



Dirección de Estructuración en Mercados de Capitales

Marzo de 2022

# MSCI Colcap

## Estimación de la recomposición

Nota de mercado

# ¿Cómo afectan las nuevas rondas de OPA las composiciones en el índice?

Luego de adjudicada la segunda ronda de OPA para Grupo Sura y Nutresa, y dados los cambios que se darían en el Foreign Inclusion Factor (FIF), MSCI tiene contemplado desde su metodología la posibilidad de llevar a cabo eventos extraordinarios, que para este tipo de transacciones se harían con dos días de aviso, una vez haya suficiente información pública disponible.

**En esta ocasión, este evento no acarrearía cambios de los constituyentes; sin embargo, en términos de posiciones por peso en el índice, Grupo Sura pasaría del puesto 9 al 10 con una participación del 3,1% en el índice y Nutresa permanecería igual, en el puesto seis con una participación en el índice de 4,2%. Frente a la canasta reportada por el ETF con corte al 14 de marzo de 2022, no se verían flujos que superen los 10 días de negociación para ninguna de las acciones.**

De manera específica estos ajustes se explican, principalmente, por la disminución del flotante ajustado (FIF) de Grupo Sura del 25% al 20%, según lo informado por la BVC, bajo la metodología del MSCI. Para el caso de Nutresa, según nuestros cálculos, el flotante se mantendría en 20%.

**Este cambio se aplicaría en el índice luego de reanudada la negociación de las acciones, que en este momento se encuentran suspendidas a la espera de la aprobación por parte de la Superintendencia Financiera de la tercera ronda de OPA para cada compañía.**

## ¿Qué pasaría ante una tercera ronda de OPA?

De acuerdo con lo anunciado por los oferentes de las operaciones, el porcentaje objetivo a adquirir se encuentra entre 5,2% y 6,5% para Grupo Sura, y entre 9,6% y 12% para Grupo Nutresa. De ser exitosas las transacciones, podrían darse los siguientes efectos:

1. Grupo Sura podría salir del índice MSCI Colombia IMI al incumplir con los parámetros de tamaño mínimo, medido a partir de la capitalización bursátil ajustada por flotante. **Esto podría implicar flujos de ventas por parte de extranjeros, cuyo monto a la fecha desconocemos. Sin embargo, no implica que salga del índice MSCI COLCAP.**
2. Si el flotante de las compañías se ubica por debajo del 15%, podrían perder aún más participación en el MSCI COLCAP, pero no saldrían de este a menos que su capitalización bursátil ajustada por flotante no logre superar en 1,8 veces el límite dispuesto para su categoría. En otras palabras, dependiendo de las aceptaciones alcanzadas y de si se liberan o no los límites de adquisición por parte de los oferentes, la reducción en el flotante podría llegar a ser tal que efectivamente las acciones cruzarían ese límite mencionado y, en consecuencia, saldrían del índice. **Según nuestros cálculos, esto sucedería solo si el flotante de las compañías se redujera por debajo de 5%.**
3. De salir una o ambas acciones del índice lo más probable es que se mantenga con menos de 25 especies hasta el rebalanceo de noviembre.

Una vez más, finalizadas estas operaciones, y si el cambio en los flotantes supera el 5%, podría tener lugar un nuevo evento extraordinario por parte de MSCI para ajustar las ponderaciones.

Dirección de Estructuración en Mercado de Capitales

Gerencia Soluciones de Inversión  
gerenciasolucionesdeninversion@bancolombia.com.co

Tabla 1. Estimación MSCI COLCAP

Ticker	Peso estimado (%)	Peso actual (%)	Cambio (%)
PFBICOLOMBIA	16.7%	16.2%	0.52%
ECOPETROL	16.4%	16.6%	-0.21%
ISA	10.6%	10.3%	0.27%
BCOLOMBIA	10.1%	9.9%	0.23%
CEB	7.0%	6.9%	0.18%
NUTRESA	4.2%	3.9%	0.30%
PFAVAL	4.2%	4.1%	0.14%
GRUPOARGOS	4.0%	3.9%	0.13%
PFDVVNDA	3.3%	3.2%	0.08%
GRUPOSURA	3.1%	3.6%	-0.52%
CEMARGOS	2.9%	2.8%	0.08%
CORFICOLCF	2.8%	2.7%	0.13%
PFGROUPSURA	2.6%	2.5%	0.12%
CELSIA	2.1%	2.1%	0.07%
PFGROUPOARG	2.0%	2.0%	0.08%
GRUBOLIVAR	1.7%	1.6%	0.10%
BOGOTA	1.5%	1.4%	0.08%
CNEC	1.4%	1.4%	0.02%
PROMIGAS	0.9%	0.9%	0.03%
PFCEMARGOS	0.9%	0.8%	0.04%
TERPEL	0.4%	0.4%	0.02%
PFCORFICOL	0.3%	0.3%	0.02%
BVC	0.3%	0.3%	0.01%
MINEROS	0.3%	0.4%	-0.04%
ETB	0.1%	0.1%	0.01%
EXITO		1.0%	

Fuente: Grupo Bancolombia.

