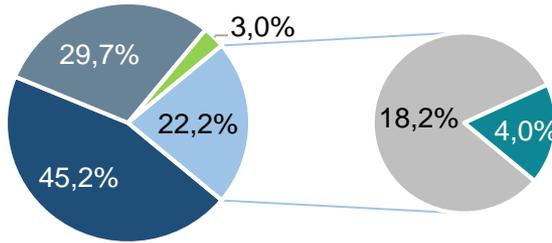


El Oráculo del Colcap

Acciones se ponen de moda en agosto

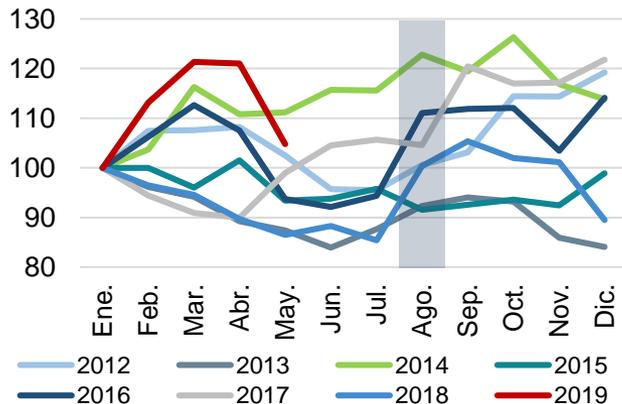
Gráfica 1. Portafolio Cesantías LP

A corte mayo 2019



- Títulos de deuda
- Títulos y participaciones de deuda
- Otras inversiones y operaciones
- Acciones
- Otros títulos y valores participativos

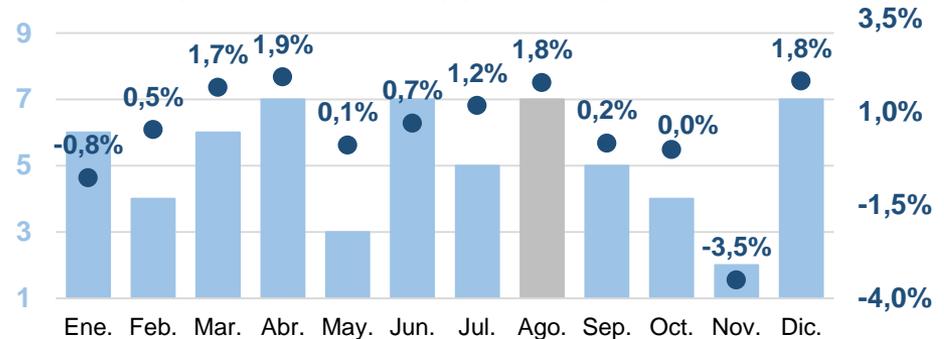
Gráfica 2. M/M% portafolio acciones Cesantías LP - Normalizado base 100



Con base en el Decreto 2555 del 2010, los Fondos de Pensiones se verán obligados a realizar el traspaso de las cesantías del portafolio de corto a largo plazo entre el 16 al 31 de agosto de afiliados que no hayan definido su perfil de inversión.

Teniendo en cuenta que el portafolio de cesantías de largo plazo a corte de mayo de 2019 tiene una participación cercana al 18,2% (Gráfica 1) en acciones, y que el valor del portafolio de corto plazo es de COP 4.7 BN, al observar el comportamiento histórico de este, **estimamos que el flujo de compra en el índice Colcap podría estar entre COP 652.095 MM y COP 713.637 MM**, montos que equivaldrían a 5 y 6 días de negociación respectivamente. Los cálculos anteriores se realizaron teniendo en cuenta que la tasa de retención promedio en las cesantías de corto plazo de los últimos 5 años es cercana a 7%, y bajo el supuesto que mantendrían la ponderación del portafolio en acciones del 18,2%.

Gráfica 3. Número de meses con rentabilidad positiva (eje izquierdo) vs Rentabilidad promedio mensual (eje derecho) - Últimos 10 años



Finalmente, **resaltamos la positiva dinámica del mercado accionario local durante agosto, dado que en 7 de los últimos 10 años se observaron valorizaciones en dicho mes (Gráfica 3)**. En ese sentido, la historia evidencia que el traslado de Cesantías al fondo de largo plazo genera una presión alcista importante sobre el mercado de acciones en agosto, que en medio de una aversión al riesgo controlada podría generar un impulso adicional al Colcap el próximo mes.

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Estrategia de Producto	Alejandro Pieschacon	alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22685
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Diego Velásquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D'luyz	juan.dluyz@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Practicante Análisis y Estrategia	Deisi Cañon	deisi.murcia@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632

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.