



Las personas naturales regresan con fuerza durante el mes

Nota de mercado

Flujos del Mercado Local

Octubre 2020

Las personas naturales regresan con fuerza durante el mes

En septiembre los Fondos de Pensiones mantuvieron su posición compradora neta, representada por un monto de COP356.835mn. En este mes, la acción más comprada por las AFPs fue Ecopetrol con un flujo de CO117.244mn, seguido por Bancolombia Preferencial con un monto por COP71.933mn, mientras que el activo más vendido fue Promigas, con un flujo de COP16.246mn.

Los extranjeros registraron las mayores salidas del mes con un flujo neto por COP621.478mn. Entre las acciones que más compraron se destacan: Grupo Energía Bogotá (COP6.542mn), Cementos Argos ordinaria (COP5.324mn) y BVC (COP1.661mn). En contraste, los flujos de venta se dieron en activos como Ecopetrol (COP212.605mn), Bancolombia Preferencial (COP163.068mn) y Grupo Aval Preferencial (COP94.405mn).

Por otro lado, las Personas Naturales regresan con una posición compradora neta relevante por un monto de COP118.889mn. Las mayores compras se observaron en Ecopetrol (COP66.641mn) y Bancolombia Preferencial (COP55.603mn). De igual manera, el Sector Real presentó un flujo neto de entrada por COP62.914mn. Por último, los extranjeros registraron la mayor participación en las ruedas de negociación, con un 33% del total de flujos de mercado, seguido por las Sociedades Comisionistas de Bolsa y los Fondos de Pensiones, con un 19% y 17%, respectivamente.

En septiembre el Colcap se desvalorizó un 3,6%

En septiembre, el Colcap presentó un desempeño del -3,6%, explicado principalmente por la volatilidad observada en el mercado internacional de acciones. Las acciones que presentaron las mayores caídas en el mes fueron Ecopetrol (-13,5%), seguida por Bancolombia pref. (-7,6%) y Cemargos ordinaria (-7,4%). Por su parte, las especies más valorizadas fueron Cemex Latam Holdings, Promigas y Nutresa, con ganancias del -29,0%, 5,3% y 3,0%, respectivamente.

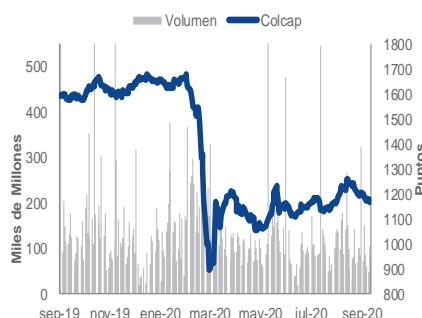
Este mes la bolsa colombiana exhibió un comportamiento en línea al anotado por el mercado chileno que presentó una desvalorización del -3,4%, al igual que el brasileño que reportó pérdidas del -4,8%. En contraste, el mercado mexicano se valorizó un 1,7%. En el transcurso de septiembre, el promedio de negociación diario del mercado local se ubicó en COP105.162mn (-28% A/A y -1,4% M/M), siendo el más bajo del año.

En el ranking de las más negociadas, Ecopetrol se ubicó en el primer lugar, con un volumen de COP518.833mn, seguido por Bancolombia Preferencial, con COP433.497mn y Aval preferencial con COP180.241mn. Finalmente, revisando los límites de inversión de las AFP, encontramos que en el sistema el portafolio de mayor riesgo se encuentra con una holgura de 10,69%, mientras que el conservador y moderado presentan una holgura de 2,79% y 4,92%, respectivamente.

Dirección de Estructuración en Mercados de Capitales

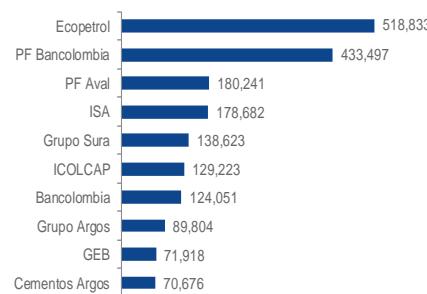
Gerencia Soluciones de Inversión
Gerenciasolucionesdeninversion@bancolombia.com.co

Evolución COLCAP últimos 12 meses



Fuente: Bloomberg, BVC, Grupo Bancolombia.

