

Rebalanceo del MSCI Colcap PEI podría ser el nuevo emisor del MSCI Colcap

ÚLTIMAS
NOTICIAS

El rebalanceo del índice MSCI Colcap se haría efectivo el día 31 de mayo de 2024. En esta ocasión quisimos traer nuestras estimaciones sobre la posible canasta, en donde esperamos que el PEI sea el nuevo emisor que se suma a la canasta del índice local. Tenemos en cuenta que el 21 de mayo se dará a conocer la canasta pro forma para el índice MSCI Colcap.

Escenario 1: PEI como el posible nuevo emisor del índice

En los primeros 5 meses del año el índice local ha pasado por diferentes eventos corporativos relevantes como la OPA por Nutresa o la conversión de acciones preferenciales a ordinarias de Cementos Argos. Estos eventos han ocasionado que la canasta actual cuente con 23 especies frente a las 25 especies con las que contaba hace un año. Sin embargo, es muy probable que la acción de PF-Cementos Argos sea eliminada del índice, puesto que luego de la operación de conversión el flotante del activo es apenas del 0.2% indicando que ya no cumple con los criterios de capitalización ajustada por libre flotación, adicionalmente, la canasta del ETF ya no cuenta con participación en PF-Cementos Argos.

En este escenario el administrador del índice deberá agregar una nueva especie para completar el requerimiento mínimo de 23 especies para el MSCI Colcap. Consideramos que el nuevo emisor a ser parte del índice podría ser el PEI, el cual pasaría a tener una participación del 3.4% en el índice local.

Nuestras razones para considerar la inclusión de PEI en el índice se basan en el cumplimiento de los cuatro criterios de la metodología, incluyendo el FIF (Foreign Inclusion Factor). Adicionalmente, creemos que la bursatilidad de PEI se encuentra por encima de otros activos que parecieran cumplir en mayor proporción con los ratios de liquidez de 3 y 12 meses, como es el caso de Éxito o BHI. Aludimos a que el flotante de PEI permite mayor transaccionalidad y cubre al activo de posibles tomas hostiles en el futuro que repercutan en una eventual salida futura, teniendo en cuenta que el flotante del activo es del 100% y que uno de los objetivos del administrador del índice es evitar la constante entrada y salida de activos de la canasta ya que esto tiende a tener efectos negativos sobre la replicabilidad del índice.

Finalmente, en temas exógenos a la metodología creemos que lo más sensato es añadir a PEI al índice local, permitiendo diversificación al universo de acciones de la Bolsa de Valores de Colombia, lo que reforzaría el atractivo internacional puesto

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones
Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

Jahnisi Arley Cáceres Gómez
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

que nuestro índice se encuentra muy concentrado en el sistema bancario, con una participación del 35% por parte de los bancos.

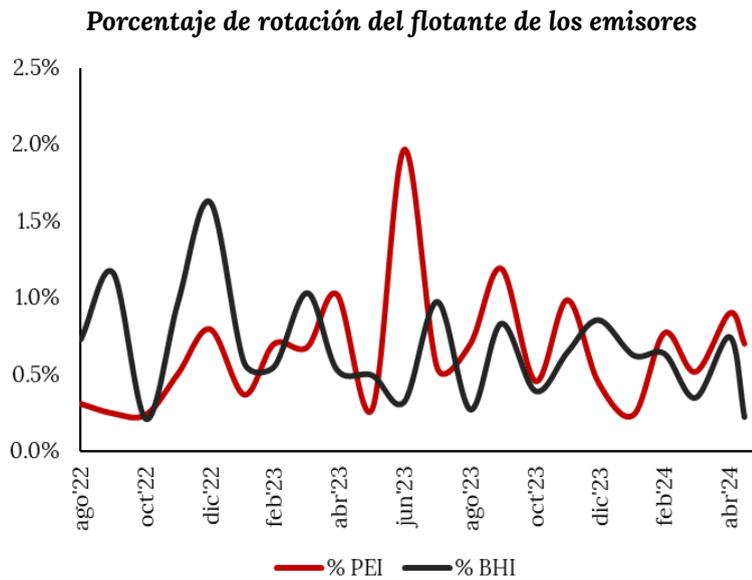
1. Inclusión PEI:

