

ECONOMÍA

MERCADO INFORME

La bolsa prepara el relevo del Colcap

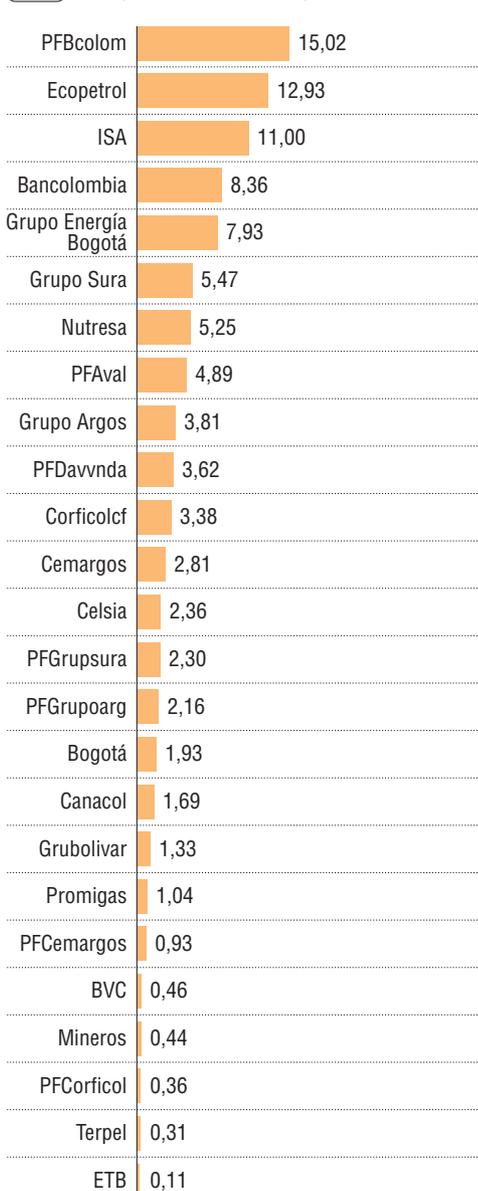
A finales de este mes el indicador bursátil será reemplazado por el MSCI Colcap. Así será el cambio.

ÍNDICE NUEVO MODELO EN LA BOLSA

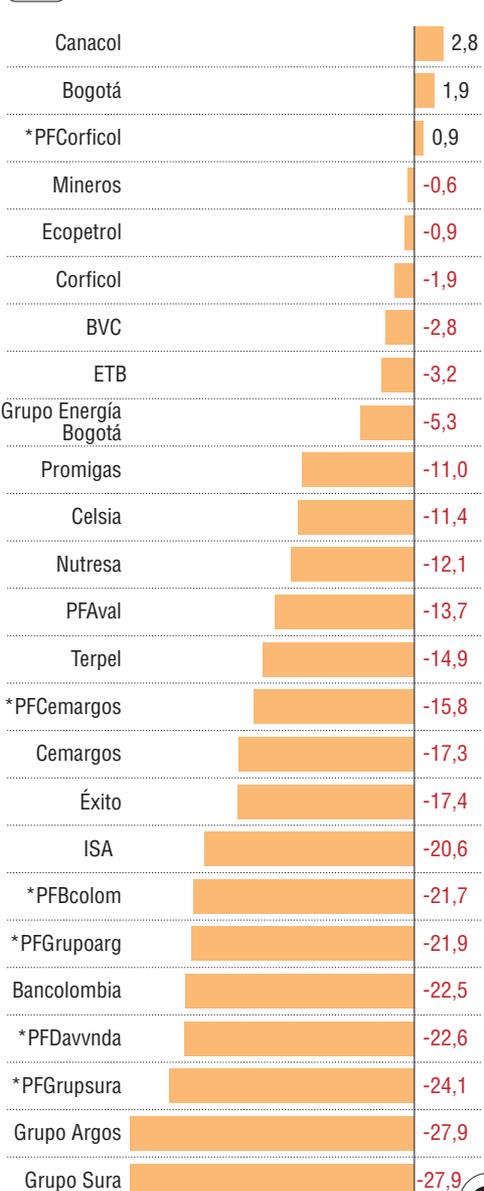
Evolución Colcap
Cifras en puntos



Canasta provisional del MSCI Colcap
Participación en %. PF: acción preferencial



Desempeño de las acciones
Cifras en %. Datos de enero - abril 2021



Por FERNEY ARIAS JIMÉNEZ

Después de trece años, el principal indicador bursátil del país, el Colcap, dejará de ser el referente del mercado accionario, luego de reemplazar en 2008 al Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia, IGBC.

A finales de este mes, tras la firma de una alianza entre la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y la sociedad estadounidense MSCI entrará en operación el índice MSCI Colcap, que estará compuesto por un mínimo de 20 emisores y 25 acciones y tendrá al año tres rebalances (febrero, mayo y agosto) y una recomposición en noviembre.

