

noviembre de 2024

CasadeBolsa

la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Estimación Rebalanceo MSCI Colcap
Noviembre 2024



Concreto Ingresaría

Daniel Bustamante

Analista Renta Variable

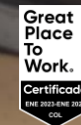
Daniel.bustamante@casadebolsa.com.co

Omar Javier Suárez Triviño

Gerente de Estrategia Renta Variable

Omar.Suarez@casadebolsa.com.co

VIGILADO
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA



Estimación Rebalanceo MSCI Colcap

Concreto Ingresaría

El próximo 26 de Noviembre entrará en vigor la nueva composición del MSCI Colcap, en línea con la revisión trimestral del índice. El boletín informativo con la canasta preliminar se daría a conocer el miércoles 13 de Noviembre* de 2024.

Dado que actualmente el índice está compuesto por 23 acciones y la metodología establece que mínimo lo deben componer 25 acciones, estimamos 2 posibles escenarios:

En el primer escenario, estimamos que las acciones que ingresarían serían Éxito y Concreto, pues si bien ninguna cumpliría con los criterios de elegibilidad e invertibilidad, serían las mejores candidatas de acuerdo con su Ratio Anualizado de Valor Negociado (ATVR por sus siglas en ingles) de 3 meses. Por lo tanto, los mayores flujos de compra se darían por Grupo Sura (COP 75 mil millones), Éxito (COP 28,7 mil millones) y Concreto (COP 16,7 mil millones), por otro lado, los mayores flujos de venta se darían por Pf Bancolombia, Bancolombia y Ecopetrol.

Ahora bien, aunque el flotante de acciones de Grupo Éxito es de alrededor de 170 millones de acciones, solamente 17 millones se encuentran en el mercado colombiano y según el **escenario 1**, se necesitarían aproximadamente 12 millones de acciones para lograr la ponderación requerida.

En ese sentido, surge un segundo escenario, en donde ingresaría BHI en lugar de Éxito, representando un flujo de compra de aproximadamente COP 49,2 mil millones. Por otro lado, al igual que en nuestro escenario base, Concreto también ingresaría.

Lo anterior teniendo en cuenta que esperaríamos que no haya cambios significativos en los flotantes de las compañías, más allá de las recompras de acciones que han estado activas.



Gráfica 1. Precio Colcap

Cifras en Puntos con corte al 06/11/2024



Estimación Rebalanceo MSCI Colcap

Concreto Ingresaría

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
10	GRUPOSURA	3,1%	1,8%	↑ 1,28%	75.023	17,0	2.127.696	48,0	67,2
19	EXITO	0,5%	0,0%	↑ 0,49%	28.693	6,5	12.158.112	108,7	102,9
22	CONCRETET	0,3%	0,0%	↑ 0,28%	16.689	3,8	54.539.592	225,5	144,2
6	GRUPOARGOS	7,4%	7,1%	↑ 0,27%	15.743	3,6	817.414	4,0	4,4
25	ETB	0,0%	0,0%	↓ 0,00%	-25	0,0	310.179	-2,9	-1,7
16	GRUBOLIVAR	1,2%	1,2%	↓ 0,00%	-42	0,0	686	-0,1	-0,1
23	PFCORFICOL	0,3%	0,3%	↓ 0,00%	-98	0,0	6.921	-1,3	-0,7
24	CNEC	0,2%	0,2%	↓ 0,00%	-158	0,0	16.812	-0,8	-0,7
18	BOGOTA	1,0%	1,0%	↓ -0,01%	-393	0,1	14.112	-0,9	-1,1
20	TERPEL	0,5%	0,5%	↓ -0,01%	-631	-0,1	61.275	-1,6	-2,2
17	PROMIGAS	1,1%	1,1%	↓ -0,03%	-1.548	-0,4	201.056	-8,8	-6,5
15	CORFICOLCF	1,9%	2,0%	↓ -0,05%	-2.881	-0,7	188.296	-4,4	-3,6
14	PFAVAL	2,2%	2,2%	↓ -0,06%	-3.302	-0,7	7.696.203	-7,1	-5,4
13	PFDVVNDA	2,2%	2,3%	↓ -0,06%	-3.421	-0,8	183.950	-5,0	-3,5
12	CELSIA	2,4%	2,5%	↓ -0,06%	-3.624	-0,8	972.983	-4,9	-4,3
11	PEI	2,9%	2,9%	↓ -0,07%	-3.901	-0,9	57.306	-1,3	-0,9
9	PFGRUPSURA	3,2%	3,3%	↓ -0,07%	-4.298	-1,0	183.812	-1,4	-1,6
8	PFGRUPOARG	3,5%	3,6%	↓ -0,08%	-4.771	-1,1	352.878	-5,6	-5,7
21	MINEROS	0,4%	0,5%	↓ -0,15%	-8.792	-2,0	2.405.390	-9,0	-10,8
7	CEMARGOS	6,1%	6,2%	↓ -0,16%	-9.351	-2,1	1.113.233	-0,8	-1,0
5	GEB	8,4%	8,6%	↓ -0,22%	-12.776	-2,9	5.110.552	-8,1	-6,6
4	ISA	9,7%	9,9%	↓ -0,24%	-14.342	-3,2	797.658	-3,2	-2,6
3	ECOPETROL	10,2%	10,5%	↓ -0,27%	-15.590	-3,5	9.170.299	-3,1	-2,1
2	BCOLOMBIA	11,8%	12,1%	↓ -0,30%	-17.359	-3,9	454.654	-4,0	-3,6
1	PFBCOLOM	19,7%	20,2%	↓ -0,49%	-28.846	-6,5	803.519	-1,7	-1,7

