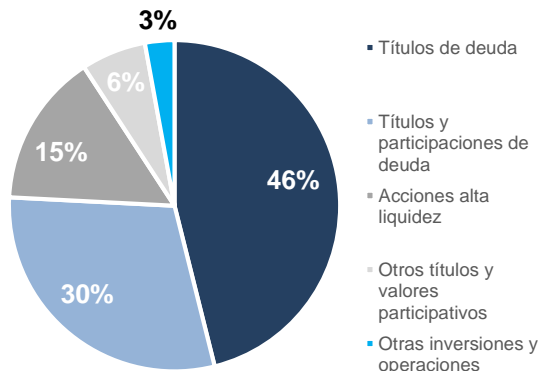


El Oráculo del Colcap

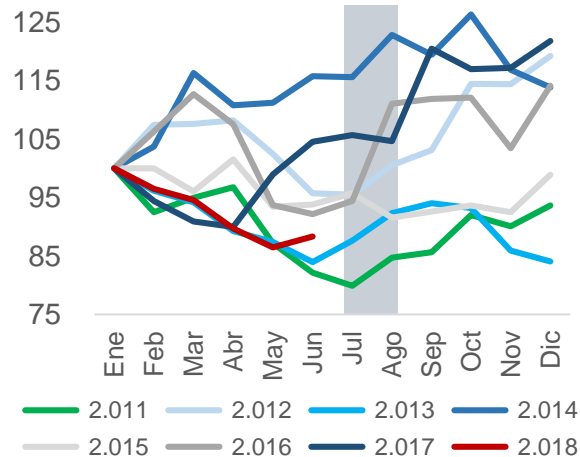
Cesantías hacen su Agosto

- Teniendo en cuenta el Decreto 2555 del 2010, los Fondos de Pensiones tendrán que hacer el traspaso de las Cesantías de Corto a Largo Plazo entre el 16 al 31 de agosto de los afiliados que no hayan definido su perfil de inversión. Con base a lo anterior, dado que el portafolio de las Cesantías de Largo Plazo a corte de junio de 2018 tiene una participación del 15% del total del portafolio en acciones de alta liquidez y el valor total del portafolio de corto plazo es de COP 4.1 billones, siguiendo el comportamiento histórico, **estimamos que los flujos de compra en el índice colombiano podrían rondar entre COP 480 y COP 572 mil millones, equivalentes entre 3 a 4 días de negociación, ya que la tasa de retención promedio en las cesantías de corto plazo durante los últimos 5 años es cercano a un 7% y bajo el supuesto de que mantendrían sus ponderaciones en el portafolio en 15%. Cabe resaltar que los nuevos afiliados entran en febrero de cada año.**
- Debido a lo anterior, el mes de agosto generalmente muestra un comportamiento positivo en el mercado accionario colombiano, donde en los últimos 5 años se ha observado tan solo un agosto negativo, por lo cual estimamos que dada la entrada de flujos por la recomposición de portafolios de los Fondos de Pensiones, **y si disminuye la aversión al riesgo y desvalorización en los mercados de renta variable globales, podrían llegarse a presentar presiones alcistas en la segunda mitad del mes.**

Portafolio Cesantías largo plazo



Variación mensual portafolio acciones Cesantías Largo Plazo - Normalizado base 100



Variación mensual histórica Colcap 2013-2018

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Ene	1,8%	-9,1%	-8,2%	1,9%	0,4%	2,9%
Feb	-1,2%	4,2%	-1,5%	5,9%	-2,3%	-5,1%
Mar	-3,8%	11,0%	-4,6%	7,4%	3,0%	-1,5%
Abr	-5,1%	-0,9%	7,0%	0,5%	0,4%	7,6%
May	-1,1%	-0,8%	-6,4%	-3,7%	5,0%	-1,2%
Jun	-3,0%	2,8%	1,9%	1,6%	1,6%	2,0%
Jul	4,0%	-0,7%	-1,1%	-0,4%	1,3%	-3,2%
Ago	2,9%	4,5%	-5,4%	5,5%	0,1%	
Sep	1,3%	-6,0%	-2,2%	-3,0%	0,4%	
Oct	-0,5%	-1,9%	-0,1%	2,0%	-4,2%	
Nov	-6,5%	-6,7%	-8,5%	-5,8%	1,5%	
Dic	-1,5%	-0,8%	3,5%	5,1%	4,7%	

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Inversiones	Alejandro Pieschacon	alejandropieschacon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22685
Director Investigaciones	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Estratega Renta Fija	Angela Pinzón	angela.pinzon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23626
Analista Renta Fija	Diego Velásquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Acciones	Roberto Paniagua	roberto.paniagua@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Acciones	Raúl Moreno	raul.moreno@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602

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.