Es así que como preparación para el proceso de implementación del nuevo índice, desde el pasado 29 de marzo se inició la transición con la publicación de un índice provisional. Ayer, se informó que el índice MSCI Colcap proforma será determinado con base en información de capitalización de mercado, al cierre de hoy viernes.

Dicha canasta proforma del MSCI Colcap será publicada como boletín informativo en el portal web de BVC, el próximo 17 de mayo, a pesar de ser un día festivo en Colombia.

Las movidas

Hace un mes, tras publicarse la canasta provisional accionaria del índice MSCI Colcap, los analistas económicos de Casa de Bolsa, gerenciados por Ómar Suárez, destacaron la salida de la especie del Grupo Éxito de la llamada canasta en la transición hacia el nuevo índice, cuyo lugar reemplazaría la acción de Grupo Bolívar.

Igualmente, sobresalió el incremento en la participación de la acción de Bancolombia, al considerar que la metodología de MSCI no maneja límites en la ponderación de los emisores o de las especies, como sí lo hacía la metodología del Colcap.

En la misma línea se pronunció la dirección de Investigaciones Económicas de Bancolombia cuyas estimaciones apuntaron a que los principales cambios se darían en la participación que tendrían las acciones del Grupo Bancolombia, que como emisor aumentaría su participación en el nuevo índice (ver gráfico).

“Cabe resaltar que bajo la nueva metodología no tendría

\$11.500

cotización con la que abrió este viernes la acción de la Bolsa de Valores (BVC).

restricción del 20 % que incorpora el índice actual (Colcap). Adicionalmente, se evidenciaría la inclusión de Grupo Bolívar y la salida de Éxito”, anotó el grupo de analistas que lidera, Juan Pablo Espinosa.

Los índices bursátiles

Un indicador como el Colcap y su próximo reemplazo dan cuenta de la evolución de un mercado en función del comportamiento de las cotizaciones de los títulos más representativos (ver Para saber más).

Estos, se componen de un conjunto de instrumentos, como las acciones de la bolsa de valores, y busca capturar las características y los movimientos de valor de esos activos que lo componen. También es una medida del rendimiento que este conjunto de activos ha observado durante un período determinado.

El Colcap es un índice de capitalización que refleja las variaciones de los precios de las acciones más líquidas de la BVC, en el que la participación de cada acción en el índice está determinada por el correspondiente valor de la capitalización bursátil ajustada (flotante de la compañía multiplicado por el último precio).

Es decir que al cierre de la jornada bursátil del miércoles 12 de mayo, cuando la acción de Ecopetrol se cotizó a 2.370 pesos, en una eventual operación de compra de todas las acciones de la petrolera (41.116,69 millones) estas tendrían un valor de 97,44 billones de pesos.

Este tipo de información es actualizada diariamente por la BVC con los precios de cierre de la jornada bursátil de cada una de las empresas listadas en el mercado.

El valor inicial del índice Colcap fue equivalente a 1.000 puntos y su primer cálculo se realizó el día 15 de enero de 2008. Desde entonces el indicador ha observado registros mínimos de 744,27 unidades en noviembre de 2008 (coincidiendo con la crisis global de ese año) y su mejor desempeño se observó en noviembre de 2010, cuando llegó a 1.942,37

DICEN DE...

RESULTADO ENTRE ENERO Y MARZO 2021

La BVC es una sociedad anónima que a marzo contabilizó ingresos totales consolidados por \$48.999 millones, observando una disminución de 26 % frente al primer trimestre de 2020. La utilidad neta mostró también una disminución de 76 %, finalizando en \$8.892 millones. Analistas de Casa de Bolsa consideraron los resultados como neutrales, y explicaron la contracción de la utilidad neta de la compañía a la disminución en los ingresos provenientes de negociación en renta variable y en su mayoría al incremento en los costos ordinarios de la operación provenientes de proyectos.

DESEMPEÑO INFORME

A marzo, la economía dio señales de recuperación

Mejoría estaría impulsada por la industria, el sector público y los servicios financieros. No obstante, PIB trimestral sería negativo.

Por **FERNEY ARIAS JIMÉNEZ**

Hoy se conocerá cómo le fue a la economía colombiana en el primer trimestre de este año, pues el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (Dane) revelará las cifras que en ese periodo observó el Producto Interno Bruto (PIB).

El mes pasado, 34 analistas que contestaron la Encuesta Mensual de Expectativas Económicas del Banco de la República estimaron que el indicador sería negativo y se ubicaría en -1,6 %.

