

mayo de 2024

CasadeBolsa

la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Estimación Rebalanceo MSCI Colcap
Mayo 2024



Esperamos movimientos importantes

Brayan Andrey Alvarez Diaz
Analista Renta Variable
Brayan.Alvarez@casadebolsa.com.co

Omar Javier Suárez Triviño
Gerente de Estrategia Renta Variable
Omar.Suarez@casadebolsa.com.co



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



Estimación Rebalanceo MSCI Colcap

Esperamos movimientos importantes

El próximo 31 de Mayo se realizará el rebalanceo del índice MSCI Colcap, en línea con la revisión trimestral del índice. El boletín informativo con la canasta preliminar se daría a conocer el martes 21 de Mayo* de 2024 y la entrada en vigor de la composición definitiva está programada para el 1 de Junio. **En esta ocasión esperaríamos ver flujos importantes, pues, recientemente se presentó la salida del índice de la acción Preferencial de Cementos Argos, que, junto a la salida de Nutresa y de la BVC en meses anteriores, el índice ahora cuenta con 22 acciones, por lo que se tendría que añadir 1 acción para cumplir el requerimiento mínimo de 23 acciones.** Del mismo modo, se tienen eventos corporativos como la conversión de acciones de Cementos Argos, lo que ha generado que se incremente el peso de Cementos Argos Ordinaria dentro de la composición de la canasta.

De este modo, **dentro de nuestras estimaciones hay actualmente 2 títulos que cumplirían con los criterios para ser elegibles: PEI y Concreto**, donde esta última presentaría mejores ratios de liquidez en los últimos 3 meses, factor clave para definir el orden de ingreso al índice, por lo que, este sería nuestro escenario base, sin embargo, hay varios factores a considerar, entre ellos: **1)** Si el flotante que se tenga en cuenta por parte del MSCI es significativamente menor al presentado en el Reporte de Riesgos de Mercado de Renta Variable de la BVC, esto podría limitar la Capitalización Bursátil Ajustada por Flotante, por ende, el peso dentro del índice e incluso la posibilidad de ingresar en el caso de Concreto, mientras que, en PEI podría mejorar los ratios de liquidez; **2)** La consideración de PEI dentro de una de las Sub Industrias de REITs en GICS; y **3)** En esta ocasión hay acciones dentro del índice que no cumplen los criterios para ser elegibles e invertibles, además de acciones que están fuera de este que tienen mejores ratios de liquidez de 3 meses, por lo que no descartamos del todo que sea más de un título el que ingrese en esta ocasión.



Gráfica 1. Precio Colcap

Cifras en Puntos



Estimación Rebalanceo MSCI Colcap

Esperamos movimientos importantes

Gráfica 2. Flujos estimados escenario base

Posición estimada	Especie	Participación		Variación (%)	Flujos ETF ICOLCAP		Número Representativo de Acciones	Ejecución Promedio	
		Preliminar MSCI COLCAP	ICOLCAP Ajustada		COP MM	USD MM		90 días	180 días
6	CEMARGOS	6,7%	6,3%	↑ 0,36%	21.882	5,7	2.589.559	4,2	4,7
22	CONCONCRET	0,3%	0,0%	↑ 0,28%	17.123	4,5	57.654.201	42,0	23,9
15	GRUBOLIVAR	1,3%	1,3%	↑ 0,01%	424	0,1	6.479	0,5	0,9
21	PFCORFICOL	0,3%	0,3%	↑ 0,00%	258	0,1	17.298	1,4	1,8
13	GRUPOSURA	2,4%	2,4%	↑ 0,00%	151	0,0	3.626	0,1	0,2
19	TERPEL	0,4%	0,4%	↑ 0,00%	107	0,0	11.432	0,7	0,9
20	CNEC	0,4%	0,4%	↑ 0,00%	74	0,0	5.203	0,2	0,2
24	PFCEMARGOS	0,0%	0,0%	→ 0,00%	0	0,0	0	0,0	0,0
18	MINEROS	0,5%	0,5%	↓ 0,00%	-182	0,0	56.309	-0,2	-0,3
23	ETB	0,0%	0,0%	↓ 0,00%	-183	0,0	1.826.861	-18,8	-12,5
16	PROMIGAS	1,0%	1,0%	↓ -0,01%	-393	-0,1	56.259	-2,3	-2,8
17	BOGOTA	0,9%	0,9%	↓ -0,01%	-413	-0,1	14.580	-0,7	-1,1
14	CORFICOLCF	2,0%	2,0%	↓ -0,01%	-469	-0,1	30.259	-0,4	-0,5
11	PFDVVNDA	2,8%	2,8%	↓ -0,02%	-930	-0,2	42.484	-0,6	-0,5
8	PFGRUPSURA	3,6%	3,6%	↓ -0,02%	-1.091	-0,3	41.974	-0,4	-0,5
12	PFAVAL	2,6%	2,6%	↓ -0,02%	-1.288	-0,3	2.739.422	-0,6	-0,9
9	PFGRUPOARG	3,1%	3,2%	↓ -0,02%	-1.350	-0,4	111.732	-1,5	-1,8
10	CELSIA	2,9%	2,9%	↓ -0,02%	-1.356	-0,4	310.314	-0,7	-0,9
7	GRUPOARGOS	5,9%	6,0%	↓ -0,04%	-2.703	-0,7	165.630	-0,4	-0,6
3	BCOLOMBIA	11,1%	11,2%	↓ -0,07%	-4.253	-1,1	119.456	-0,2	-0,4
5	GEB	8,7%	8,8%	↓ -0,07%	-4.313	-1,1	1.671.515	-1,1	-1,6
4	ISA	10,2%	10,3%	↓ -0,08%	-4.757	-1,2	253.584	-0,6	-0,7
2	ECOPETROL	13,9%	14,0%	↓ -0,11%	-6.889	-1,8	2.995.182	-0,5	-0,6
1	PFBCOLOM	19,1%	19,3%	↓ -0,15%	-9.451	-2,5	274.263	-0,4	-0,5