Acciones más negociadas (COPmn)



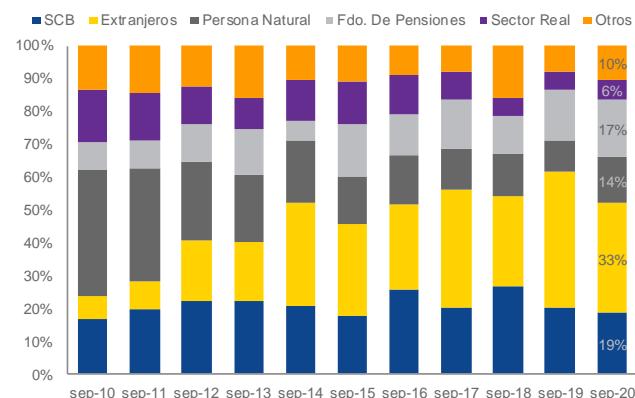
Fuente: Bloomberg, Grupo Bancolombia.

Transacciones (COP)

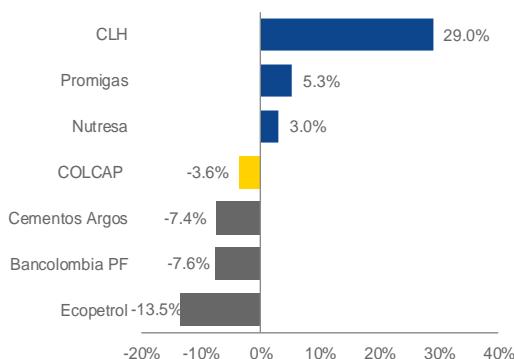
	Compradores	Vendedores	Neto	Participación
SCB	372,173,307,504	501,055,650,341	(128,882,342,837)	18.8%
Extranjeros	457,021,461,381	1,078,500,177,900	(621,478,716,418)	33.1%
Persona Natural	423,554,321,022	235,651,035,087	187,903,285,935	14.2%
Fdo. De Pensiones	581,803,573,402	224,967,582,318	356,835,991,084	17.4%
Sector Real	168,205,858,198	105,291,004,732	62,914,853,467	5.9%
Otros	154,984,887,389	36,095,547,020	118,889,140,370	4.1%
Carteras Colectivas	42,313,068,748	25,809,204,005	16,503,864,743	1.5%
ADRs	-	-	-	0.0%
Fondos	116,575,241,771	109,261,318,113	7,313,923,858	4.9%
Total	2,316,631,519,416	2,316,631,519,416	-	100.0%

Fuente: BVC, Grupo Bancolombia.

Evolución de los participantes del mercado



Ganadores y perdedores del mercado



Fuente: BVC, Bancolombia

Flujos netos acumulados (COP000mn)

	COP mn	3M	12M
Fdo. De Pensiones	356,835.99	1,111,000.55	3,338,148.01
Extranjeros	(621,478.72)	(1,246,855.88)	(3,537,078.31)
SCB	(128,882.34)	(307,011.99)	(1,278,313.70)
Persona Natural	187,903.29	168,040.87	467,067.32
Sector Real		(4,055.00)	104,132.17
	COP mn	3 años	10 años
Fdo. De Pensiones	6,478,097.02	8,852,597.14	13,823,628.68
Extranjeros	(6,081,822.00)	(7,086,988.74)	(4,924,093.78)
SCB	(1,433,619.47)	(1,421,345.73)	(1,324,037.08)
Persona Natural	6,419.25	(1,156,839.80)	(3,370,847.76)
Sector Real		(1,219,605.26)	(8,142,309.58)

Fuente: BVC, Bancolombia

Especies más negociadas por AFP (COPmn)

