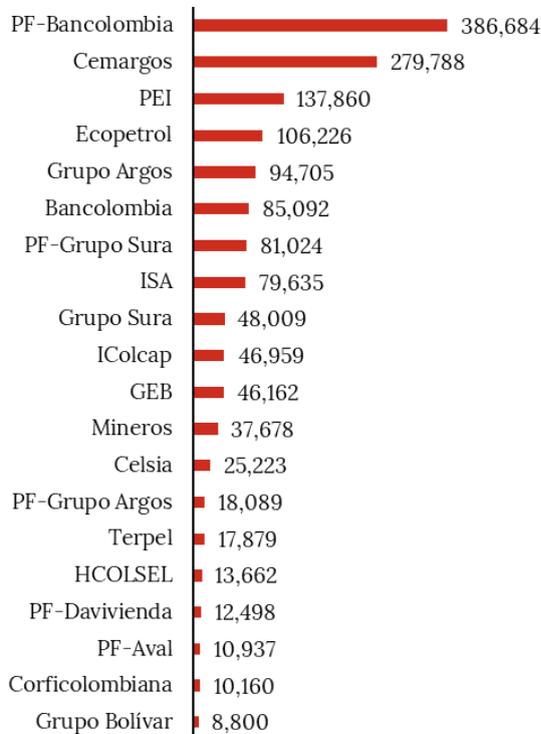


Septiembre 2024: Flujos de renta variable

En el ranking de las acciones más negociadas, durante septiembre, se encuentra **PF-Bancolombia**, ocupando el primer lugar, con un volumen de COP\$386.6 mil millones. Le sigue **Cemargos** con COP\$279.7 mil millones y en tercer lugar se encuentra **PEI** con COP\$137.8 mil millones. En septiembre, el índice local experimentó un retroceso, manteniendo una tendencia bajista que no logró revertirse a pesar de intentos en las últimas semanas. Los operadores estaban atentos al rebalanceo del S&P Colombia Select (HCOLSEL), que incluyó a Grupo Bolívar y Mineros, impulsando la valorización de ambos activos. Sin embargo, la presión sobre Ecopetrol limitó el potencial optimismo del índice.

Emisores más negociados septiembre (COP millones)



Héctor Wilson Tovar

Gerente
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

María Alejandra Martínez

Directora
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Jahnisi Arley Cáceres

Analista de renta variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina González

Analista de renta fija
diana.gonzalezs@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de divisas
laura.fajardo@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Natalia Toloza Acevedo

Practicante
natalia.toloza@accivalores.com



[@accivaloressa](#)



[Acciones y Valores](#)

**Suscríbete a
nuestros informes**

Ganadores y perdedores del índice

En septiembre, el MSCI Colcap retrocedió un -4.01 perdiendo el avance del mes anterior de +1.53%. Davivienda (+9.08%), Terpel (+5.37%) y Mineros(+4.44%) fueron las más valorizadas. Por el contrario, las tres acciones más desvalorizadas fueron Cemargos (-9.86%), Grupo Sura (-10.16%) y Canacol (-13.54%). En este mes, la mayoría de las acciones se ubicaron en terreno negativo pues la alta volatilidad en el mercado internacional restó apetito de inversión en las acciones locales donde el riesgo es mayor, lo anterior, se ve reflejado directamente en el desempeño del MSCI Colcap. Se resalta que Ecopetrol se ubicó en el cuarto lugar de las acciones con mayores pérdidas, con un -8.52 impulsado principalmente por la baja a la calificación que le dio JP Morgan a la compañía.

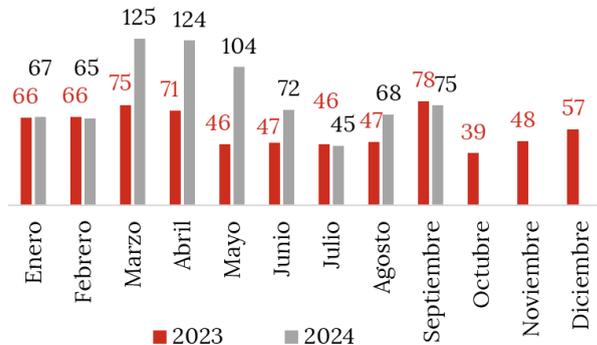
Principales ganadores y perdedores



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA - Var. 01/09/2024 - 30/09/2024

El volumen promedio diario de negociación en septiembre se ubicó en **COP\$75 mil millones**, ubicándose por encima del mes anterior y un poco por debajo del mismo mes en el año 2023. En septiembre, el mercado accionario tuvo un desempeño negativo, volviendo a una tendencia bajista que tuvo en meses anteriores. Según nuestras estimaciones, se esperaba un volumen de negociación de COP\$60 mil millones, una cifra por debajo del valor real (COP\$78 mil millones). Con lo anterior, para el próximo mes se espera que la liquidez continúe aumentando, alcanzando volúmenes de transacción cercanos a COP\$80 mil millones diarios.

