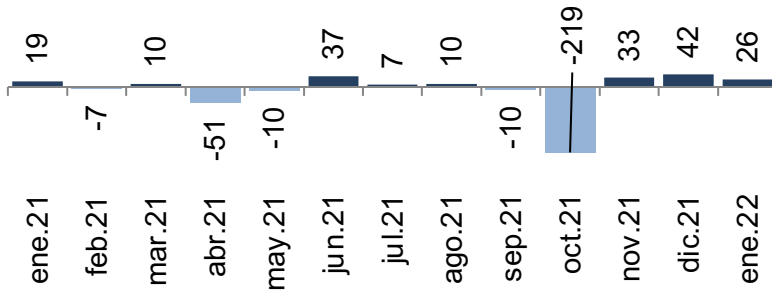


Los ETF comienzan el año con leve creación de unidades

Creación de unidades mensual similar a Enero de 2020

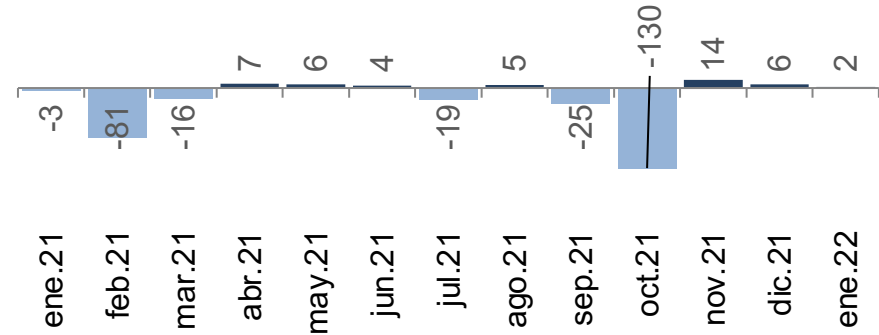
Creación / destrucción unidades IColcap

COP miles de millones



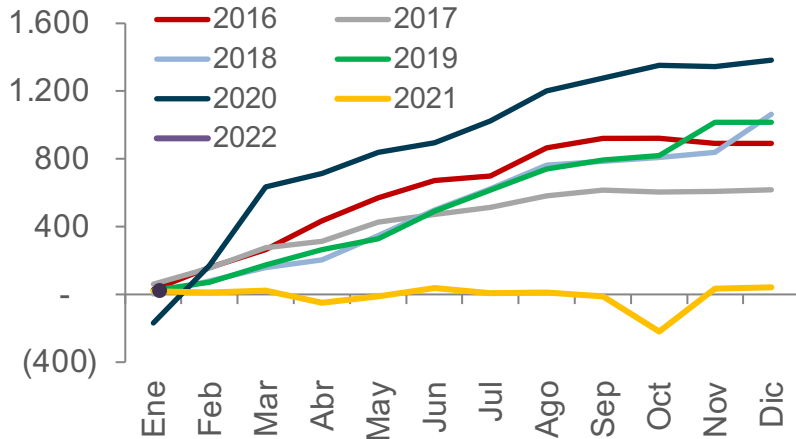
Creación / destrucción unidades HColsel

COP miles de millones



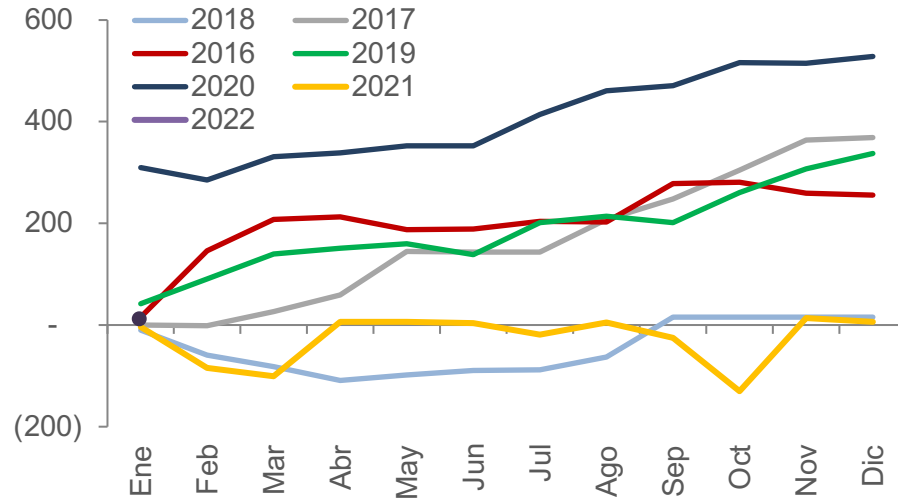
Creación / destrucción unidades IColcap año corrido

