



Dirección de Estructuración en Mercado de Capitales

Septiembre de 2021

Fondos de pensiones: los únicos compradores netos de agosto

Nota de mercado

Informe de flujos agosto

Fondos de pensiones: los únicos compradores netos de agosto

Agosto mostró una dinámica diferente en el mercado. Los flujos predominantes fueron compradores por parte de los fondos de pensiones. El monto neto ascendió a COP392.825mn. Los flujos totales representaron el 24% del total de flujos del mes. Durante agosto las acciones más compradas fueron Grupo Aval Preferencial (COP180.723 mn), Ecopetrol (COP170.060 mn) y el ETF iColcap (COP85.403 mn). En contraste, las mas ventas fueron Bancolombia Preferencial (COP72.545 mn), el ETF iColcap (COP57.882 mn) y Corficolombiana (COP34.621 mn).

Los agentes extranjeros una vez más fueron vendedores netos. El monto neto fue de COP306.602 mn. Sus flujos totales representaron el 30% del total de flujos del mes, 7% por debajo del dato de julio. Entre las acciones que más vendieron se destacan Ecopetrol (COP234.830 mn), Grupo Aval Preferencial (COP225.081 mn) y Bancolombia preferencial (COP105.485 mn). De otro lado, con respecto a los flujos de compra, Bancolombia Preferencial (COP178.389 mn), Ecopetrol (COP99.979 mn) e ISA (COP47.804 mn) encabezan la lista. Cabe aclarar que el monto vendedor obedeció en gran parte al cruce del paquete en Grupo Aval preferencial del 13 de agosto (COP142.723 mn).

Las personas naturales fueron vendedoras netas en el mes con un monto neto de COP29.325 mn. Bancolombia preferencial, Ecopetrol y Bancolombia ordinaria fueron las ventas más representativas, con flujos por COP73.089 mn, COP72.215 mn y COP23.743 mn, respectivamente. Finalmente, en cuanto al porcentaje de participación en las ruedas de negociación, las participaciones más relevantes fueron: extranjeros (30%), fondos de pensiones (24%) y sociedades comisionistas de bolsa (21%).

En agosto el Colcap subió 6,7%

Durante agosto, el Colcap subió 6.7%. Las acciones que presentaron las mayores valorizaciones fueron Bancolombia ordinaria (14,6%), seguida por Davivienda (13,6%) y Bancolombia preferencial (12,9%). En contraste, Exito (-3,3%), Corficolombiana (-2,5%) y CLH (-1,1%) fueron las mas desvalorizadas. Durante el mes anterior, el perfeccionamiento de la transacción entre Ecopetrol e ISA fue la noticia más relevante del mercado.

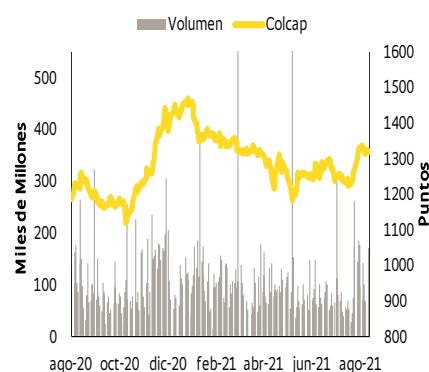
Los mercados en la región exhibieron comportamientos mixtos. El mercado brasilero mostró desvalorizaciones cayendo 2,5% junto con el peruano que cayó 0,1%. En contraste, el mercado chileno y mexicano subieron 5,6% y 4,8% respectivamente. Durante agosto, el promedio de negociación diario del mercado local se ubicó en COP101.995 mn (-4,4% a/a y 24,4% m/m).

En el ranking de las más negociadas, Ecopetrol mantiene el primer lugar, con un volumen de COP501.677 mn, seguida por Bancolombia preferencial, con COP374.483 mn. Finalmente, revisando los límites de inversión de las AFP, encontramos que en el sistema el portafolio de mayor riesgo se encuentra con una holgura de 6,4%, el moderado de 0,2% y el conservador de 0,0%.