Emisor	Canasta Colcap	ETF Colcap	Variación	Flujos (COP m)	Num. De Acciones*	Días	Diario negociado (COP m)**
PFBCOLOM	18.4%	19.0%	-0.68%	- 41,061	- 1,232,315	- 2.1	19,984
ECOPETROL	13.7%	14.2%	-0.51%	- 30,662	- 13,448,236	- 2.5	12,290
BCOLOMBIA	10.7%	11.1%	-0.40%	- 24,019	- 694,597	- 1.9	12,652
ISA	10.1%	10.5%	-0.38%	- 22,631	- 1,207,630	- 3.0	7,584
GEB	8.5%	8.8%	-0.31%	- 18,918	- 7,507,329	- 6.5	2,927
GRUPOARGOS	5.8%	6.1%	-0.22%	- 13,085	- 805,737	- 2.7	4,909
PFGRUPSURA	3.2%	3.3%	-0.11%	- 6,614	- 283,629	- 2.7	2,411
PFGRUPOARG	3.0%	3.2%	-0.11%	- 6,541	- 554,345	- 7.9	825
CELSIA	2.7%	2.8%	-0.10%	- 5,963	- 1,418,157	- 3.4	1,757
PFDVVNDA	2.7%	2.81%	-0.09%	- 5,574	- 256,646	- 2.7	2,035
PFAVAL	2.6%	2.6%	-0.09%	- 5,372	- 11,602,618	- 3.2	1,691
CEMARGOS	6.4%	6.5%	-0.08%	- 4,725	- 559,797	- 1.0	4,539
GRUPOSURA	2.3%	2.4%	-0.08%	- 4,523	- 111,684	- 4.7	956
CORFICOLCF	1.9%	1.9%	-0.07%	- 4,192	- 283,218	- 4.8	873
GRUBOLIVAR	1.3%	1.3%	-0.05%	- 2,828	- 43,107	- 5.0	570
PROMIGAS	1.0%	1.0%	-0.03%	- 1,994	- 284,819	- 12.9	155
BOGOTA	0.8%	0.9%	-0.03%	- 1,902	- 67,779	- 4.3	440
MINEROS	0.5%	0.5%	-0.02%	- 1,057	- 326,772	- 1.8	595
TERPEL	0.4%	0.4%	-0.01%	- 780	- 93,866	- 6.2	126
CNEC	0.3%	0.4%	-0.01%	- 689	- 49,488	- 2.0	346
PFCORFICOL	0.3%	0.3%	-0.01%	- 578	- 35,878	- 3.8	153
ETB	0.0%	0.0%	0.00%	- 228	- 2,284,848	- 15.3	15
PEI	3.4%	0.0%	3.38%	203,937	3,166,721	244.2	835

Fuente: BVC | Blackrock | Cálculos realizados por Acvaeconomía con la canasta vigente para el ETF el día 09/05/24 | Promedio de Negociación de los últimos 4 meses

En el cumplimiento del primer escenario, las acciones de PEI reflejarían flujos de compra de cerca de COP\$203 mil millones y los mayores flujos de venta se observarían en las acciones de PF-Bancolombia (COP\$41 mil millones) y Ecopetrol (COP\$30 mil millones).