Volumen Promedio Negociado Diario (COP mil millones)



Fuente: BVC - Investigaciones Económicas ACVA

Principales compradores y vendedores.

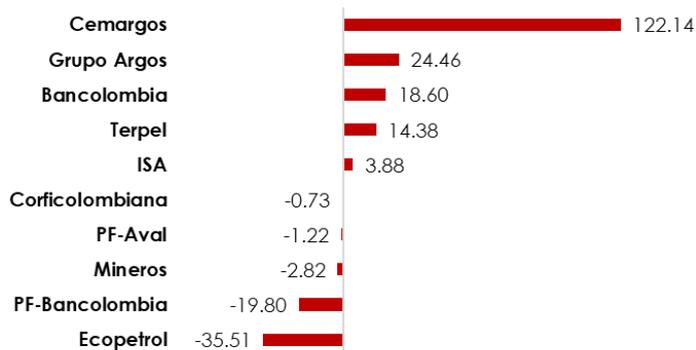
En septiembre, el **Sector Real** fue comprador neto de acciones locales con compras netas de COP\$155 mil millones, seguido los **Extranjeros** con compras netas por COP\$135.8 mil millones. Mientras que, **Los fondos de Pensiones y Cesantías** fueron el mayor vendedor, con ventas netas de COP\$211 millones. El flujo total de tuvo un aumento del +15% alcanzando los COP\$1.5 billones a comparación de los COP\$1.3 mil millones de flujo de agosto, este aumento de los flujos es notablemente menor del que se tuvo el mes pasado.

Participante	Compras	Ventas	Neto
Extranjeros	490,384	354,515	135,869
Fiduciarias	34,601	15,333	19,268
Fondos	113,327	119,667	-6,340
SCB	192,394	229,395	-37,001
PersonaNatural	241,705	235,604	6,101
SectorReal	273,114	117,499	155,615
FdodePensionesyCesantías	144,343	355,300	-210,957
FondosdeInversiónColectiva	57,087	42,121	14,966
SinClasificar	8,437	16,027	-7,589
FondodeEmpleados	0	103	-103
CompañíasdeSeguros	1,871	71,475	-69,604
Cooperativas	49	50	-1
SociedadesdeInversión	262	486	-223
Total	1,557,576	1,557,576	0

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas ACVA

Los Extranjeros fueron los principales compradores netos durante el mes. Sus principales compras se observaron en Cementos Argos (COP\$122.14 mil millones), Grupo Argos (COP\$24.46 mil millones), Bancolombia (COP\$18.60 mil millones), terpel (COP\$14.38 mil millones) e ISA (COP\$3.88 mil millones). Su principal venta fue Ecopetrol (COP\$35.51 mil millones) y PF-Bancolombia (COP\$19.8 mil millones).

Movimientos Extranjeros (COP mil mill.)

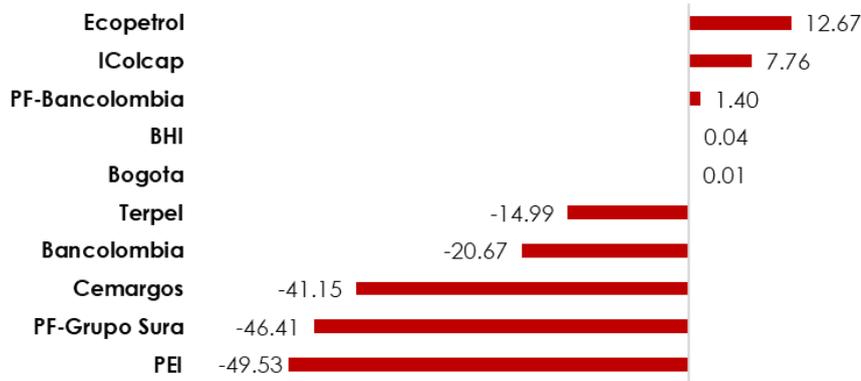


Fuente: BVC - Investigaciones Económicas ACVA

Las AFP's fueron nuevamente vendedores netos, con ventas se concentraron en activos como PEI (COP\$49.53 mil millones), igual que el mes pasado, PF-Grupo

Sura (COP\$46.41 mil millones) y Cemargos (COP\$41.15 mil millones). Su principal compra fue Ecopetrol (COP\$12.67 mil millones).