Más compradas					
	3M	6M	12M		
Icolcap	245,407.11	Bancolombia PF	451,527.22	Bancolombia PF	1,062,091.18
Bancolombia PF	192,028.91	Grupo Aval PF	413,047.94	Grupo Aval PF	787,626.65
Ecopetrol	191,840.20	Icolcap	335,708.07	Ecopetrol	578,487.17
Grupo Aval PF	131,586.74	Ecopetrol	172,405.25	Hcolsel	309,841.51
Más Vendidas					
	3M	6M	12M		
Promigas	(30,125.23)	Bancolombia	(61,831.44)	Promigas	(69,301.85)
Bancolombia	(24,965.38)	Cementos Argos	(35,392.96)	Grupo Sura	(53,627.21)
Cementos Argos	(12,075.14)	Promigas	(30,777.63)	Avianca Holdings	(11,882.60)
Terpel	(1,743.44)	Avianca Holdings	(3,922.73)	Bancolombia	(11,508.85)

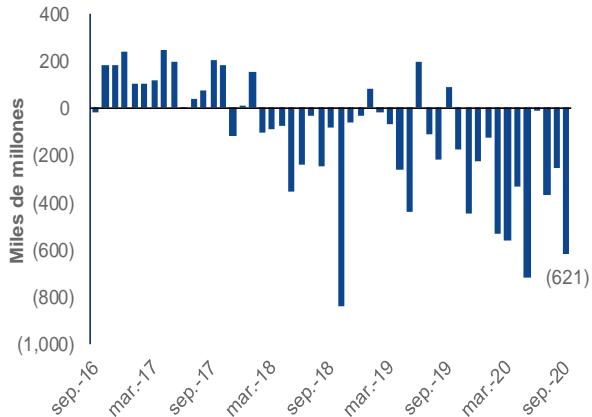
Fuente: BVC, Bancolombia

Especies más negociadas por extranjeros (COPmn)

Más compradas					
	3M	6M	12M		
Cementos Argos	17,198.36	Bancolombia	63,821.43	GEB	115,842.10
Corficolombiana PF	17,056.35	GEB	26,699.33	Promigas	50,934.91
Bancolombia	8,735.38	Corficolombiana PF	18,548.71	Mineros	21,914.31
BVC	1,868.73	Canacol Energy	9,479.58	Corficolombiana	19,792.78
Más Vendidas					
	3M	6M	12M		
Bancolombia PF	(319,963.30)	Bancolombia PF	(683,234.11)	Bancolombia PF	(1,059,16.12)
Ecopetrol	(298,077.25)	Grupo Aval PF	(600,301.09)	Grupo Aval PF	(887,582.76)
Grupo Aval PF	(174,418.98)	Ecopetrol	(259,588.42)	Ecopetrol	(522,193.64)
Davivienda PF	(95,027.28)	Grupo Argos	(238,996.10)	Grupo Sura PF	(353,567.20)

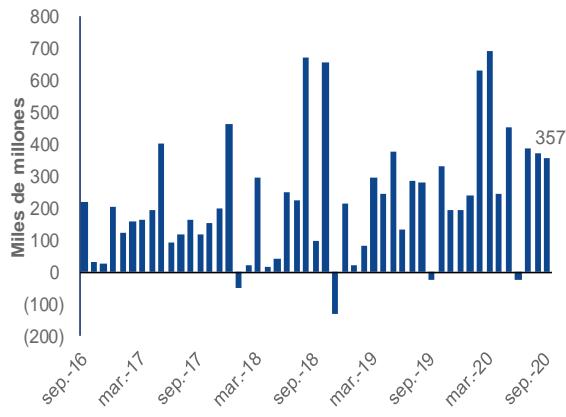
Fuente: BVC, Bancolombia

Evolución Extranjeros (COP000mn)



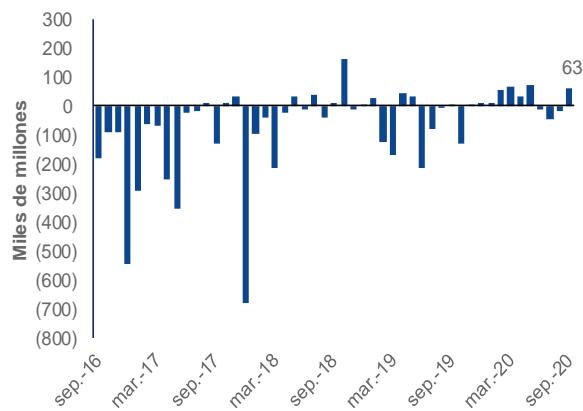
Fuente: BVC, Bancolombia

Evolución Fondos de Pensión (COP000mn)