Dirección de Estructuración en Mercado de Capitales

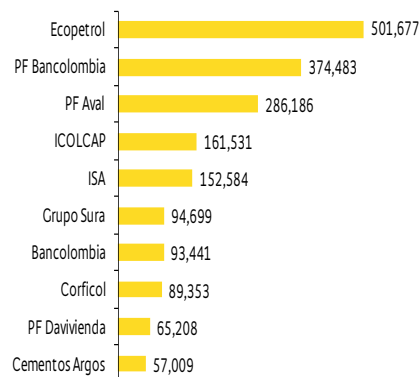
Gerencia Soluciones de Inversión
Gerenciasolucionesdeninversion@bancolombia.com.co

Evolución COLCAP últimos 12 meses



Fuente: Grupo Bancolombia, Reuters, BVC.

Acciones más negociadas en mayo (COPmn)



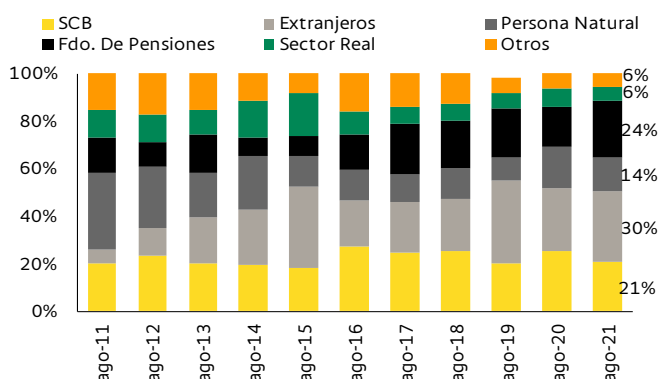
Fuente: Grupo Bancolombia, Reuters.

Transacciones (COP)

	Compradores	Vendedores	Neto	Participación
SCB	425,934	468,003	(42,070)	20.8%
Extranjeros	486,198	792,800	(306,602)	29.8%
Persona Natural	287,342	316,667	(29,325)	14.1%
Fdo. De Pensiones	710,892	318,067	392,825	23.9%
Sector Real	116,780	130,172	(13,392)	5.7%
Otros	49,082	53,776	(4,694)	2.4%
Carteras Colectivas	61,915	37,201	24,714	2.3%
ADRs	-	-	-	0.0%
Fondos	10,668	32,114	(21,445)	1.0%
Total	2,148,811	2,148,800		100.0%

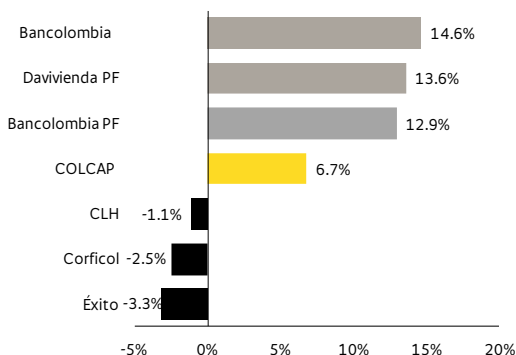
Fuente: BVC, Grupo Bancolombia.

Evolución de los participantes del mercado



Fuente: BVC, Grupo Bancolombia.

Ganadores y perdedores del mercado



Fuente: BVC, Bancolombia

Tabla 1. Flujos netos acumulados (COP000mn)

COP mn	1M	3M	YTD	12M
Fdo. De Pensiones	392,825	751,494	1,207,433	1,858,503
Extranjeros	(306,602)	(736,808)	(1,983,809)	(2,666,136)
SCB	(42,070)	(109,368)	(70,449)	(213,775)
Persona Natural	(29,325)	(24,613)	341,806	346,772
Sector Real	(13,392)	30,351	258,191	248,723

COP mn	2 años	3 años	5 años	10 años
Fdo. De Pensiones	5,531,530	8,075,240	12,358,105	13,797,722
Extranjeros	(6,338,877)	(8,206,848)	(7,480,983)	975,765
SCB	(1,524,259)	(1,506,376)	(1,484,072)	(62,995)
Persona Natural	618,417	17,375	(2,326,527)	(10,051,430)
Sector Real	292,691	(38,103)	(3,136,220)	(7,377,860)

Fuente: BVC, Bancolombia

Tabla 2. Especies más negociadas por AFP (COPmn)