COP Miles de millones



Creación / destrucción unidades HColsel año corrido

COP Miles de millones

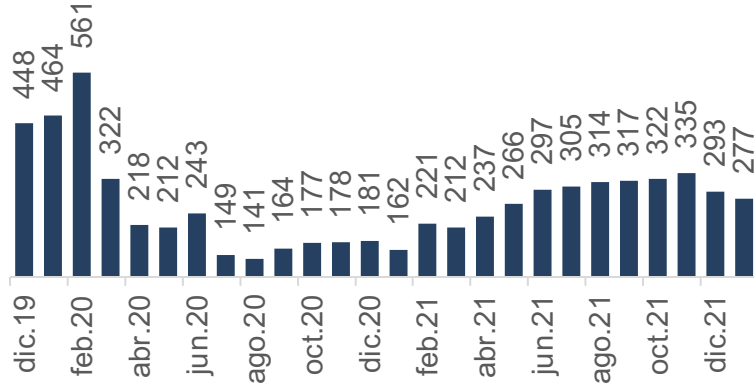


Saldo en Repos disminuye desde Diciembre de 2020

PFaval, la de mayores saldos en Repo para Enero

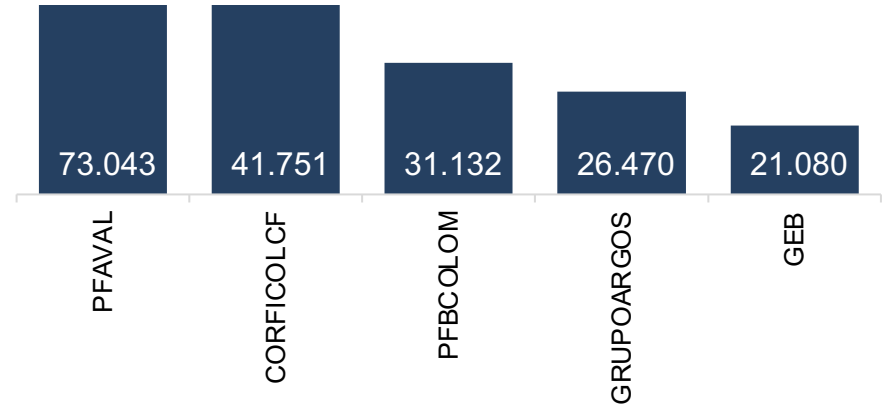
Saldo en Repos mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



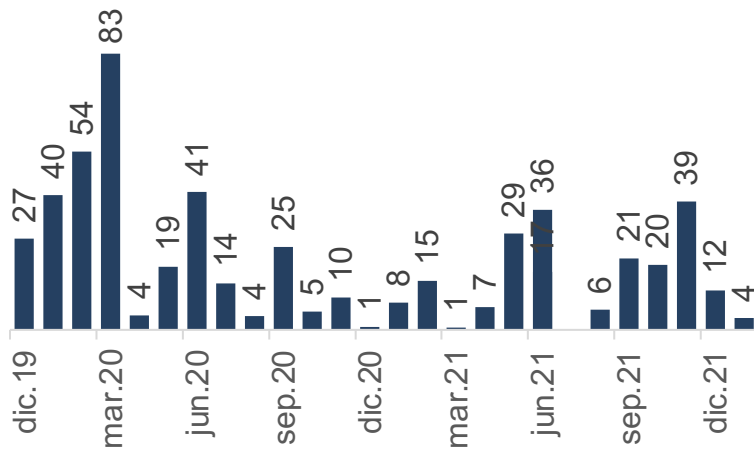
Saldo en Repos mensual por emisor

Cifras en MM COP



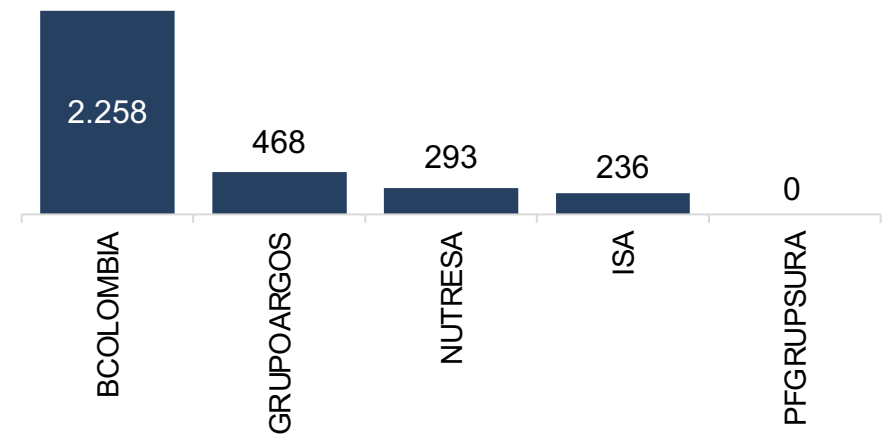
Saldo en TTVs mensual total

Cifras en Miles de Millones COP



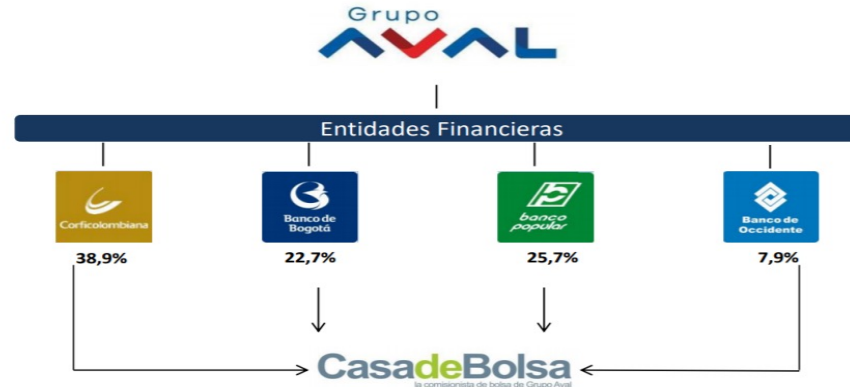
Saldo en TTVs mensual por emisor

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 Junior Renta Fija	Luis Felipe Sánchez	Luis.sanchez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Diego Velasquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Nicolas Rodriguez	nicolas.rodriguez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Renta Variable	Alejandro Ardila	alejandro.ardila@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Renta Variable	Laura Lopez Merchan	laura.lopez@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 26-45, Oficina 502

Edificio Corficolombiana

Medellín

TEL (604) 604 25 70

FAX 321 20 33

Cl 16 sur No 43A-49, Piso 12

Edificio Corficolombiana

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.