Por su parte, en la Encuesta de Opinión Financiera de Fedesarrollo los consultados apostaron por un resultado entre 0 % y -3 %, con un -1,5 % como respuesta media. Los analistas del Banco Itaú, por ejemplo, prevén que en el primer trimestre de este año la actividad económica continuó recuperándose y que se observe una contracción de 1,0 %.

“La mejoría estaría impulsada por la industria, el sector público y los servicios financieros. Mientras tanto, construcción y minería serían las tres claves”, anotó Itaú.

Otros análisis

Por su parte, BBVA Research estima que el crecimiento del PIB en el primer trimestre se ubicaría entre -1,3 % y -0,9 %, y explica que este resultado se obtiene del nuevo indicador BBVA GDP Tracker para Colombia.

20,1%

aumentaron las ventas del comercio en marzo, según reveló ayer el Dane.

Según se explicó el modelo está basado en la proyección en tiempo real de un conjunto de variables económicas publicadas por otras instituciones y las transacciones en BBVA que son identificadas hacia compras de consumo e inversión.

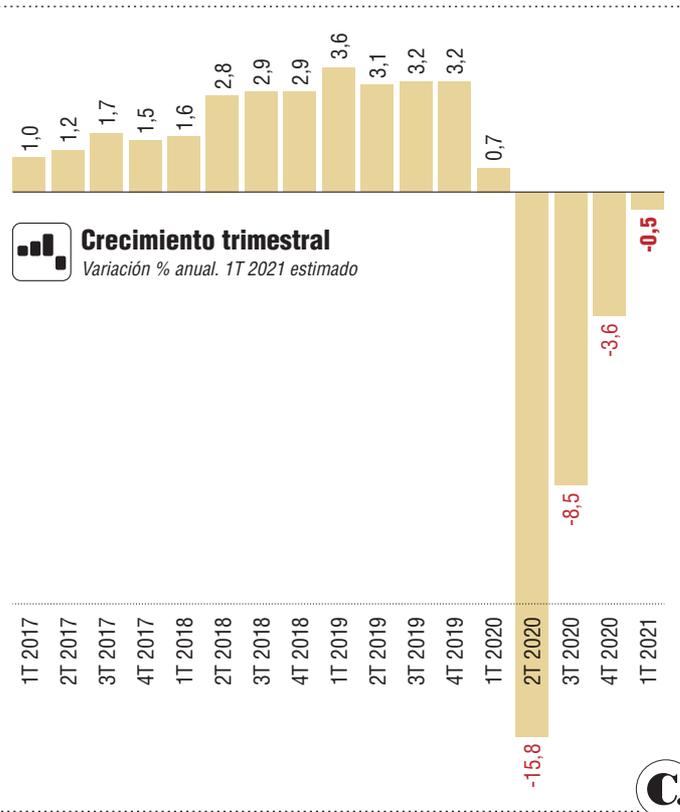
“Con este indicador es posible hacer pronósticos en tiempo real de la actividad económica y, en especial, del PIB que será publicado este viernes. Según este análisis, el resultado mostrará una caída entre -0,9 % y -1,3 %”, aseguró **Mauricio Hernández**, economista de BBVA Research en Colombia.

Además, mencionó que el el Indicador de Seguimiento



INDICADORES

DESEMPEÑO DEL PIB COLOMBIANO



Fuente: Grupo Bancolombia. Infografía: EL COLOMBIANO © 2021. RR (N4)



RADIOGRAFÍA

PROYECCIONES PARA FIN DE AÑO

Sobre el crecimiento de la economía colombiana para todo el año 2021, las previsiones son positivas. En la encuesta de Fedesarrollo se contempla que estará entre un 4,5 % y 5,3 %, con 4,8 % como respuesta media. El Banco Itaú anticipa que la economía colombiana crezca 5,0 % luego de registrar una contracción de 6,8 % en 2020. BBVA opina que la economía colombiana tendrá un mejor cierre gracias a la recuperación económica de Estados Unidos y a los buenos precios del petróleo. Según los cálculos de BBVA Research, se espera un crecimiento del PIB de 5,5 % para 2021.

a la Economía (ISE) del Dane del mes de marzo crecerá entre 3,9 % y 5,1 %, siendo el primer dato positivo de este indicador desde febrero de 2020”, añadió

Según el análisis de BBVA, los efectos de las cuarentenas localizadas en enero fueron menos negativos de lo esperado, mientras que la recuperación de la demanda y la actividad productiva en febrero y marzo fue sobresaliente.

20,7%

creció la producción manufacturera en marzo, según cifras del Dane.

Mayor optimismo

A su turno, los investigadores económicos del Grupo Bancolombia señalaron que a pesar de un inicio accidentado, por un enero enmarcado en el retorno de las restricciones a la movilidad ante la segunda ola de contagios de la covid, la actividad económica nacional habría logrado mantener un ritmo sólido de avance durante el resto del primer trimestre del año (ver Radiografía).