	Más compradas		
	3M	6M	12M
Grupo Aval PF	346,222	Grupo Aval PF	400,119
Ecopetrol	291,012	Ecopetrol	375,854
ISA	52,918	GEB	135,256
Corficolombiana	51,233	Corficolombiana	96,286

	Más Vendidas		
	3M	6M	12M
Cementos Argos	(32,852)	Hcolsel	(39,049)
Hcolsel	(15,591)	Grupo Sura	(24,671)
Icolcap	(12,095)	Celsia	(15,922)
Grupo Sura	(8,705)	Grupo Bolívar	(13,903)

Fuente: BVC, Bancolombia

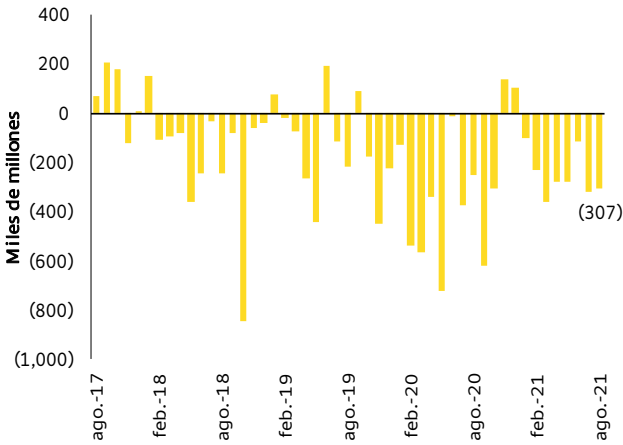
Tabla 3. Especies más negociadas por extranjeros (COPmn)

	Más compradas		
	3M	6M	12M
Cementos Argos	43,650	Grupo Bolívar	67,009
Bancolombia PF	20,683	Canacol Energy	34,699
Bancolombia	10,938	Cementos Argos	30,192
Avianca Holdings	4,881	Avianca Holdings	5,715

	Más Vendidas		
	3M	6M	12M
Grupo Aval PF	(395,353)	Ecopetrol	(424,928)
Ecopetrol	(262,171)	Grupo Aval PF	(410,819)
Corficolombiana	(54,384)	GEB	(258,164)
Davivienda PF	(21,548)	ISA	(122,261)

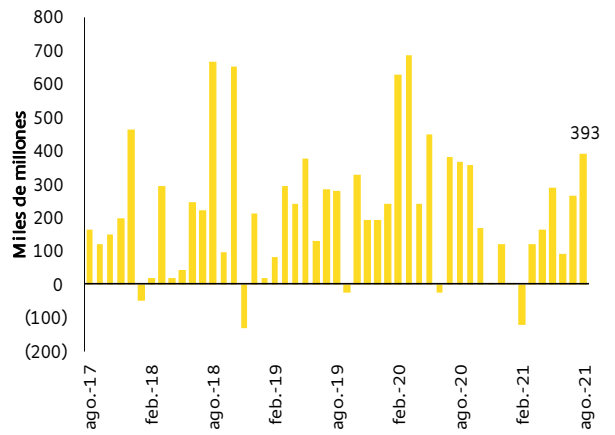
Fuente: BVC, Bancolombia

Evolución Extranjeros (COP000mn)



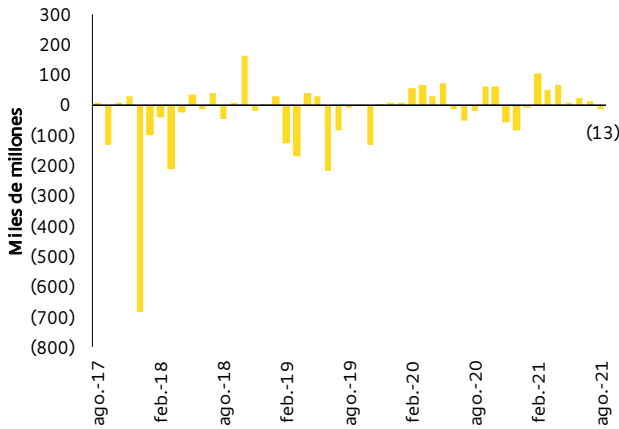
Fuente: BVC, Bancolombia

Evolución Fondos de Pensión (COP000mn)