Estimación Rebalanceo MSCI Colcap

Concreto Ingresaría

Gráfica 3. Flujos estimados segundo escenario

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
10	GRUPOSURA	3,1%	1,8%	↑ 1,26%	74.383	16,9	2.109.569	47,6	66,7
19	BHI	0,8%	0,0%	↑ 0,84%	49.189	11,1	157.658.314	217,1	236,9
22	CONCRET	0,3%	0,0%	↑ 0,28%	16.631	3,8	54.348.577	224,7	143,7
6	GRUPOARGOS	7,3%	7,1%	↑ 0,24%	14.226	3,2	738.610	3,6	4,0
25	ETB	0,0%	0,0%	↓ 0,00%	-29	0,0	363.534	-3,5	-2,0
23	PFCORFICOL	0,3%	0,3%	↓ 0,00%	-155	0,0	11.015	-2,0	-1,1
24	CNEC	0,2%	0,2%	↓ 0,00%	-206	0,0	21.938	-1,1	-0,9
16	GRUBOLIVAR	1,2%	1,2%	↓ 0,00%	-283	-0,1	4.648	-0,9	-1,0
18	BOGOTA	1,0%	1,0%	↓ -0,01%	-591	-0,1	21.230	-1,3	-1,6
20	TERPEL	0,5%	0,5%	↓ -0,01%	-725	-0,2	70.363	-1,9	-2,5
17	PROMIGAS	1,1%	1,1%	↓ -0,03%	-1.767	-0,4	229.478	-10,0	-7,4
15	CORFICOLCF	1,9%	2,0%	↓ -0,06%	-3.279	-0,7	214.323	-5,0	-4,1
14	PFAVAL	2,2%	2,2%	↓ -0,06%	-3.747	-0,8	8.734.719	-8,0	-6,2
13	PFDVVNDA	2,2%	2,3%	↓ -0,07%	-3.883	-0,9	208.772	-5,7	-4,0
12	CELSIA	2,4%	2,5%	↓ -0,07%	-4.122	-0,9	1.106.515	-5,5	-4,9
11	PEI	2,8%	2,9%	↓ -0,08%	-4.490	-1,0	65.950	-1,5	-1,0
9	PFGRUPSURA	3,2%	3,3%	↓ -0,08%	-4.956	-1,1	211.990	-1,7	-1,9
8	PFGRUPOARG	3,5%	3,6%	↓ -0,09%	-5.488	-1,2	405.929	-6,5	-6,5
21	MINEROS	0,4%	0,5%	↓ -0,15%	-8.874	-2,0	2.427.918	-9,0	-10,9
7	CEMARGOS	6,0%	6,2%	↓ -0,18%	-10.598	-2,4	1.261.675	-0,9	-1,2
5	GEB	8,3%	8,6%	↓ -0,25%	-14.501	-3,3	5.800.374	-9,2	-7,5
4	ISA	9,7%	9,9%	↓ -0,28%	-16.337	-3,7	908.624	-3,6	-3,0
3	ECOPETROL	10,2%	10,5%	↓ -0,30%	-17.690	-4,0	10.406.011	-3,5	-2,4
2	BCOLOMBIA	11,8%	12,1%	↓ -0,34%	-19.796	-4,5	518.481	-4,6	-4,1
1	PFBCOLOM	19,7%	20,2%	↓ -0,56%	-32.911	-7,5	916.752	-2,0	-1,9

¿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



Nicolás Aguilera Peña
Analista II de Renta Fija
nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



Carlos David Alape
Analista II de Renta Fija
carlos.alape@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22603



Angel Moreno
Practicante de Renta Fija
angel.moreno@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793



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



Daniel Bustamante
Analista II de Renta Variable
daniel.bustamante@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

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

Medellín

t. (604) 604 25 70
d. Cl 3 sur No 41-65, Of.
803, Edificio Banco de
Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00
d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (607) 647 07 10
d. Cra 27 No 36-14, Piso 10

Barranquilla

t. (605) 368 10 00
d. Cra 52 #74-56, Oficina 803
Torre Banco de Occidente

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.