“En línea con las lecturas más recientes de nuestro NowCast Bancolombia, así como de algunos indicadores de consumo en tiempo real estimamos que la variación del PIB se habría ubicado en un -0,5 % durante este trimestre”, plantearon los analistas de esa entidad, liderados por **Juan Pablo Espinosa**.

Además, consideraron que la normalización de la convivencia de los hogares y las empresas con el contexto de emergencia sanitaria y el impulso desde la política económica habrían sido las claves para permitir un crecimiento trimestral ■

Grupo Argos lanza plan de más de 6.000 empleos

Por **DIEGO VARGAS RIAÑO**

Mediante documento oficial el Grupo Argos anunció tres acciones para “apoyar a Colombia” durante la situación social que atraviesa.

Se trata de la primera Alianza Empresarial de la Reactivación del Empleo para formar y conectar con oportunidades a 6.000 jóvenes y mujeres, y en la que se invertirán \$16.000 millones. “Esta alianza que venimos trabajando desde hace un año, pretende formar de manera rápida y pertinente a nuestros jóvenes y conectarlos con oportunidades de empleo de calidad, formal y sostenible”, explicó Jorge Mario Velásquez, presidente Grupo Argos.

\$16.000

millones invertirá Grupo Argos en el plan para el empleo.

Igualmente socializó la estrategia Sembrando Futuro, con la que sembrará un millón de árboles anuales adicionales a los ocho millones con los que ya lo hizo, en territorio nacional.

Aseguró que en este caso se generan 1.000 empleos por cada árbol sembrado y en el presente año la inyección de capital para Sembrando Futuro será de \$2.700 millones.

En tanto, el tercer programa es Ambientes Saludables que buscará “mejorar la vivienda y calidad de vida” de 5.200 personas en el país este año, adicional a las 35.000 que hasta la fecha lo han hecho.

“Continuaremos dignificando los entornos de vivienda de nuestras comunidades vecinas en Antioquia, Valle, Sucre, Bolívar y Atlántico, reemplazando pisos en tierra por pisos en concreto y desarrollando entornos saludables con cocinas y baños”, reseñó.

Según Velásquez, estos tres programas totalizan acciones que superan los \$20.000 millones “y configuran una respuesta solidaria y concreta de la organización a la coyuntura actual generando más de 4.000 puestos de trabajo”. Cabe destacar que la compañía logró ingresos de \$3,7 billones en el primer trimestre, que estuvieron por encima de los \$3,6 billones del mismo tramo de 2020 ■

PARA SABER MÁS

TERMÓMETROS ECONÓMICOS

Los índices bursátiles se utilizan para identificar la percepción del mercado frente al comportamiento de las empresas y de la economía. También para gestionar profesionalmente los portafolios de negocio, a través del uso de claras referencias del desempeño. Al seleccionar una canasta accionaria, lo que se puede determinar, por ejemplo, sería la liquidez, es decir la facilidad de comprar o vender determinada acción. Otras medidas de liquidez adoptadas por el mercado son: el volumen transado, la rotación, la frecuencia y el número de operaciones durante una jornada bursátil.

puntos (año de los rescates fiscales para evitar quiebra de varios países europeos).

Según se ha explicado, el nivel inicial del nuevo índice MSCI Colcap continuará a partir del último nivel del índice Colcap de la BVC existente al momento de la transición.

El socio

MSCI es un proveedor de herramientas y servicios de soporte de decisiones críticas para la comunidad de inversión global. Con más de 45 años de experiencia en investigación, datos y tecnología, esta empresa asegura impulsar mejores decisiones de inversión al permitir que los clientes comprendan y analicen los factores clave de riesgo y rendimiento y construyan con seguridad carteras más efectivas.

“Este es un gran paso en la internacionalización del mercado colombiano mediante la implementación de la metodología de MSCI, principal proveedor de índices accionarios para mercados emergentes en el mundo”, comentó **Juan Pablo Córdoba**, presidente de la BVC, en noviembre cuando se anunció la alianza.

Igualmente, sostuvo que el fortalecimiento del principal índice de la bolsa colombiana, el Colcap, con la experiencia y la metodología implementada por MSCI, aumentaría la transparencia de este mercado y el atractivo de Colombia y la región como economías en crecimiento y opciones de inversión (ver Dicen de...).

El nuevo MSCI Colcap ha sido diseñado para generar mayores elementos de consistencia y transparencia en línea con las metodologías internacionales, insistió Córdoba ■

EN DEFINITIVA

Para darles más confianza a los inversionistas la Bolsa de Valores de Colombia suscribió una alianza que hará que a finales de este mes el mercado cuente con un nuevo indicador bursátil.