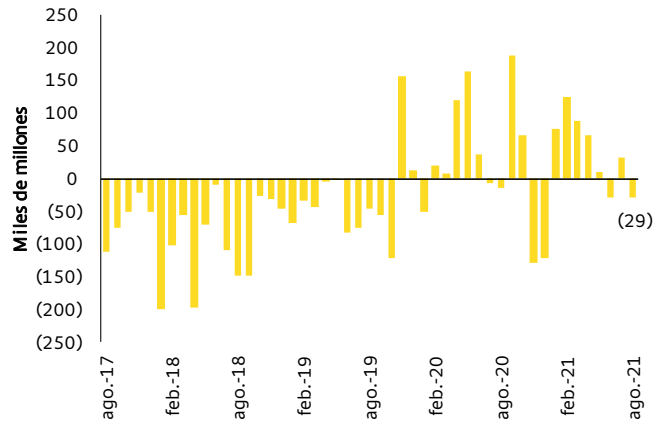
Fuente: BVC, Bancolombia

Evolución Sector Real (COP000mn)



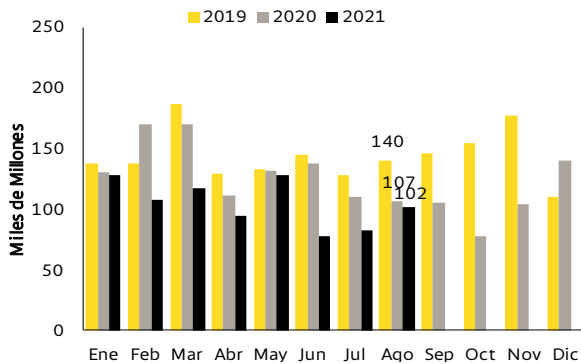
Fuente: BVC, Bancolombia

Evolución Personas Naturales (COP000mn)



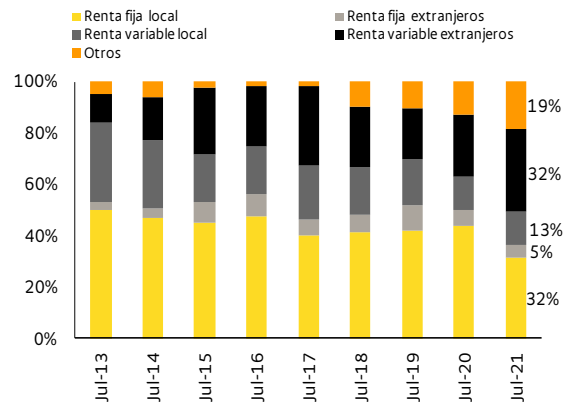
Fuente: BVC, Bancolombia

Volumen mensual promedio (COP000mn)



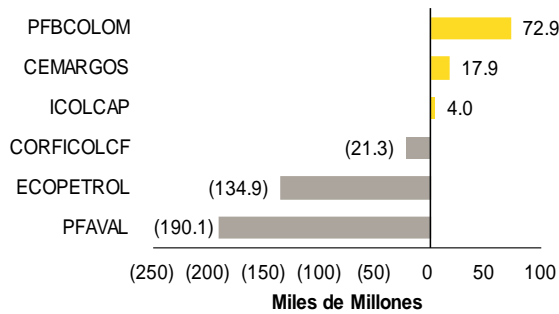
Fuente: BVC, Bancolombia

Evolución portafolio de inversión de las AFP



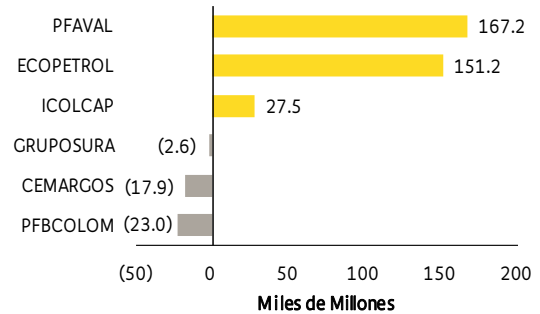
Fuente: Superintendencia Financiera, Bancolombia