Realizamos la comparativa en el porcentaje de rotación de las acciones o títulos entre PEI y BHI, teniendo en cuenta principalmente su flotante, lo que nos permite observar de forma un poco más detallada las transacciones sobre las acciones que efectivamente se encuentran en circulación en bolsa. En este sentido observamos que PEI se encuentra en promedio por encima de BHI, lo que refleja mayor liquidez del activo del sector inmobiliario y lo que respalda nuestra perspectiva de su mayor probabilidad de entrada al índice. No incluimos Éxito a la comparativa debido a las transacciones que enfrentó el activo a lo largo del 2023 y que inyectó alta volatilidad al precio.



Fuente: Bloomberg | Cálculos realizados por Acvaeconomía

Escenario 2: Éxito o BHI como posibles nuevo emisores del índice

En un escenario en que el PEI no sea el emisor elegido para entrar al índice, las acciones que más suenan para entrar al índice son Éxito y BHI. Ambas acciones consideramos que tienen baja bursatilidad y que su alta posición de inversionistas controlantes no las hacen tan atractivas como para establecer su entrada al índice.

No obstante, ante este eventual escenario damos mayor probabilidad a la entrada de Éxito en contraste con BHI, esto debido a que los ratios de liquidez de Éxito sobrepasan a los de BHI de forma considerable, adicionalmente, ante la eventual salida de Nutresa a raíz de la OPA, el índice quedó sin emisores del sector de alimentos, por lo que Éxito podría ser un candidato ideal para su reemplazo.

2.1 Inclusión Éxito:

Emisor	Canasta Colcap	ETF Colcap	Variación	Flujos (COP m)	Num. De Acciones*	Días	Diario negociado (COP m)**
PFBCOLOM	18.9%	19.0%	-0.13%	- 8,087	- 242,695	- 0.4	19,984
ECOPETROL	14.1%	14.2%	-0.10%	- 6,039	- 2,648,526	- 0.5	12,290
BCOLOMBIA	11.1%	11.1%	-0.08%	- 4,729	- 136,768	- 0.4	12,652
ISA	10.4%	10.5%	-0.07%	- 4,457	- 237,821	- 0.6	7,584
GEB	8.7%	8.8%	-0.06%	- 3,726	- 1,478,510	- 1.3	2,927
GRUPOARGOS	6.0%	6.1%	-0.04%	- 2,577	- 158,673	- 0.5	4,909
PFGRUPOARG	3.1%	3.2%	-0.02%	- 1,070	- 90,690	- 1.3	825
CELSIA	2.8%	2.8%	-0.02%	- 1,039	- 247,162	- 0.6	1,757
PFGRUPSURA	3.3%	3.3%	-0.01%	- 871	- 37,367	- 0.4	2,411
CORFICOLCF	1.9%	1.9%	-0.01%	- 825	- 55,752	- 0.9	873
PFAVAL	2.6%	2.6%	-0.01%	- 788	- 1,701,218	- 0.5	1,691
PFDVVVDA	2.8%	2.81%	-0.01%	- 697	- 32,085	- 0.3	2,035
GRUBOLIVAR	1.3%	1.3%	-0.01%	- 556	- 8,477	- 1.0	570
GRUPOSURA	2.4%	2.4%	-0.01%	- 386	- 9,527	- 0.4	956
BOGOTA	0.9%	0.9%	-0.01%	- 375	- 13,348	- 0.9	440
PROMIGAS	1.0%	1.0%	0.00%	- 255	- 36,420	- 1.6	155
MINEROS	0.5%	0.5%	0.00%	- 208	- 64,342	- 0.4	595
ETB	0.0%	0.0%	0.00%	- 182	- 1,818,554	- 12.2	15
TERPEL	0.4%	0.4%	0.00%	- 120	- 14,445	- 1.0	126
CNEC	0.4%	0.4%	0.00%	- 65	- 4,689	- 0.2	346
PFCORFICOL	0.3%	0.3%	0.00%	- 36	- 2,211	- 0.2	153
CEMARGOS	6.6%	6.5%	0.11%	6,757	800,537	1.5	4,539
ÉXITO	0.5%	0.0%	0.50%	30,330	13,244,749	37.0	820

Fuente: BVC | Blackrock | Cálculos realizados por Acvaeconomía con la canasta vigente para el ETF el día 09/05/24 | Promedio de Negociación de los últimos 4 meses

En el cumplimiento del segundo escenario (Éxito), las acciones de Éxito reflejarían flujos de compra de cerca de COP\$30 mil millones junto a las acciones de Cementos Argos (COP\$6.7 mil millones) y los mayores flujos de venta se observarían en las acciones de PF-Bancolombia (COP\$8 mil millones) y Ecopetrol (COP\$6 mil millones).

