

# Informe Especial

## Avianca saldría del Colcap



La Bolsa de Valores de Colombia dio a conocer que desde el próximo viernes 22 de mayo del 2020 la especie preferencial de Avianca Holdings dejará de ser parte del índice accionario Colcap. Una de las acciones que ha impulsado dicha decisión fue la publicación del Boletín 156 de la misma entidad, donde expone el cambio en el tipo de negociación de la acción desde el tipo continuo hasta el tipo subasta, dada, la alta volatilidad que ha presentado el valor en las últimas sesiones, la existencia de ofertas insatisfechas con relación al número de acciones en circulación y la facilidad de este tipo de negociación al no tener un control de precios.

¿Qué significa el retiro de PFAvianca del índice Colcap?

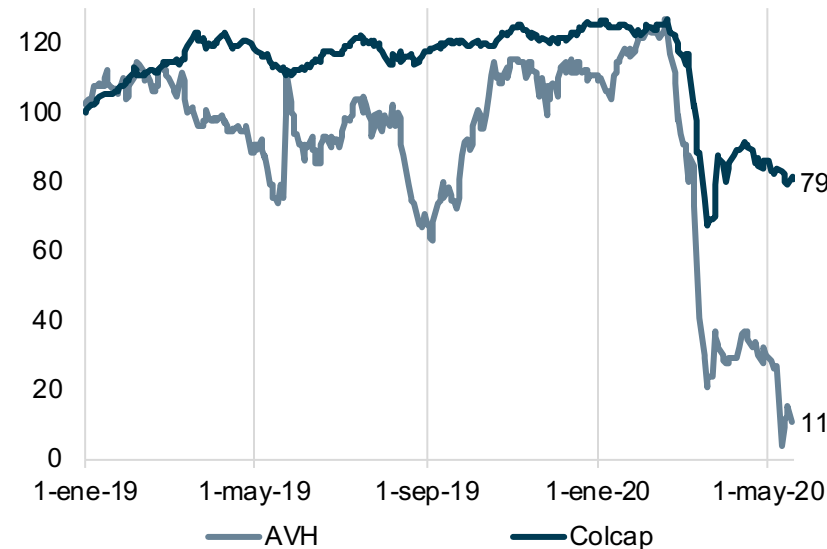
### Preferencial Avianca se despide del índice accionario colombiano

**Colcap:** Luego de iniciar la compañía su proceso de reestructuración voluntaria dentro del Capítulo 11, en Estados Unidos, sus títulos valores dentro de los mercados financieros (locales e internacionales) han mostrado un incremento significativo en la volatilidad y de cambios relevantes en su método de negociación, dada la incertidumbre que acarrea la aerolínea en estos momentos. En este sentido, posterior al des-liste de su ADR en los Estados Unidos, la BVC ha decidido comunicar dentro de sus Boletines el retiro de la acción preferencial del índice Colcap al finalizar la sesión del viernes 22 de mayo del 2020.

Según el Boletín informativo Numero 157 de la Bolsa de Valores de Colombia publicado el pasado 18 de mayo del 2020, La Bolsa haría el retiro de esta acción en la canasta de acciones el viernes 22 de mayo del presente año, posterior al cierre del mercado de renta variable con precio de cierre de dicha sesión. **Frente a este suceso vale la pena resaltar que, dicha decisión tomada por la BVC ha sido fruto del Boletín Numero 156 de la misma entidad, donde expresa el cambio en el tipo de negociación del instrumento por continuo a sesión de instrumentos por subasta.**

### 1. Desempeño Avianca vs Colcap desde el 2019

(Base = 100)



Sergio Segura  
**Analista de Renta Variable**  
sergio.segura@casadebolsa.com.co  
6062100 Ext 22636

Omar Suárez  
**Gerente de Estrategia  
Renta Variable**  
omar.suarez@casadebolsa.com.co  
6062100 Ext 22619