Movimientos Extranjeros (COP000mn)



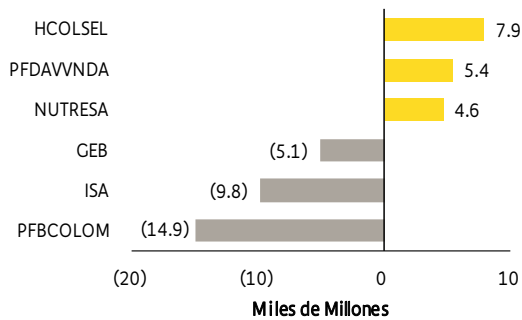
Fuente: BVC, Bancolombia

Movimientos Fondos de Pensiones (COP000mn)



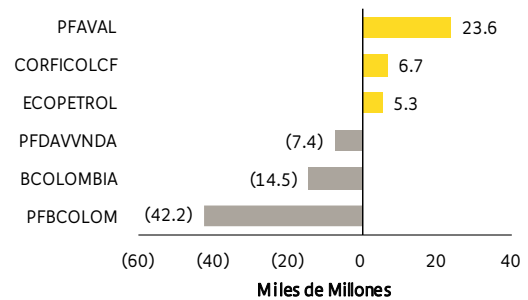
Fuente: BVC, Bancolombia

Movimientos Sector Real (COP000mn)



Fuente: BVC, Bancolombia

Movimientos Personas Naturales (COP000mn)



Fuente: BVC, Bancolombia

Tabla 4. Límites de Inversión e Inversiones en Acciones de AFP

AFP	Tipo de Fondo	Inversiones en títulos participativos		Total	Límite nacional	Límite Máximo	Holgura Local	Holgura total
		De emisores Nacionales	De emisores extranjeros					
Protección	Conservador	6.2%	13.7%	19.8%	15.0%	20.0%	8.8%	0.2%
	Moderado	12.7%	32.2%	44.9%	35.0%	45.0%	22.3%	0.1%
	Mayor Riesgo	18.1%	44.8%	62.9%	45.0%	70.0%	26.9%	7.1%
Porvenir	Conservador	6.3%	13.5%	19.7%	15.0%	20.0%	8.7%	0.3%
	Moderado	12.1%	32.1%	44.3%	35.0%	45.0%	22.9%	0.7%
	Mayor Riesgo	19.1%	45.1%	64.2%	45.0%	70.0%	25.9%	5.8%
Skandia	Conservador	6.1%	16.8%	23.0%	15.0%	20.0%	8.9%	-3.0%
	Moderado	13.5%	32.9%	46.4%	35.0%	45.0%	21.5%	-1.4%
	Mayor Riesgo	17.8%	47.7%	65.5%	45.0%	70.0%	27.2%	4.5%
Colfondos	Conservador	6.2%	13.7%	19.9%	15.0%	20.0%	8.8%	0.1%
	Moderado	13.4%	32.0%	45.4%	35.0%	45.0%	21.6%	-0.4%
	Mayor Riesgo	18.1%	44.2%	62.3%	45.0%	70.0%	26.9%	7.7%
Sistema	Conservador	6.2%	13.8%	20.0%	15.0%	20.0%	8.8%	0.0%
	Moderado	12.6%	32.2%	44.8%	35.0%	45.0%	22.4%	0.2%
	Mayor Riesgo	18.5%	45.0%	63.6%	45.0%	70.0%	26.5%	6.4%

Fuente: Superintendencia Financiera, Bancolombia

*Información con corte a mayo 2021

Tabla 5. Principales Jugadores Bancolombia (COP000mn)

3M		6M		12M	
Sector Real	(3.92)	Sector Real	0.81	Sector Real	5.55
Pna Natural	(16.10)	Pna Natural	(4.80)	Pna Natural	29.45
Extranjeros	10.94	Extranjeros	(28.70)	Extranjeros	(126.40)
AFP	3.64	AFP	(11.96)	AFP	(12.20)

Tabla 7. Principales Jugadores Ecopetrol (COP000mn)