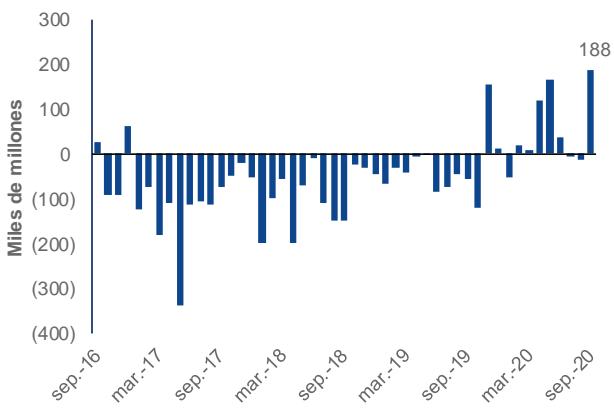
Fuente: BVC, Bancolombia

Evolución Sector Real (COP000mn)



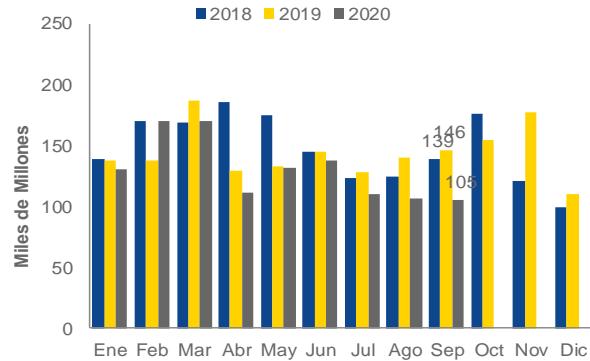
Fuente: BVC, Bancolombia

Evolución Personas Naturales (COP000mn)



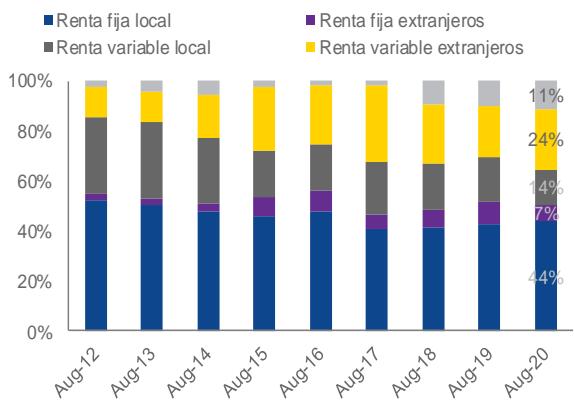
Fuente: BVC, Bancolombia

Volumen mensual promedio (COP000mn)



Fuente: BVC, Bancolombia

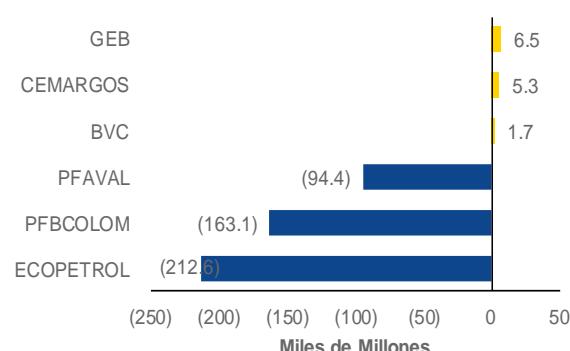
Evolución portafolio de inversión de las AFP



Fuente: Superintendencia Financiera, Bancolombia

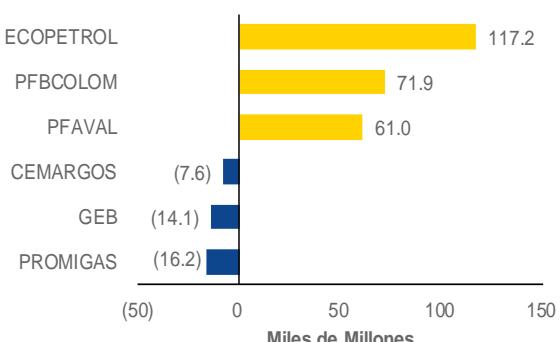
*Información con corte a Agosto 2020

Movimientos Extranjeros (COP000mn)



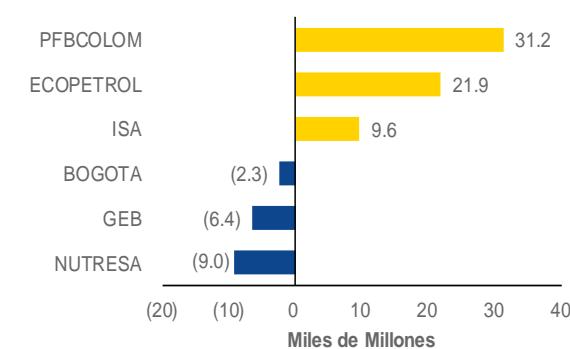
Fuente: BVC, Bancolombia

Movimientos Fondos de Pensiones (COP000mn)



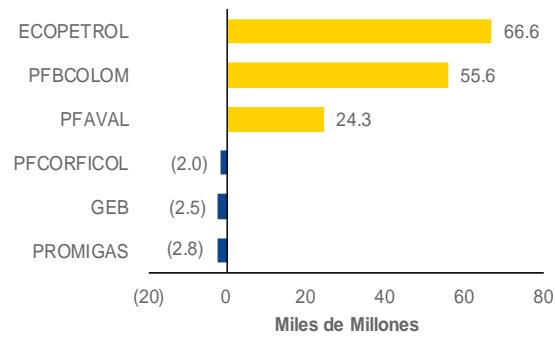
Fuente: BVC, Bancolombia

Movimientos Sector Real (COP000mn)



Fuente: BVC, Bancolombia

Movimientos Personas Naturales (COP000mn)



Fuente: BVC, Bancolombia

Límites de Inversión e Inversiones en Acciones de AFP

AFP	Tipo de Fondo	Inversiones en títulos participativos		Total	Límite nacional	Límite Máximo	Holgura Local	Holgura total
		De emisores Nacionales	De emisores extranjeros					
Protección	Conservador	6.00%		11.00%	17.00%	15.00%	20.00%	9.00%
	Moderado	15.00%		26.00%	41.00%	35.00%	45.00%	20.00%
	Mayor Riesgo	22.00%		36.00%	58.00%	45.00%	70.00%	23.00%
Porvenir	Conservador	4.00%		13.00%	17.00%	15.00%	20.00%	11.00%
	Moderado	12.00%		27.00%	39.00%	35.00%	45.00%	23.00%
	Mayor Riesgo	20.00%		41.00%	61.00%	45.00%	70.00%	25.00%
Skandia	Conservador	7.00%		11.00%	18.00%	15.00%	20.00%	8.00%
	Moderado	16.00%		25.00%	41.00%	35.00%	45.00%	19.00%
	Mayor Riesgo	22.00%		34.00%	56.00%	45.00%	70.00%	23.00%
Colfondos	Conservador	7.00%		11.00%	18.00%	15.00%	20.00%	8.00%
	Moderado	15.00%		26.00%	41.00%	35.00%	45.00%	20.00%
	Mayor Riesgo	22.00%		37.00%	59.00%	45.00%	70.00%	23.00%
Sistema	Conservador	5.26%		11.95%	17.21%	15.00%	20.00%	9.74%
	Moderado	13.68%		26.40%	40.08%	35.00%	45.00%	21.32%
	Mayor Riesgo	21.13%		38.17%	59.31%	45.00%	70.00%	10.69%

Fuente: Superintendencia Financiera, Bancolombia

*Información con corte a Agosto 2020

Principales Jugadores Bancolombia (COP000mn)

	3M	6M	12M		
Sector Real	(23.54)	Sector Real	(57.60)	Sector Real	(43.54)
Pna Natural	0.52	Pna Natural	17.21	Pna Natural	46.18
Extranjeros	8.74	Extranjeros	63.82	Extranjeros	(21.57)
AFP	(24.97)	AFP	(61.83)	AFP	(11.51)

Principales Jugadores Nutresa (COP000mn)

	3M	6M	12M		
Sector Real	(34.25)	Sector Real	(58.30)	Sector Real	(52.45)
Pna Natural	2.09	Pna Natural	6.74	Pna Natural	1.89
Extranjeros	(34.91)	Extranjeros	(63.18)	Extranjeros	(184.15)
AFP	30.89	AFP	52.52	AFP	136.40