Pesos actuales con base en ETF de iShares al cierre del 14/03/2022.

Tabla 2. Ajuste estimación canasta - ETF iColcap

No.	Nemotécnico / Ticker	Precio referencia (14/03/2022)	Estimación Bancolombia	ishares% (14/03/2022)	Cambio %	Flujos Preliminares (Millones COP)	Volumen Promedio Diario	Días promedio en ejecución
1	PFBCOLOMBIA	35,700	16.7%	16.2%	0.52%	37,266	21,771,171,885	2
2	ECOPETROL	3,207	16.4%	16.6%	-0.21%	(15,381)	26,532,690,160	1
3	ISA	23,000	10.6%	10.3%	0.27%	19,774	8,428,980,332	2
4	BCOLOMBIA	38,310	10.1%	9.9%	0.23%	16,706	7,647,840,607	2
5	GEB	2,470	7.0%	6.9%	0.18%	12,689	3,079,052,130	4
6	NUTRESA	44,220	4.2%	3.9%	0.30%	21,985	7,135,505,344	3
7	PFAVAL	1,032	4.2%	4.1%	0.14%	10,318	5,386,340,510	2
8	GRUPOARGOS	13,180	4.0%	3.9%	0.13%	9,346	5,503,600,497	2
9	PFDVVVND	30,700	3.3%	3.2%	0.08%	5,913	2,417,724,647	2
10	GRUPOSURA	31,950	3.1%	3.6%	-0.52%	(37,284)	14,899,743,543	3
11	CEMARGOS	5,995	2.9%	2.8%	0.08%	5,549	2,837,480,012	2
12	CORFICOLCF	27,700	2.8%	2.7%	0.13%	9,646	2,395,241,185	4
13	PFRUPURA	22,610	2.6%	2.5%	0.12%	8,999	3,827,836,818	2
14	CELSIA	4,260	2.1%	2.1%	0.07%	5,362	876,339,991	6
15	PFRUPUARG	9,300	2.0%	2.0%	0.08%	5,793	981,754,823	6
16	GRUBOLIVAR	101,800	1.7%	1.6%	0.10%	7,035	708,350,696	10
17	BOGOTA	71,900	1.5%	1.4%	0.08%	5,784	779,763,148	7
18	CNEC	9,700	1.4%	1.4%	0.02%	1,780	1,628,747,277	1
19	PROMIGAS	7,000	0.9%	0.9%	0.03%	2,526	313,319,598	8
20	PFCMARGOS	4,050	0.9%	0.8%	0.04%	2,705	319,489,402	8
21	TERPEL	11,350	0.4%	0.4%	0.02%	1,193	364,211,589	3
22	PFCORFICOL	22,900	0.3%	0.3%	0.02%	1,641	186,043,023	9
23	BVC	9,625	0.3%	0.3%	0.01%	849	195,358,017	4
24	MINEROS	3,412	0.3%	0.4%	-0.04%	(2,627)	608,906,021	4
25	ETB	188	0.1%	0.1%	0.01%	422	58,118,157	7
	EXITO	17,500		1.0%		-	278,827,135	0

Fuente: Grupo Bancolombia.

---

## CONDICIONES DE USO

Este informe ha sido preparado por la Dirección de Estructuración en Mercado de Capitales de Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa. 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 uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor. 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 documento 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, el mismo ha sido preparado 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 o pudo haber tomado información públicamente disponible producida por nuestro equipo de investigaciones económicas (Análisis Bancolombia). Este reporte ha sido preparado independiente y autónomamente a la luz de la información pública que hemos tenido disponible en el momento.

Bancolombia nunca le solicitará sus datos personales o de sus productos bancarios mediante vínculos de correo electrónico. En caso de recibir alguno, repórtelo de inmediato a [correospechoso@bancolombia.com](mailto:correospechoso@bancolombia.com)