3M		6M		12M	
Sector Real	1.39	Sector Real	3.25	Sector Real	35.87
Pna Natural	(9.83)	Pna Natural	(33.08)	Pna Natural	7.45
Extranjeros	(262.17)	Extranjeros	(424.93)	Extranjeros	(805.18)
AFP	291.01	AFP	375.85	AFP	652.96

Tabla 9. Principales Jugadores ISA (COP000mn)

3M		6M		12M	
Sector Real	(29.36)	Sector Real	4.94	Sector Real	14.03
Pna Natural	(4.05)	Pna Natural	21.14	Pna Natural	15.72
Extranjeros	(8.46)	Extranjeros	(122.26)	Extranjeros	(171.39)
AFP	52.92	AFP	89.63	AFP	129.20

Tabla 11. Principales Jugadores Grupo Argos (COP000mn)

3M		6M		12M	
Sector Real	(0.54)	Sector Real	5.43	Sector Real	3.80
Pna Natural	0.78	Pna Natural	15.69	Pna Natural	16.10
Extranjeros	(1.26)	Extranjeros	(14.40)	Extranjeros	(31.02)
AFP	(3.88)	AFP	8.22	AFP	29.69

Tabla 13. Principales Jugadores Grupo Sura (COP000mn)

3M		6M		12M	
Sector Real	(3.65)	Sector Real	4.17	Sector Real	14.86
Pna Natural	14.92	Pna Natural	23.91	Pna Natural	86.82
Extranjeros	(20.58)	Extranjeros	(39.33)	Extranjeros	(97.32)
AFP	(8.71)	AFP	(24.67)	AFP	(82.55)

Fuente: BVC, Bancolombia

Tabla 6. Principales Jugadores Nutresa (COP000mn)

3M		6M		12M	
Sector Real	27.28	Sector Real	35.79	Sector Real	26.03
Pna Natural	(4.74)	Pna Natural	(4.38)	Pna Natural	(10.22)
Extranjeros	(19.47)	Extranjeros	(119.58)	Extranjeros	(174.67)
AFP	15.19	AFP	71.89	AFP	104.63

Tabla 8. Principales Jugadores ICOLCAP (COP000mn)

3M		6M		12M	
Sector Real	0.73	Sector Real	(6.48)	Sector Real	30.20
Pna Natural	(2.68)	Pna Natural	(4.87)	Pna Natural	(4.61)
Extranjeros	3.26	Extranjeros	(7.40)	Extranjeros	(22.98)
AFP	(12.09)	AFP	53.67	AFP	97.64

Tabla 10. Principales Jugadores Cemargos (COP000mn)

3M		6M		12M	
Sector Real	(2.13)	Sector Real	0.13	Sector Real	10.11
Pna Natural	(8.27)	Pna Natural	(9.46)	Pna Natural	3.67
Extranjeros	43.65	Extranjeros	30.19	Extranjeros	43.25
AFP	(32.85)	AFP	(3.65)	AFP	(34.84)

Tabla 12. Principales Jugadores PF Bancolombia (COP000mn)

3M		6M		12M	
Sector Real	(1.89)	Sector Real	27.15	Sector Real	15.11
Pna Natural	(15.59)	Pna Natural	39.88	Pna Natural	98.09
Extranjeros	20.68	Extranjeros	(58.87)	Extranjeros	(117.53)
AFP	7.29	AFP	87.67	AFP	77.23

Tabla 14. Principales Jugadores PF Aval (COP000mn)

3M		6M		12M	
Sector Real	20.87	Sector Real	7.35	Sector Real	23.97
Pna Natural	33.70	Pna Natural	29.23	Pna Natural	6.32
Extranjeros	(395.35)	Extranjeros	(410.82)	Extranjeros	(538.36)
AFP	346.22	AFP	400.12	AFP	512.81

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado

Juan Pablo Espinosa Arango
Director
juespino@bancolombia.com.co

Investigaciones Económicas

Arturo Yesid Conzález Peña
Especialista Cuantitativo
arygonza@bancolombia.com.co

Juan Camilo Meneses Cortes
Especialista Macroeconómico
juamenes@bancolombia.com.co

Juan Manuel Pacheco Perez
Analista de Mercados y Banca Central
jupachec@bancolombia.com.co