Principales Jugadores Ecopetrol (COP000mn)

	3M	6M	12M		
Sector Real	19.24	Sector Real	17.86	Sector Real	52.77
Pna Natural	70.92	Pna Natural	94.64	Pna Natural	68.86
Extranjeros	(298.08)	Extranjeros	(259.59)	Extranjeros	(522.19)
AFP	191.84	AFP	172.41	AFP	578.49

Principales Jugadores ICOLCAP (COP000mn)

	3M	6M	12M		
Sector Real	8.71	Sector Real	23.67	Sector Real	40.02
Pna Natural	4.26	Pna Natural	7.51	Pna Natural	7.41
Extranjeros	(51.20)	Extranjeros	(74.15)	Extranjeros	(75.36)
AFP	245.41	AFP	335.71	AFP	296.26

Principales Jugadores Éxito (COP000mn)

	3M	6M	12M		
Sector Real	(0.74)	Sector Real	0.45	Sector Real	6.85
Pna Natural	(0.69)	Pna Natural	3.62	Pna Natural	15.02
Extranjeros	1.34	Extranjeros	(4.61)	Extranjeros	(267.73)
AFP	(0.49)	AFP	(0.69)	AFP	166.78

Principales Jugadores Cemargos (COP000mn)

	3M	6M	12M		
Sector Real	(1.05)	Sector Real	(2.99)	Sector Real	(13.78)
Pna Natural	6.15	Pna Natural	5.10	Pna Natural	138.73
Extranjeros	17.20	Extranjeros	6.93	Extranjeros	(266.13)
AFP	(12.08)	AFP	(35.39)	AFP	79.26

Principales Jugadores Grupo Argos (COP000mn)

	3M	6M	12M		
Sector Real	(0.76)	Sector Real	20.72	Sector Real	8.34
Pna Natural	5.30	Pna Natural	73.42	Pna Natural	54.51
Extranjeros	(36.38)	Extranjeros	(239.00)	Extranjeros	(250.27)
AFP	43.13	AFP	74.69	AFP	64.56

Principales Jugadores PF Bancolombia (COP000mn)

	3M	6M	12M		
Sector Real	65.36	Sector Real	153.09	Sector Real	209.61
Pna Natural	78.03	Pna Natural	191.14	Pna Natural	307.66
Extranjeros	(319.96)	Extranjeros	(683.23)	Extranjeros	(1,059.02)
AFP	192.03	AFP	451.53	AFP	1,062.09

Principales Jugadores Grupo Sura (COP000mn)

	3M	6M	12M		
Sector Real	(6.92)	Sector Real	3.51	Sector Real	31.57
Pna Natural	(0.96)	Pna Natural	26.02	Pna Natural	43.47
Extranjeros	(48.61)	Extranjeros	(106.27)	Extranjeros	(166.27)
AFP	20.13	AFP	25.22	AFP	(53.63)

Principales Jugadores PF Aval (COP000mn)

	3M	6M	12M		
Sector Real	(3.19)	Sector Real	71.84	Sector Real	59.71
Pna Natural	26.42	Pna Natural	113.17	Pna Natural	(5.24)
Extranjeros	(174.42)	Extranjeros	(600.30)	Extranjeros	(887.58)
AFP	131.59	AFP	413.05	AFP	787.63

Fuente: BVC, Bancolombia

Venta de Acciones

José Andrés Morales Izquierdo.
Gerente Regional - Institucional y Gobierno.
joamoral@bancolombia.com.co
+571 3535226 / 7464077

Alejandro Peña Prieto
Gerente Comercial - Medellín
ale pena@bancolombia.com.co
+574 6045367

Esteban Posada Posada
Gerente Comercial - Medellín
esposada@bancolombia.com.co
+574 6045170

Juan David Vélez Porchez
Gerente Comercial - Bogotá
juanvele@bancolombia.com.co
+571 3535237 - 4886000 Ext 37129

Juan Camilo Dauder Sánchez
Gerente Comercial - Medellín
jdauder@bancolombia.com.co
+574 6045144 ext 39452

Juan Guillermo Hernández Hoyos
Gerente Comercial - Medellín
guhernan@bancolombia.com.co
+574 6049811