Estimación Rebalanceo MSCI Colcap

Esperamos movimientos importantes

Gráfica 2. Flujos estimados escenario entra PEI

Posición estimada	Especie	Participación		Variación (%)	Flujos ETF ICOLCAP		Número Representativo de Acciones	Ejecución Promedio	
		Preliminar MSCI COLCAP	ICOLCAP Ajustada		COP MM	USD MM		90 días	180 días
9	PEI	3,4%	0,0%	↑ 3,40%	209.146	54,6	3.159.299	512,8	291,5
6	CEMARGOS	6,5%	6,3%	↑ 0,15%	8.989	2,3	1.063.781	1,7	1,9
24	PFCEMARGOS	0,0%	0,0%	→ 0,00%	0	0,0	0	0,0	0,0
23	ETB	0,0%	0,0%	↓ 0,00%	-233	-0,1	2.330.324	-23,9	-15,9
22	PFCORFICOL	0,3%	0,3%	↓ 0,00%	-284	-0,1	19.053	-1,5	-2,0
21	CNEC	0,3%	0,4%	↓ -0,01%	-615	-0,2	43.166	-1,4	-1,9
20	TERPEL	0,4%	0,4%	↓ -0,01%	-697	-0,2	74.320	-4,6	-5,9
19	MINEROS	0,5%	0,5%	↓ -0,02%	-1.099	-0,3	339.656	-1,3	-2,1
16	GRUBOLIVAR	1,2%	1,3%	↓ -0,03%	-2.023	-0,5	30.912	-2,3	-4,1
18	BOGOTA	0,8%	0,9%	↓ -0,03%	-2.076	-0,5	73.350	-3,3	-5,3
17	PROMIGAS	0,9%	1,0%	↓ -0,04%	-2.268	-0,6	324.457	-13,2	-16,0
15	CORFICOLCF	1,9%	2,0%	↓ -0,07%	-4.276	-1,1	275.855	-3,9	-4,9
14	GRUPOSURA	2,3%	2,4%	↓ -0,07%	-4.448	-1,2	106.673	-3,5	-5,2
12	PFDAVVNDA	2,7%	2,8%	↓ -0,10%	-6.235	-1,6	284.943	-3,8	-3,1
13	PFAVAL	2,5%	2,6%	↓ -0,10%	-6.312	-1,6	13.430.016	-2,9	-4,3
11	CELSIA	2,8%	2,9%	↓ -0,11%	-6.881	-1,8	1.574.643	-3,3	-4,5
10	PFGRUPOARG	3,0%	3,2%	↓ -0,12%	-7.397	-1,9	612.342	-8,0	-10,0
8	PFGRUPSURA	3,5%	3,6%	↓ -0,13%	-8.004	-2,1	307.864	-2,6	-3,8
7	GRUPOARGOS	5,7%	6,0%	↓ -0,23%	-14.105	-3,7	864.268	-2,3	-3,1
5	GEB	8,4%	8,8%	↓ -0,34%	-21.107	-5,5	8.180.863	-5,5	-8,0
4	ISA	9,9%	10,3%	↓ -0,40%	-24.401	-6,4	1.300.692	-2,9	-3,5
3	BCOLOMBIA	10,8%	11,2%	↓ -0,42%	-25.694	-6,7	721.747	-1,4	-2,3
2	ECOPETROL	13,5%	14,0%	↓ -0,55%	-33.708	-8,8	14.655.685	-2,5	-2,9
1	PFBCOLOM	18,5%	19,3%	↓ -0,75%	-46.272	-12,1	1.342.762	-1,9	-2,5

¿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
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622



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



Nicolás Aguilera
Analista de Renta Fija
nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793



Daniel Bustamante
Practicante de Renta Fija
daniel.bustamante@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



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



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



Brayan Andrey Álvarez
Analista de Renta Variable
brayan.alvarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 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.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co

Síguenos:

 @CasadeBolsaSCB

 CasadeBolsaGrupoAval

   Casa de Bolsa SCB Grupo Aval

 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.