Santiago Espitia Pinzón
Analista Macroeconómico
sespitia@bancolombia.com.co

Bryan Hurtado Campuzano
Analista Regional e Internacional
brhurtd@bancolombia.com.co

Deiby Alejandro Rojas Cano
Analista Macroindustria
deirojas@bancolombia.com.co

Julian Andrés Gómez Quintero
Estudiante en Práctica
juliango@bancolombia.com.co

Luisa Daniela Espejo Rodríguez
Estudiante en Práctica
lespejo@bancolombia.com.co

Investigaciones Sectoriales

Jhon Fredy Escobar Posada
Gerente Sectorial de Agroindustria
jhescoba@bancolombia.com.co

Nicolás Pineda Bernal
Gerente Sectorial de Comercio
nipineda@bancolombia.com.co

Mateo Andrés Rivera Arbeláez
Analista Sectorial Comercio
marivera@bancolombia.com.co

Paolo Betancur Montoya
Analista Sectorial de Agroindustria
pabetanc@bancolombia.com.co

Javier David Villegas
Analista Sectorial de inmobiliario y hotelería
javilleg@bancolombia.com.co

Valentina Gómez Garzón
Analista Sectorial Comercio
valgomez@bancolombia.com.co

Juan Esteban Echeverri Agudelo
Auxiliar Administrativo
jueagude@bancolombia.com.co

Simón Londoño Duque
Estudiante en Práctica
silondon@bancolombia.com.co

Asistente de Investigación

Alejandro Quiceno Rendón
Editor de Investigaciones
aqrendo@bancolombia.com.co

Investigaciones de Mercado

Jairo Julián Agudelo Restrepo
Gerente de Investigaciones en Renta
Variable
jjagudel@bancolombia.com.co

Diego Alexander Buitrago Aguilar
Analista de Energía
diebuit@bancolombia.com.co
+571 7463984

Andrea Atuesta Meza
Analista Sector Financiero
aatuesta@bancolombia.com.co

Juliana Aguilar Vargas, CFA
Analista Sector Construcción
juaguila@bancolombia.com.co

Ricardo Andrés Sandoval Carrera
Analista de Petróleo y Gas
rsandova@bancolombia.com.co

Valentina Martínez Jaramillo
Analista de Consumo e Industria
vamjaram@bancolombia.com.co

Andrés Camilo Chacón Briceño
Estudiante en Práctica
anchacon@bancolombia.com.co

Condiciones de Uso: Este informe ha sido preparado por la Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado, un área de investigación y análisis del Grupo Bancolombia. No debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa del Grupo Bancolombia, ni debe ser utilizado para cualquier fin distinto a servir como material informativo, el cual no constituye una oferta, asesoría financiera o económica, recomendación personalizada o sugerencia del Grupo Bancolombia para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios en el mercado público de valores o cualquier otro. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor, por lo que será responsabilidad de cada usuario el análisis que desarrolle y las decisiones que se tomen con base en la información que en este documento se relaciona. Antes de tomar una decisión de inversión, usted deberá evaluar múltiples factores tales como los riesgos propios de cada instrumento, su perfil de riesgo, sus necesidades de liquidez, entre otros. El presente informe o documento es tan sólo uno de muchos elementos que usted debe tener en cuenta para la toma de sus decisiones de inversión. Para ampliar el contenido de esta información, le solicitamos comunicarse con su gerente comercial. Le recomendamos no tomar ninguna decisión de inversión hasta no tener total claridad sobre todos los elementos involucrados en una decisión de este tipo. Los valores, tasas de interés y demás datos que allí se encuentren, son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones. Así mismo, de acuerdo con la regulación aplicable, nuestras opiniones o recomendaciones no constituyen un compromiso o garantía de rentabilidad para el inversionista.