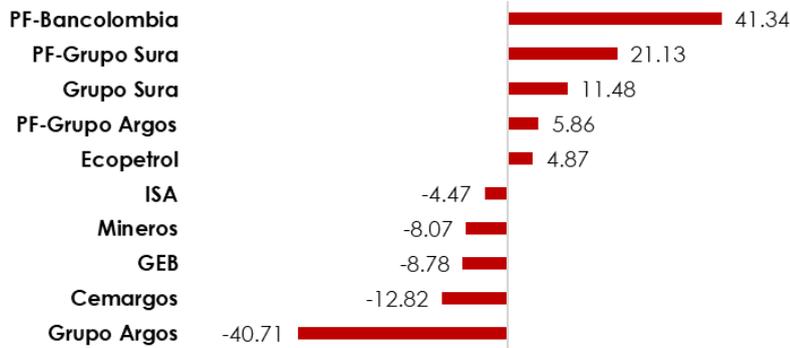
Movimientos AFPs (COP mil mill.)



Fuente: BVC - Investigaciones Económicas ACVA

Las Personas Naturales neutrales entre compras y ventas en el mes de septiembre. Sus ventas netas se concentraron en Grupo Argos (COP\$40.71 mil millones), Cemargos (COP\$12.82 mil millones) y GEB (COP\$8.78 mil millones). Mientras que sus compras se concentraron en PF-Bancolombia (COP\$41.34 mil millones), PF-Grupo Sura y Grupo Sura. Las Personas Naturales mostraron altos volúmenes de negociación este mes.

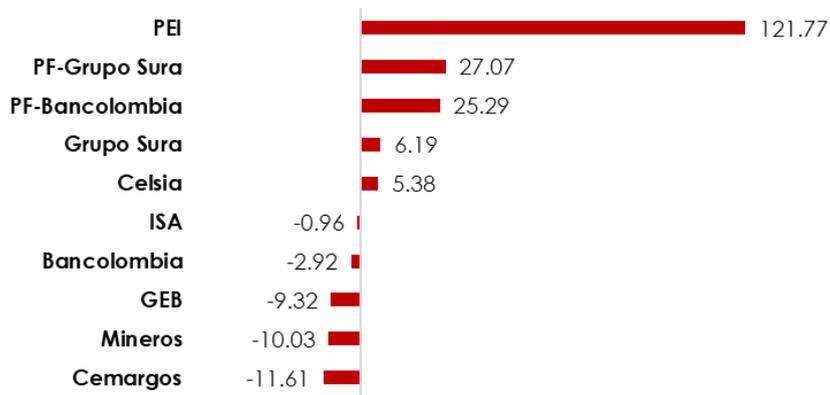
Movimientos Personas Naturales (COP mil mill.)



Fuente: BVC - Investigaciones Económicas ACVA

El Sector Real fue comprador neto de acciones en septiembre. Sus compras se centraron en PEI (COP\$121.749 mil millones), PF-Grupo Sura (COP\$27.07 mil millones) casi en la misma proporción de PF-Bancolombia (COP\$25.29 mil millones). Sus ventas principales fueron en Cemargos (COP\$11.61 mil millones) y Mineros (COP\$10.03 mil millones).

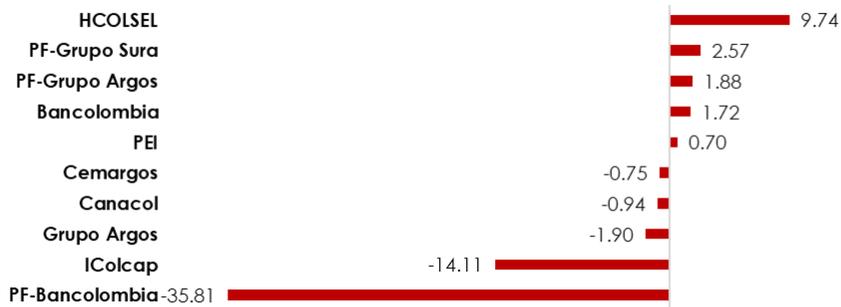
Movimientos Sector Real (COP mil mill.)



Fuente: BVC - Investigaciones Económicas ACVA

Las SCB fueron vendedoras netas de acciones durante este mes. Sus ventas se centraron especialmente en PF-Bancolombia por segundo mes consecutivo (COP\$35.81 mil millones), iColcap (COP\$14.11 mil millones) y Grupo Argos en menor medida (COP\$14.11 mil millones). Su compra principal fue el ETF HCOLSEL (COP\$9.74 mil millones).

Movimientos SCB (COP mil mill.)



Fuente: BVC - Investigaciones Económicas ACVA

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 construidos 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.