Investigaciones Sectoriales

Jhon Freddy Escobar Posada
Gerente Sectorial de Agroindustria
jhescoba@bancolombia.com.co
+574 4044649 ext 44649

Nicolás Pineda Bernal
Gerente Sectorial de Construcción
nipineda@bancolombia.com.co
+574 4042985 ext 42985

Investigación Económica

Juan Pablo Espinosa Arango
Director de Investigaciones Económicas
juespino@bancolombia.com.co
+571 7463991 ext. 37313

Diego Fernando Zamora Díaz
Gerente de Investigaciones Económicas
diezamor@Bancolombia.com.co
+571 7463997 ext. 37319

Arturo González Peña
Analista Cuantitativo
arygonza@bancolombia.com.co
+571 7463980 ext 37385

Santiago Espitia Pinzón
Analista Macroeconómico
sespitia@bancolombia.com.co
+ 571 7463988 ext. 37315

Bryan Hurtado Campuzano
Analista Regional e Internacional
bhrurtad@bancolombia.com.co
+571 7463980 ext. 37303

Juan Manuel Pacheco Perez
Analista Internacional y de Mercados
jupachec@bancolombia.com.co
+571 7464322 ext. 37380

Juan Camilo Meneses Cortes
Analista de Banca Central y Sistema Financiero
juamenes@bancolombia.com.co
+571 7463994 ext. 37316

Karen Stefanny Correa Castaño
Estudiante en Práctica
karcorre@bancolombia.com.co
+571 7463988 ext. 37310

Dirección de Estructuración en Mercados de Capitales

Gerencia Soluciones de Inversión
Gerenciasolucionesdeninversion@bancolombia.com.co

Investigación en Acciones

Jairo Julián Agudelo Restrepo
Gerente de Investigaciones en Renta Variable
jjagudel@bancolombia.com.co
+574 6047048

Diego Alexander Buitrago Aguilar
Analista de Energía
diebuit@bancolombia.com.co
+571 7463984

Andrea Atuesta Meza
Analista Sector Financiero
aatuesta@bancolombia.com.co
+571 7464329

Juliana Aguilar Vargas, CFA
Analista de Cemento e Infraestructura
juaguila@bancolombia.com.co
+574 6047045

Ricardo Andrés Sandoval Carrera
Analista de Petróleo y Gas
rsandova@bancolombia.com.co
+571 7464596

Valentina Martínez Jaramillo
Analista Junior
vamjaram@bancolombia.com.co
+574 6048906

Ana María Núñez Buriticá
Estudiante en Práctica
ananunez@bancolombia.com.co
+571 7464318

Asistente de Investigación

Alejandro Quiceno Rendón
Editor de Investigaciones
+574 6048904
aqrendo@bancolombia.com.co

CONDICIONES DE USO

Este informe ha sido preparado por la Dirección de Estructuración en Mercado de Capitales de Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa. No debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa del Grupo Bancolombia, ni debe ser utilizado para cualquier fin distinto a servir como material informativo, el cual no constituye una oferta, asesoría, recomendación personalizada o sugerencia del Grupo Bancolombia para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor.

Antes de tomar una decisión de inversión, usted deberá evaluar múltiples factores tales como los riesgos propios de cada instrumento, su perfil de riesgo, sus necesidades de liquidez, entre otros. El presente informe o documento es tan sólo uno de muchos elementos que usted debe tener en cuenta para la toma de sus decisiones de inversión. Para ampliar el contenido de esta información, le solicitamos comunicarse con su gerente comercial. Le recomendamos no tomar ninguna decisión de inversión hasta no tener total claridad sobre todos los elementos involucrados en una decisión de este tipo. Los valores, tasas de interés y demás datos que allí se encuentren, son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones. Así mismo, de acuerdo con la regulación aplicable, nuestras opiniones o recomendaciones no constituyen un compromiso o garantía de rentabilidad al inversionista.