La información y opiniones del presente informe constituyen un análisis a la fecha de publicación y están sujetas a cambio sin previo aviso. Por ende, la información puede no estar actualizada o no ser exacta. Las proyecciones futuras, estimados y previsiones, están sujetas a varios riesgos e incertidumbres que nos impiden asegurar que las mismas resultarán correctas o exactas, o que la información, interpretaciones y conocimientos en los que se basan resultarán válidos. En ese sentido, los resultados reales pueden diferir sustancialmente de las proyecciones futuras acá contenidas. Debe tener en cuenta que la inversión en valores o cualquier activo financiero implica riesgos. Los resultados pasados no garantizan rendimientos futuros. Las entidades que hacen parte del Grupo Bancolombia pueden haber adquirido y mantener en el momento de la preparación, entrega o publicación de este informe, para su posición propia o la de sus clientes, los valores o activos financieros a los que hace referencia el reporte. El Grupo Bancolombia cuenta con políticas de riesgo para evitar situaciones de concentración en sus posiciones y las de sus clientes, las cuales contribuyen a la prevención de conflictos de interés. En relación con tales conflictos de interés, declaramos que (i) Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa y/o Banca de Inversión Bancolombia S.A. Corporación Financiera han participado en la estructuración y/o colocación de valores de renta variable para Bancolombia S.A. (ii) el Grupo Bancolombia es beneficiario real del 10% o más del capital accionario emitido por Valores Simesa S.A., y Protección S.A. (iii) Bancolombia es uno de los principales inversionistas del Fondo Inmobiliario Colombia – FIC. (iv) Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa es filial de Bancolombia S.A. No obstante lo anterior, este informe ha sido preparado por nuestra área de Análisis Bancolombia con base en estrictas políticas internas que nos exigen objetividad y neutralidad en su elaboración, así como independencia frente a las actividades de intermediación de valores y de banca de inversión. La información contenida en este reporte no se fundamenta, incluye o ha sido estructurada con base en información privilegiada o confidencial. Cualquier opinión o proyección contenida en este documento es exclusivamente atribuible a su autor y ha sido preparada independientemente y autónomamente a la luz de la información que hemos tenido disponible en el momento. El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.39.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

Escala de Recomendaciones: La recomendación de inversión sobre los emisores bajo cobertura por parte de Análisis Bancolombia, se rigen por la siguiente Escala de Recomendaciones que está sujeta a los criterios desarrollados a continuación:

El potencial de valorización es la diferencia porcentual que existe entre el precio objetivo de los títulos emitidos por un determinado emisor y su precio de mercado. El precio objetivo no es un pronóstico del precio de una acción, sino una valoración fundamental independiente realizada por el área de Análisis Bancolombia, que busca reflejar el precio justo que debería pagar el mercado por las acciones en una fecha determinada.

A partir de un análisis de potencial de valorización relativo entre los títulos de las compañías bajo cobertura y el índice COLCAP, se determinan las recomendaciones de los activos, así:

- Sobreponderar:** se da cuando el potencial de valorización de una acción supera por 5% o más el potencial de retorno del índice COLCAP.
- Neutral:** se da cuando el potencial de valorización de una acción no difiere en más de 5% del potencial de retorno del índice COLCAP.
- Subponderar:** se da cuando el potencial de valorización de una acción se encuentra 5% o más por debajo del potencial de retorno del índice COLCAP.
- Bajo Revisión:** la cobertura de la compañía se encuentra bajo revisión y por lo tanto no tiene recomendación ni precio objetivo.

Adicionalmente, a criterio del analista, se continuará utilizando el calificativo “Especulativo” que complementa la recomendación, teniendo en cuenta los riesgos que se vean en el desempeño del activo, su desarrollo futuro y la volatilidad que pueda presentar el movimiento de la acción.

El potencial fundamental del índice se determina con base en la metodología establecida por la BVC para el cálculo del índice COLCAP, considerando los precios objetivo publicados por Análisis Bancolombia. Esto se realizará con la canasta vigente del COLCAP en las fechas de cálculo mayo y noviembre de cada año. Para las compañías que hacen parte del índice, y que no se tienen bajo cobertura, se tomará el consenso de los analistas del mercado.

Actualmente, el área de Análisis Bancolombia tiene 18 compañías bajo cobertura, distribuidas de la siguiente manera:

	Sobreponderar	Neutral	Subponderar	Bajo Revisión
Número de emisores con recomendación de:	10	2	5	1
Porcentaje de emisores con recomendación de:	55,5%	11%	28%	5,5%