

## Rebalanceo Preliminar HCOLSEL 2023 I

# Una canasta sin cambios en un año con bajos volúmenes

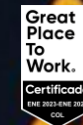


Katherine Rojas

Analista de Renta Variable – Sector Financiero  
angie.rojas@casadebolsa.com.com

Omar Suarez

Gerente de Estrategia Renta Variable  
omar.suarez@casadebolsa.com.com



# Rebalanceo Preliminar HColsel Septiembre 2023 I

## Una canasta sin cambios en un año con bajos volúmenes

**El rebalanceo del S&P Colombia Select, índice de referencia del ETF HColsel, se llevará a cabo el 15 de septiembre de 2023, cuya canasta entrará en vigor será a partir del 18 de septiembre.**

Según nuestros cálculos, todos los emisores de la canasta cumplen con los criterios de la metodología de S&P, por el cual continuarían los 14 elementos actuales. Asimismo, según con la actualización de nuestro modelo, en esta edición Ecopetrol vería disminuida su ponderación en línea con la regla del límite de participación del 15% por emisor, y bajo esta misma premisa PF Bancolombia incrementaría su posición a través de flujos compradores manteniendo el máximo permitido. Es importante destacar que, la variación en los precios durante las próximas semanas puede afectar los flujos estimados.

### Principales Movimientos:

- Para los flujos compradores, resaltamos los flujos de los emisores de PF Davivienda, Cemargos y Corficolombiana, que presentarían montos cercanos a los COP 21.848 MM, COP 15.794 MM y COP 11.489 MM, respectivamente (ADTV ~ 25,0, ~ 5,5 y ~ 16,8 días, para cada uno).
- Respecto a los flujos de venta más relevantes dentro del rebalanceo destacan: Bogotá donde estimamos flujos vendedores equivalentes a COP 20.507 MM (ADTV ~ 127,6 días), seguido de Grupo Sura con un flujo aproximado de COP 16.729 MM (ADTV ~ 38,9 días), este emisor cabe resaltar que su flotante estuvo disminuido efecto de la transacción entre Grupo Nutresa, Grupo Argos y Grupo Sura, donde este último cedió la participación que tenía en Grupo Nutresa. Finalmente, GEB con flujos sobre los COP 15.725 MM equivalentes a ADTV ~ 16,3 días.

# Rebalanceo Preliminar HColsel Septiembre 2023 I

## Bogotá y Bolívar disminuyen aún más su ponderación

Gráfica 1. Estimación preliminar HColsel septiembre 2023

Cifras estimadas por Casa de Bolsa

Estimada HColsel	Especie	Canasta		Variación (%)	Flujos ETF HCOLSEL		Flujo en Acciones	Ejecución Promedio		
		Estimada	Actual		COP MM	USD MM		90d	180d	
13	BOGOTA	1,6%	3,3%	-1,6%	↓	-20.507	-5,1	834.966	127,6	51,0
8	GRUPOSURA	5,9%	7,2%	-1,3%	↓	-16.729	-4,2	559.501	38,9	4,1
5	GEB	7,7%	9,0%	-1,3%	↓	-15.725	-3,9	9.304.502	16,3	15,1
14	GRUPOBOLIVAR	1,4%	1,9%	-0,5%	→	-5.754	-1,4	117.437	38,8	30,7
7	NUTRESA	5,9%	6,4%	-0,5%	→	-5.636	-1,4	116.928	8,5	4,8
1	ECOPETROL	15,0%	15,4%	-0,4%	→	-4.443	-1,1	1.825.561	0,6	0,5
12	CELSIA	2,3%	2,7%	-0,4%	→	-4.430	-1,1	1.934.692	18,6	10,0
4	GRUPOARGOS	8,4%	8,4%	0,1%	→	766	0,2	92.653	0,3	0,4
3	ISA	14,3%	13,8%	0,5%	→	5.676	1,4	385.866	1,3	1,2
10	PFAVAL	5,9%	5,2%	0,7%	↑	8.910	2,2	18.953.355	10,0	8,6
2	PFBCOLOM	15,0%	14,2%	0,8%	↑	10.386	2,6	388.400	0,8	0,8
11	CORFICOLCF	3,7%	2,8%	0,9%	↑	11.489	2,9	913.249	16,8	13,7
6	CEMARGOS	7,0%	5,7%	1,3%	↑	15.794	4,0	4.052.749	5,5	5,9
8	PFDAVVNDA	5,9%	4,2%	1,7%	↑	21.848	5,5	1.365.516	25,0	12,3

• Los Flujos estimados pueden variar de los finales por cambios en los precios de las acciones antes del rebalanceo.

# ¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



**Juan David Ballén**  
Director de Análisis y Estrategia  
[juan.ballen@casadebolsa.com.co](mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622



**José Julian Achury**  
Analista de Renta Fija  
[jose.achury@casadebolsa.com.co](mailto:jose.achury@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22602



**Juan Camilo Gutiérrez**  
Practicante de Renta Fija  
[juan.gutierrez@casadebolsa.com.co](mailto:juan.gutierrez@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



**Omar Suárez**  
Gerente Estrategia Renta Variable  
[omar.suarez@casadebolsa.com.co](mailto:omar.suarez@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22619



**Angie Katherine Rojas**  
Analista de Renta Variable  
[angie.rojas@casadebolsa.com.co](mailto:angie.rojas@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703



**Brayan Andrey Álvarez**  
Analista de Renta Variable  
[brayan.alvarez@casadebolsa.com.co](mailto:brayan.alvarez@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22636



**Roberto Paniagua**  
Analista de Renta Variable  
[roberto.paniagua@casadebolsa.com.co](mailto:roberto.paniagua@casadebolsa.com.co)  
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703


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.




# Contáctenos

[analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co](mailto:analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co)

## Síguenos:

 @CasadeBolsaSCB

 CasadeBolsaGrupoAval

   Casa de Bolsa SCB Grupo Aval

 [www.casadebolsa.com.co](http://www.casadebolsa.com.co)

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



### Bogotá

**t.** (601) 606 21 00

**f.** 755 03 53

**d.** Cra 13 No 26-45, Oficina  
502, Edificio  
Corficolombiana

### Medellín

**t.** (604) 604 25 70

**f.** 321 20 33

**d.** Cl 3 sur No 41-65, Of.  
803, Edificio Banco de  
Occidente

### Cali

**t.** (602) 898 06 00

**f.** 889 01 58

**d.** Cl 10 No 4-47, Piso 21  
Edificio Corficolombiana

### Bucaramanga

**t.** (602) 898 06 00

**f.** 889 01 58

**d.** Cl 10 No 4-47, Piso 21  
Edificio Corficolombiana

# ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. (“Corficolombiana”) y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Casa de Bolsa”). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

## **CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA**

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

## **INFORMACIÓN DE INTERÉS**

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

**Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.**