La información y opiniones del presente informe constituyen un análisis a la fecha de publicación y están sujetas a cambio sin previo aviso. Por ende, la información puede no estar actualizada o no ser exacta. Las proyecciones futuras, estimados y previsiones, están sujetas a varios riesgos e incertidumbres que nos impiden asegurar que las mismas resultarán correctas o exactas, o que la información, interpretaciones y conocimientos en los que se basan resultarán válidos. En ese sentido, los resultados reales pueden diferir sustancialmente de las proyecciones futuras acá contenidas. Debe tener en cuenta que la inversión en valores o cualquier activo financiero implica riesgos. Los resultados pasados no garantizan rendimientos futuros.

Las entidades que hacen parte del Grupo Bancolombia pueden haber adquirido y mantener en el momento de la preparación, entrega o publicación de este informe, para su posición propia o la de sus clientes, los valores o activos financieros a los que hace referencia el reporte. El Grupo Bancolombia cuenta con políticas de riesgo para evitar situaciones de concentración en sus posiciones y las de sus clientes, las cuales contribuyen a la prevención de conflictos de interés.

En relación con tales conflictos de interés, declaramos que (i) Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa y/o Banca de Inversión Bancolombia S.A. Corporación Financiera han participado en la estructuración y/o colocación de valores de renta variable para Bancolombia S.A. (ii) el Grupo Bancolombia es beneficiario real del 10% o más del capital accionario emitido por Valores Simesa S.A., y Protección S.A. (iii) Bancolombia es uno de los principales inversionistas del Fondo Inmobiliario Colombia – FIC. (iv) Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa es filial de Bancolombia S.A. No obstante lo anterior, este informe ha sido preparado por nuestra área de Análisis Bancolombia con base en estrictas políticas internas que nos exigen objetividad y neutralidad en su elaboración, así como independencia frente a las actividades de intermediación de valores y de banca de inversión.

La información contenida en este reporte no se fundamenta, incluye o ha sido estructurada con base en información privilegiada o confidencial. Cualquier opinión o proyección contenida en este documento es exclusivamente atribuible a su autor y ha sido preparada independiente y autónomamente a la luz de la información que hemos tenido disponible en el momento.

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.39.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

ESCALA DE RECOMENDACIONES

La recomendación de inversión sobre los emisores bajo cobertura por parte de Análisis Bancolombia, se rigen por la siguiente Escala de Recomendaciones que está sujeta a los criterios desarrollados a continuación:

El potencial de valorización es la diferencia porcentual que existe entre el precio objetivo de los títulos emitidos por un determinado emisor y su precio de mercado. El precio objetivo no es un pronóstico del precio de una acción, sino una valoración fundamental independiente realizada por el área de Análisis Bancolombia, que busca reflejar el precio justo que debería pagar el mercado por las acciones en una fecha determinada.

A partir de un análisis de potencial de valorización relativo entre los títulos de las compañías bajo cobertura y el índice COLCAP, se determinan las recomendaciones de los activos, así:

- Sobreponderar: se da cuando el potencial de valorización de una acción supera por 5% o más el potencial de retorno del índice COLCAP.
- Neutral: se da cuando el potencial de valorización de una acción no difiere en más de 5% del potencial de retorno del índice COLCAP.
- Subponderar: se da cuando el potencial de valorización de una acción se encuentra 5% o más por debajo del potencial de retorno del índice COLCAP.
- Bajo Revisión: la cobertura de la compañía se encuentra bajo revisión y por lo tanto no tiene recomendación ni precio objetivo.

Adicionalmente, a criterio del analista, se continuará utilizando el calificativo “Especulativo” que complementa la recomendación, teniendo en cuenta los riesgos que se vean en el desempeño del activo, su desarrollo futuro y la volatilidad que pueda presentar el movimiento de la acción.

El potencial fundamental del índice se determina con base en la metodología establecida por la BVC para el cálculo del índice COLCAP, considerando los precios objetivo publicados por Análisis Bancolombia. Esto se realizará con la canasta vigente del COLCAP en las fechas de cálculo mayo y noviembre de cada año. Para las compañías que hacen parte del índice, y que no se tienen bajo cobertura, se tomará el consenso de los analistas del mercado.

Actualmente, el área de Análisis Bancolombia tiene 20 compañías bajo cobertura, distribuidas de la siguiente manera:

	Sobreponderar	Neutral	Subponderar	Bajo Revisión
Número de emisores con recomendación de:	10	5	3	2
Porcentaje de emisores con recomendación	50%	25%	15%	10%
de:				