2.2 Inclusión BHI:

Emisor	Canasta Colcap	ETF Colcap	Variación	Flujos (COP m)	Num. De Acciones*	Días	Diario negociado (COP m)**
PFBCOLOM	18.9%	19.0%	-0.17%	- 10,238	- 307,264	- 0.5	19,984
ECOPETROL	14.1%	14.2%	-0.13%	- 7,645	- 3,353,169	- 0.6	12,290
BCOLOMBIA	11.0%	11.1%	-0.10%	- 5,988	- 173,165	- 0.5	12,652
ISA	10.4%	10.5%	-0.09%	- 5,643	- 301,098	- 0.7	7,584
GEB	8.7%	8.8%	-0.08%	- 4,717	- 1,871,869	- 1.6	2,927
GRUPOARGOS	6.0%	6.1%	-0.05%	- 3,262	- 200,892	- 0.7	4,909
PFGRUPOARG	3.1%	3.2%	-0.02%	- 1,427	- 120,942	- 1.7	825
CELSIA	2.8%	2.8%	-0.02%	- 1,361	- 323,565	- 0.8	1,757
PFGRUPSURA	3.3%	3.3%	-0.02%	- 1,246	- 53,435	- 0.5	2,411
CORFICOLCF	1.9%	1.9%	-0.02%	- 1,045	- 70,594	- 1.2	873
PFAVAL	2.6%	2.6%	-0.02%	- 1,087	- 2,347,249	- 0.6	1,691
PFDVVNDA	2.8%	2.81%	-0.02%	- 1,015	- 46,737	- 0.5	2,035
GRUBOLIVAR	1.3%	1.3%	-0.01%	- 704	- 10,737	- 1.2	570
GRUPOSURA	2.4%	2.4%	-0.01%	- 656	- 16,192	- 0.7	956
BOGOTA	0.9%	0.9%	-0.01%	- 474	- 16,899	- 1.1	440
PROMIGAS	1.0%	1.0%	-0.01%	- 368	- 52,627	- 2.4	155
MINEROS	0.5%	0.5%	0.00%	- 264	- 81,465	- 0.4	595
ETB	0.0%	0.0%	0.00%	- 185	- 1,848,978	- 12.4	15
TERPEL	0.4%	0.4%	0.00%	- 163	- 19,627	- 1.3	126
CNEC	0.4%	0.4%	0.00%	- 106	- 7,612	- 0.3	346
PFCORFICOL	0.3%	0.3%	0.00%	- 71	- 4,407	- 0.5	153
CEMARGOS	6.6%	6.5%	0.10%	6,007	711,780	1.3	4,539
BHI	0.7%	0.0%	0.69%	41,658	166,630,673	244.9	170

Fuente: BVC | Blackrock | Cálculos realizados por
Acvaeconomía con la canasta vigente para el ETF el día
09/05/24 | Promedio de Negociación de los últimos 4
meses

En el cumplimiento del segundo escenario (BHI), las acciones de BHI reflejarían flujos de compra de cerca de COP\$41 mil millones junto a las acciones de Cementos Argos (COP\$6.0 mil millones) y los mayores flujos de venta se observarían en las acciones de PF-Bancolombia (COP\$10.2 mil millones) y Ecopetrol (COP\$7 mil millones).

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2024 Acciones & Valores S.A.