# Avianca dentro de la Negociación por Subasta

## Constaría de 13 subastas y ausencia en control de precios

### 2. Composición Canasta Colcap 1T20

Composición Canasta Colcap 1T20		
Posición Actual	Especie	Participación
1	Ecopetrol	15,11%
2	PF Bancolombia	13,38%
3	ISA	8,50%
4	Grupo Sura	7,57%
5	Bancolombia	6,62%
6	GEB	6,51%
7	Nutresa	5,96%
8	PfAval	5,55%
9	Grupo Argos	5,21%
10	PFDavivienda	3,86%
11	Bogotá	3,31%
12	Cemargos	3,08%
13	PFGrupo Sura	2,95%
14	Corficol	2,65%
15	PFGrupo Argos	2,58%
16	Celsia	2,18%
17	Promigas	1,21%
18	PFCemargos	1,02%
19	Canacol	0,87%
<b>20</b>	<b>PFAvianca</b>	<b>0,63%</b>
21	Cemex Latam	0,56%
22	Miñeros	0,33%
23	BVC	0,25%
24	Éxito	0,12%

**Implicaciones de su salida en la canasta de acciones y entrada en la sesión de instrumentos por subasta:** Debemos destacar que, uno de los criterios de selección de nombres que componen la canasta del índice, es estar dentro de los instrumentos negociados en continuo, con lo cual, la acción de la compañía no calificaría con este criterio llevando a cabo dicha medida. Por otro lado, debemos hacer énfasis en que a pesar de que la modalidad de negociación para instrumentos por subasta ha sido creada para acciones con baja presencia bursátil (menos de 20%), la decisión adoptada por la BVC frente a la negociación por subasta yace en la volatilidad sobre la especie en los últimos días y la existencia de un porcentaje de ofertas insatisfechas, dado el control de precios dentro de la negociación continua. De esta manera, se recomienda monitorear de cerca la evolución del precio de la acción frente a la ausencia de esta restricción ni subastas de volatilidad.

Del mismo modo, debemos mencionar que la estructura de negociación cambiaría para la especie dentro de instrumentos por subasta. Dentro de los aspectos más importantes destacamos la negociación a través de 13 subastas durante el día (incluyendo subastas de apertura y subasta de cierre), las cuales tendrían una duración aproximada cada una de 30 minutos entre las 8:30 am a 3:00 pm o dado el cambio de zona horaria para el mes noviembre entre las 9:30 am y 4:00 pm. Por último, estas se asemejarían a las subastas de volatilidad o cierre de mercado dentro los instrumentos continuos, salvo, que en estas podrán ingresarse cualquier precio dado a la ausencia del control de precios.

**En este sentido, observamos que la especie PFAvianca podría sufrir mayores presiones a la baja, producto del retiro de este en la Canasta de acciones del Colcap y del mismo modo presentar mayores volatilidades similares a las observadas en sesiones pasadas, fruto de la ausencia del control de precios.**

# ¿Quiénes somos?

## Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	<a href="mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co">juan.ballen@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Mariafernanda Pulido	<a href="mailto:maria.pulido@casadebolsa.com.co">maria.pulido@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Santiago Clavijo	<a href="mailto:santiago.clavijo@casadebolsa.com.co">santiago.clavijo@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Daniel Jimenez	<a href="mailto:daniel.jimenez@casadebolsa.com.co">daniel.jimenez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	<a href="mailto:omar.suarez@casadebolsa.com.co">omar.suarez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D'luyz	<a href="mailto:juan.dluyz@casadebolsa.com.co">juan.dluyz@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22703
Analista Junior Acciones	Sergio Segura	<a href="mailto:sergio.segura@casadebolsa.com.co">sergio.segura@casadebolsa.com.co</a>	602100 Ext 22636
Gerente Renta Variable	Andrés Duarte Pérez	<a href="mailto:andres.duarte@corficolombiana.com">andres.duarte@corficolombiana.com</a>	3538787 Ext 6163

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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA