



Dirección de Estructuración en Mercado de Capitales

Junio de 2022

Personas naturales, los mayores compradores

Nota de mercado

Informe de flujos junio

Personas naturales, los mayores compradores

En junio las personas naturales fueron el mayor comprador neto del mercado. El monto neto de compra fue COP151.903 mn. **Sus flujos representaron 14,9% del total de flujos del mes.** Entre las acciones que más compraron se destacan Ecopetrol (COP82.286 mn), Bancolombia preferencial (COP32.571 mn) y Bancolombia ordinaria (COP17.028 mn). En contraste, las mayores ventas netas se dieron en PF Aval (COP-15.902 mn), PF Davivienda (COP-4.592 mn) y Canacol (COP-2.393 mn).

Tal como ocurrió el pasado mayo, los extranjeros fueron los mayores vendedores netos en el mes. Su monto neto ascendió a COP-147.128 mn. **Sus flujos representaron 42,6% del total de flujos del mes.** Durante junio las mayores ventas se dieron en Ecopetrol (COP-90.304 mn), Bancolombia ordinaria (COP-80.321 mn) y Nutresa (COP-43.631 mn). Por otro lado, las más compradas fueron Bancolombia preferencial (COP88.596 mn), iColcap (COP12.592 mn) y Banco de Bogotá (COP6.594 mn).

Los fondos de pensiones fueron vendedores netos, con un monto de COP-123.517 mn. Bancolombia preferencial, iColcap y El Cóndor fueron las ventas más representativas de estos agentes, con flujos netos por COP-125.260 mn, COP-66.314 mn y COP-39.433 mn, respectivamente. Finalmente, en cuanto al porcentaje de participación en las ruedas de negociación, los más relevantes fueron extranjeros (42,6%), sociedades comisionistas de bolsa (15,9%) y fondos de pensiones y cesantías (15,1%).

En junio el MSCI Colcap cayó 17,5%

Ecopetrol (-27,8%), Grupo Sura preferencial (-26%) y Bancolombia (-26%) fueron las más desvalorizadas. Las acciones que presentaron las mayores valorizaciones fueron ETB (11,5%), Grupo Argos (11,2%) y Nutresa (7%).

Los mercados en la región mostraron un comportamiento también negativo en el mes. Chile mostró el mejor desempeño relativo tras caer 7,8%, seguido por México (-10%), Brasil, (-10,6%) y Perú (-16,9%). **El promedio de negociación diario del mercado local se ubicó en COP123.841 mn (-28,1% m/m, +60,8% a/a).**

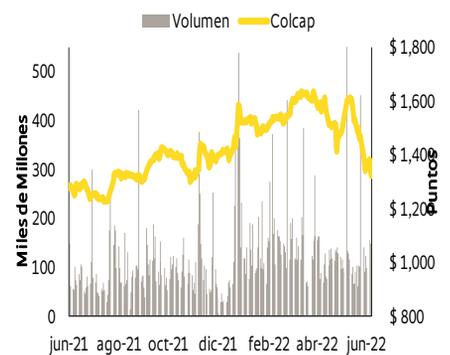
En el ranking de las más negociadas, Ecopetrol ocupó el primer lugar, con un volumen de COP692.665 mn, seguida por Bancolombia preferencial, con COP536.115 mn. Finalmente, revisando los límites de inversión de las AFP, encontramos que en el sistema el portafolio de mayor riesgo se encuentra con una holgura de 12,8%, el moderado de 2,3% y el conservador de 1,6%.

Dirección de Estructuración en Mercado de Capitales

Gerencia Soluciones de Inversión

Gerenciasolucionesdeni inversion@bancolombia.com.co

Evolución COLCAP últimos 12 meses



Fuente: Grupo Bancolombia, Reuters, BVC.

Acciones más negociadas (COP mn)



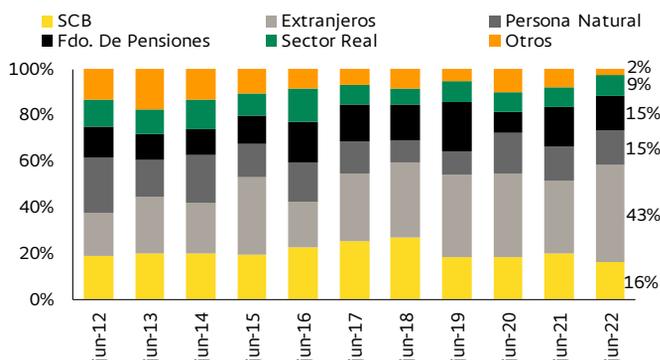
Fuente: Grupo Bancolombia, Reuters.

Transacciones (COP)

	Compradores	Vendedores	Neto	Participación
SCB	377,852	406,154	(28,302)	15.9%
Extranjeros	976,285	1,123,813	(147,528)	42.6%
Persona Natural	443,426	291,523	151,903	14.9%
Fdo. De Pensiones	311,340	434,857	(123,517)	15.1%
Sector Real	296,235	147,552	148,682	9.0%
Otros	27,000	38,296	(11,296)	1.3%
Carteras Colectivas	-	-	-	0.0%
ADRs	-	-	-	0.0%
Fondos	25,707	29,935	(4,228)	1.1%
Total	2,457,845	2,472,131		100.0%

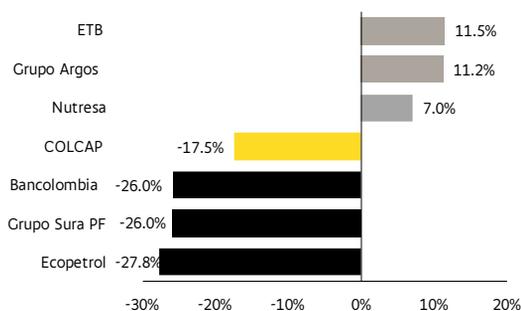
Fuente: BVC, Grupo Bancolombia.

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	(123,517)	(403,717)	(991,208)	217,514
Extranjeros	(147,528)	(332,336)	637,036	(753,252)
SCB	(28,302)	278,959	402,810	225,321
Persona Natural	151,903	453	(322,553)	(312,336)
Sector Real	148,682	608,317	482,136	507,829

COP mn	2 años	3 años	5 años	10 años
Fdo. De Pensiones	2,168,966	5,653,740	10,311,898	12,759,566
Extranjeros	(3,421,782)	(6,802,605)	(8,943,096)	(1,189,023)
SCB	(94,605)	(1,275,439)	(1,228,707)	1,250,410
Persona Natural	10,336	181,594	(1,606,655)	(7,599,794)
Sector Real	687,387	710,793	(662,615)	(6,249,322)

Fuente: BVC, Bancolombia

Tabla 2. Especies más negociadas por AFP (COPmn)

Más compradas			
3M	6M	6M	12M
Grupo Aval PF	119,879	Grupo Aval PF	179,751
Bancolombia	34,788	Corficolombiana	27,222
Corficolombiana	23,706	Canacol Energy	26,250
Ecopetrol	21,916	Banco de Bogotá	11,415
		Nutresa	33,562

Más Vendidas			
3M	6M	6M	12M
Bancolombia PF	(251,904)	Bancolombia PF	(393,964)
Icolcap	(118,521)	Icolcap	(326,552)
Grupo Argos	(52,966)	Ecopetrol	(130,239)
CEB	(42,923)	CEB	(106,757)
		Grupo Sura	(76,484)

Fuente: BVC, Bancolombia

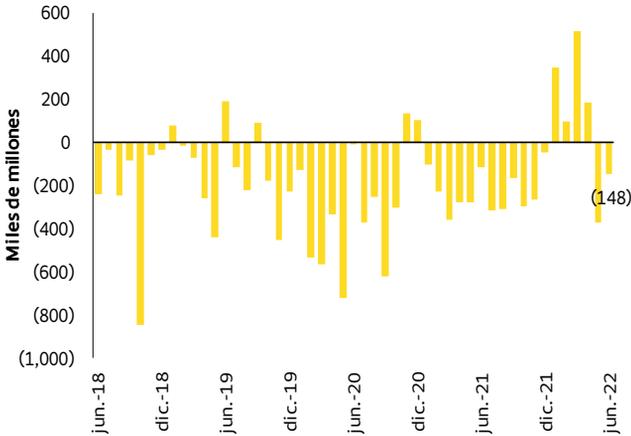
Tabla 3. Especies más negociadas por extranjeros (COPmn)

Más compradas			
3M	6M	6M	12M
Bancolombia PF	229,891	Bancolombia PF	648,215
Grupo Argos	64,947	Ecopetrol	233,640
ISA	49,566	ISA	175,889
Davivienda PF	40,732	Icolcap	57,374
		Bancolombia	33,887

Más Vendidas			
3M	6M	6M	12M
Grupo Sura	(488,116)	Grupo Sura	(561,669)
Bancolombia	(133,566)	Grupo Aval PF	(30,548)
Ecopetrol	(53,100)	Grupo Argos	(13,762)
Grupo Aval PF	(26,680)	Canacol Energy	(10,732)
		Corficolombiana	(164,997)

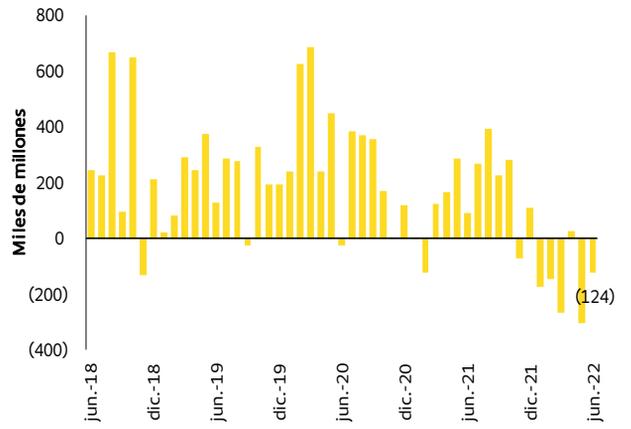
Fuente: BVC, Bancolombia

Evolución Extranjeros (COP000mn)



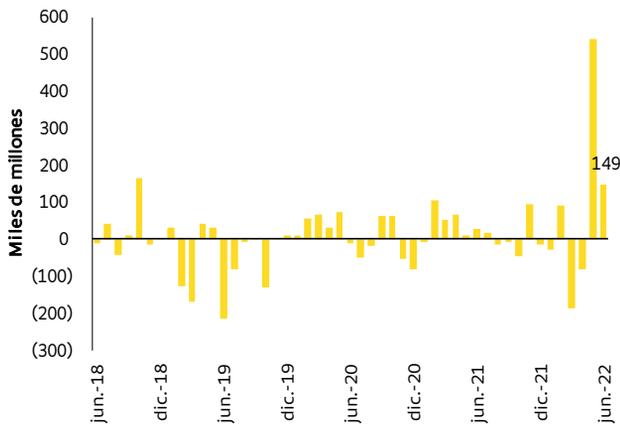
Fuente: BVC, Bancolombia

Evolución Fondos de Pensión (COP000mn)



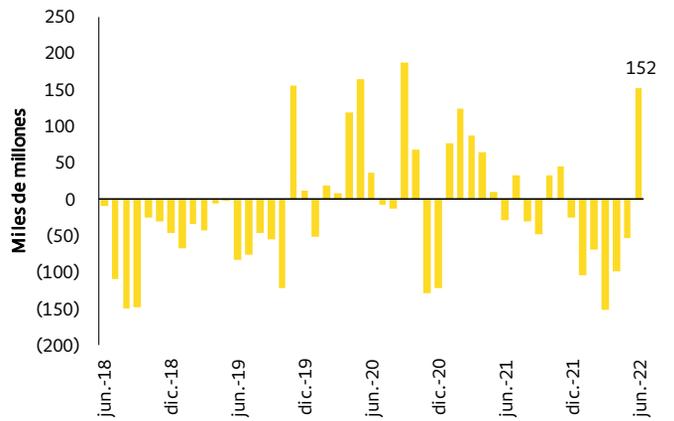
Fuente: BVC, Bancolombia

Evolución Sector Real (COP000mn)



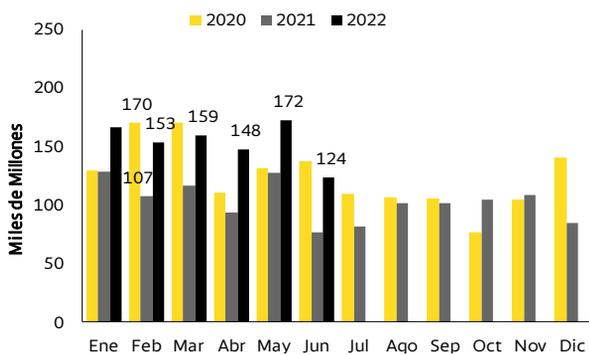
Fuente: BVC, Bancolombia

Evolución Personas Naturales (COP000mn)



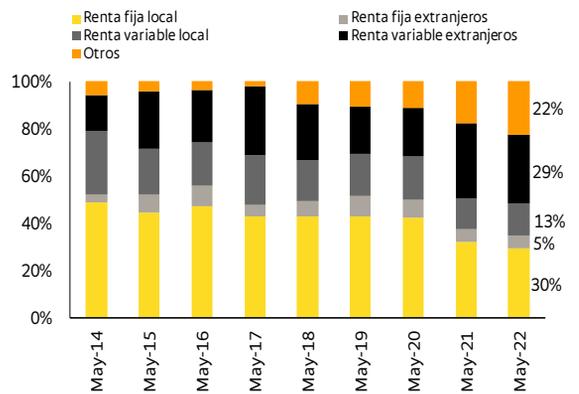
Fuente: BVC, Bancolombia

Volumen mensual promedio (COP000mn)



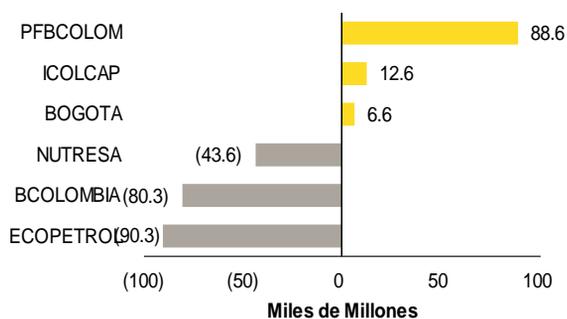
Fuente: BVC, Bancolombia

Evolución portafolio de inversión de las AFP



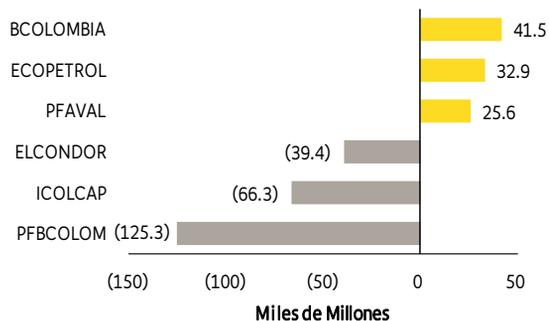
Fuente: Superintendencia Financiera, Bancolombia

Movimientos Extranjeros (COP000mn)



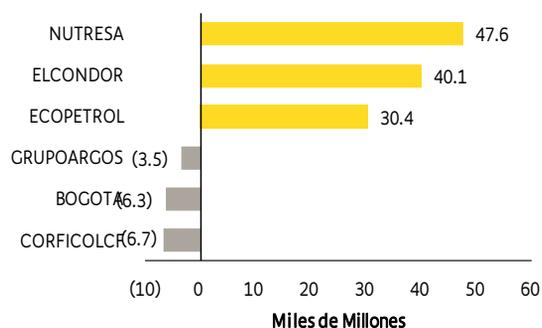
Fuente: BVC, Bancolombia

Movimientos Fondos de Pensiones (COP000mn)



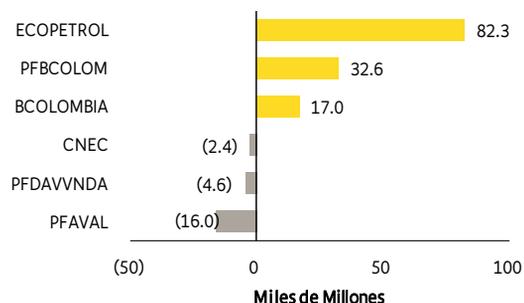
Fuente: BVC, Bancolombia

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	7.4%	11.6%	19.0%	15.0%	20.0%	7.6%	1.0%
	Moderado	14.6%	28.0%	42.6%	35.0%	45.0%	20.4%	2.4%
	Mayor Riesgo	19.4%	38.5%	57.9%	45.0%	70.0%	25.6%	12.1%
Porvenir	Conservador	7.0%	11.1%	18.1%	15.0%	20.0%	8.0%	1.9%
	Moderado	13.3%	29.3%	42.5%	35.0%	45.0%	21.7%	2.5%
	Mayor Riesgo	18.3%	38.4%	56.8%	45.0%	70.0%	26.7%	13.2%
Skandia	Conservador	7.2%	11.8%	18.9%	15.0%	20.0%	7.8%	1.1%
	Moderado	15.2%	28.8%	44.0%	35.0%	45.0%	19.9%	1.0%
	Mayor Riesgo	19.0%	38.4%	57.4%	45.0%	70.0%	26.0%	12.6%
Colfondos	Conservador	6.7%	11.6%	18.2%	15.0%	20.0%	8.3%	1.8%
	Moderado	14.3%	29.1%	43.4%	35.0%	45.0%	20.7%	1.6%
	Mayor Riesgo	18.6%	38.0%	56.6%	45.0%	70.0%	26.4%	13.4%
Sistema	Conservador	7.1%	11.4%	18.4%	15.0%	20.0%	7.9%	1.6%
	Moderado	14.0%	28.8%	42.7%	35.0%	45.0%	21.0%	2.3%
	Mayor Riesgo	18.8%	38.4%	57.2%	45.0%	70.0%	26.2%	12.8%

Fuente: Superintendencia Financiera, Bancolombia

Tabla 5. Principales Jugadores Bancolombia (COP000mn)

3M		6M		12M	
Sector Real	23.52	Sector Real	(8.37)	Sector Real	(14.77)
Pna Natural	21.23	Pna Natural	(6.87)	Pna Natural	(37.91)
Extranjeros	(133.57)	Extranjeros	34.85	Extranjeros	33.89
AFP	34.79	AFP	(15.36)	AFP	(25.87)

Tabla 6. Principales Jugadores Nutresa (COP000mn)

3M		6M		12M	
Sector Real	41.64	Sector Real	42.38	Sector Real	39.63
Pna Natural	(15.58)	Pna Natural	(54.61)	Pna Natural	(85.67)
Extranjeros	(25.89)	Extranjeros	(2.08)	Extranjeros	(9.59)
AFP	(1.94)	AFP	1.76	AFP	33.56

Tabla 7. Principales Jugadores Ecopetrol (COP000mn)

3M		6M		12M	
Sector Real	(18.83)	Sector Real	(42.74)	Sector Real	(39.68)
Pna Natural	72.00	Pna Natural	(104.94)	Pna Natural	(67.57)
Extranjeros	(53.10)	Extranjeros	233.64	Extranjeros	(180.50)
AFP	21.92	AFP	(130.24)	AFP	285.63

Tabla 8. Principales Jugadores ICOLCAP (COP000mn)

3M		6M		12M	
Sector Real	(32.59)	Sector Real	(55.33)	Sector Real	(55.85)
Pna Natural	(3.58)	Pna Natural	(4.52)	Pna Natural	(5.53)
Extranjeros	20.81	Extranjeros	57.37	Extranjeros	49.16
AFP	(118.52)	AFP	(326.55)	AFP	(236.28)

Tabla 9. Principales Jugadores ISA (COP000mn)

3M		6M		12M	
Sector Real	(4.08)	Sector Real	(31.27)	Sector Real	(95.51)
Pna Natural	1.07	Pna Natural	(32.13)	Pna Natural	(36.25)
Extranjeros	49.57	Extranjeros	175.89	Extranjeros	24.74
AFP	(34.13)	AFP	(99.52)	AFP	32.17

Tabla 10. Principales Jugadores Cemargos (COP000mn)

3M		6M		12M	
Sector Real	(20.72)	Sector Real	6.55	Sector Real	23.17
Pna Natural	(11.25)	Pna Natural	16.67	Pna Natural	15.27
Extranjeros	64.95	Extranjeros	(13.76)	Extranjeros	(6.48)
AFP	(52.97)	AFP	(29.02)	AFP	(22.19)

Tabla 11. Principales Jugadores Grupo Argos (COP000mn)

3M		6M		12M	
Sector Real	(20.72)	Sector Real	6.55	Sector Real	23.17
Pna Natural	(11.25)	Pna Natural	16.67	Pna Natural	15.27
Extranjeros	64.95	Extranjeros	(13.76)	Extranjeros	(6.48)
AFP	(52.97)	AFP	(29.02)	AFP	(22.19)

Tabla 12. Principales Jugadores PF Bancolombia (COP000mn)

3M		6M		12M	
Sector Real	(35.57)	Sector Real	(82.19)	Sector Real	(90.89)
Pna Natural	(22.44)	Pna Natural	(184.22)	Pna Natural	(225.14)
Extranjeros	229.89	Extranjeros	648.21	Extranjeros	648.92
AFP	(251.90)	AFP	(393.96)	AFP	(409.49)

Tabla 13. Principales Jugadores Grupo Sura (COP000mn)

3M		6M		12M	
Sector Real	665.92	Sector Real	716.51	Sector Real	735.04
Pna Natural	(11.48)	Pna Natural	(10.81)	Pna Natural	(26.48)
Extranjeros	(488.12)	Extranjeros	(561.67)	Extranjeros	(566.88)
AFP	(6.85)	AFP	(7.58)	AFP	(76.48)

Tabla 14. Principales Jugadores PF Aval (COP000mn)

3M		6M		12M	
Sector Real	0.90	Sector Real	(7.73)	Sector Real	25.99
Pna Natural	(101.13)	Pna Natural	(107.16)	Pna Natural	(26.71)
Extranjeros	(26.68)	Extranjeros	(30.55)	Extranjeros	(559.52)
AFP	119.88	AFP	179.75	AFP	633.86

Fuente: BVC, Bancolombia

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado

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

Investigaciones Económicas

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

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

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

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

Jorge Eliécer Montoya Gallo
Analista IFRS 9
jomontoy@bancolombia.com.co

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

Natalia Sánchez Pérez
Estudiante en Práctica
natasanc@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 de Comercio
marivera@bancolombia.com.co

Andrés Felipe Sarmiento Fernández
Analista Sectorial de Agroindustria
ansarmie@bancolombia.com.co

Javier David Villegas Restrepo
Analista Sectorial Inmobiliario y Hotelería
javilleg@bancolombia.com.co

Maria José Bustamante Grajales
Analista Sectorial de Comercio
mabustam@bancolombia.com.co

Juan Esteban Echeverri Agudelo
Comunicaciones
jueagude@bancolombia.com.co

Santiago Gómez Monsalve
Auxiliar Administrativo
sgmonsa@bancolombia.com.co

Nohemí Samara Gaviria Meléndez
Estudiante en Práctica
nogaviri@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

Juan Camilo Dauder Sánchez
Analista Sector Construcción
jdauder@bancolombia.com.co

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

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

Laura Natalia Capacho Camacho
Analista Junior Sectorial
lcapacho@bancolombia.com.co

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

Edición

Alejandro Quiceno Rendón
Editor de Investigaciones
aqrendo@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 provisiones, 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 independiente 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	Restringido
Número de emisores con recomendación de:	10	2	5	1
Porcentaje de emisores con recomendación de:	56%	10%	28%	6%