



Reporte sectorial

Informe trimestral AFP, Fiduciarias, SCB y Aseguradoras

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercados

 **Grupo
Bancolombia**

Octubre 2024



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

Daniel Felipe Ramírez Cadavid
Especialista Gobierno e
Instituciones Financieras
drcadavi@bancolombia.com.co

Andrés Camilo Miranda
Analista Gobierno e Instituciones
Financieras
acmirand@bancolombia.com.co

Servicios financieros no bancarios en 2T24

AFP: nuevos afiliados y rentabilidad de los fondos retrocedieron en el 2T24, mientras el valor de los fondos mantiene una dinámica favorable

Al finalizar el 2T24, el valor total de los fondos sigue presentando una dinámica positiva, hasta alcanzar COP438 bn (+14,7% a/a), completando 14 meses de crecimiento doble dígito y se traduce en un fuerte crecimiento de COP32 bn frente al cierre de 2023, para un avance de 7,9%. Dentro del valor total, Porvenir mantiene la mayor participación (46,6%), seguido de Protección (35,1%), sumando entre las dos el 81,7% del total de activos.

Aunque los fondos moderados mantienen la mayor participación, de 56,6% (COP247,6 bn), esta retrocedió 338 pb frente al 2T23, contrarrestado por el incremento de 460 pb en la participación de los de fondos de mayor riesgo, los cuales sumaron COP104 bn (+COP30,9 bn) con un crecimiento del 42,1%, que contrasta con un crecimiento mucho más bajo de los fondos moderados, en torno al 8%.

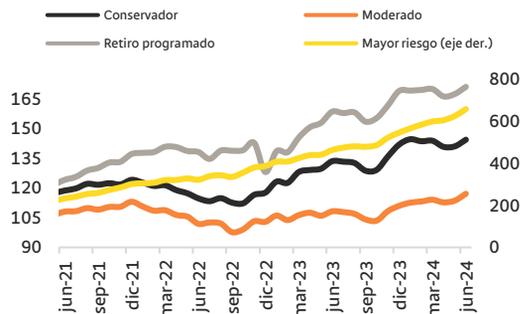
En términos de valor, al finalizar el 2T24 el portafolio de inversión del fondo moderado aumentó 7,9% a/a, o COP18,1 bn. Así, el desempeño de este portafolio sigue impulsado por el aumento anual en activos como ETF *mutual funds* de RV en el exterior (+10,4%), acciones emitidas por emisores nacionales (+22,4%), títulos de deuda emitidos por gobiernos extranjeros (+47,5%) y la Nación (+14,5%). Lo anterior parcialmente contrarrestado por el fuerte retroceso anual en el valor de los CDT (-25,7%), así como depósitos a la vista en bancos nacionales (-47%) y del exterior (-56,9%).

En junio, la rentabilidad nominal ponderada de los fondos de inversión (12 meses) sigue retrocediendo hasta 12,2%, resultado que se mantiene en niveles doble dígito y superior a la inflación promedio (12 meses) de 9,1%. Por fondos, Protección es el portafolio con mayor rentabilidad en el fondo conservador (10,6%) y retiro programado (6,5%), mientras que el de Skandia lidera la rentabilidad en los fondos de mayor riesgo (16,3%) y Porvenir lidera la rentabilidad de los moderados (12,9%).

Mayor riesgo mantiene la mayor concentración de los afiliados (75,3%), seguido de moderado (16,6%) y conservador (8,1%). Con un total de 19,2 millones de afiliados, un leve aumento del 1,2% frente al año anterior. Ahora bien, esto se traduce en un repunte de 10,5% de nuevos afiliados en junio, luego de dos meses en retroceso (-24%) y en línea con la dinámica de los nuevos aportes del trimestre (+1,6%).

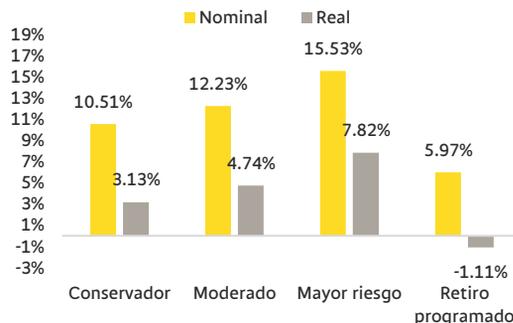
En cuanto al desempeño de los fondos de pensiones voluntarias, al cierre del 2T24 el valor de los fondos alcanzó COP35,5 bn (+18,5%), manteniendo un avance doble dígito desde agosto de 2023 (promedio 15,9%). Por su parte, el total de afiliados se mantiene estable en torno a 1,1 millones.

Evolución del valor de los fondos de las AFP (dic. 2019=100)



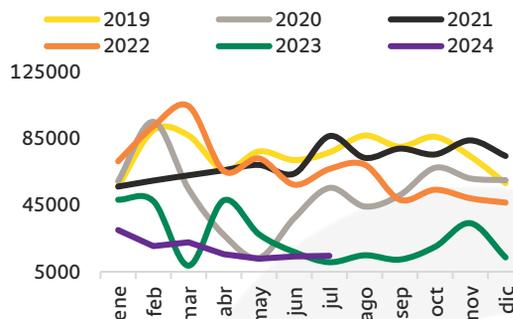
Fuente: SuperFinanciera, elaborado de Grupo Bancolombia.

Rentabilidad acumulada 12 meses (portafolio AFP)



Fuente: SuperFinanciera, elaborado de Grupo Bancolombia.

Nuevos afiliados fondos obligatorios



Fuente: SuperFinanciera, elaborado de Grupo Bancolombia.

Servicios financieros no bancarios en 2T24

Fiduciarias: sus activos sostienen la recuperación

Al finalizar junio, las entidades fiduciarias totalizaron COP706,3 bn en activos fideicomitidos, un crecimiento de 27,4% en términos anuales, avanzando a doble dígito por siete meses consecutivos. Frente al 1T24, avanzaron COP12,5 bn (+1,8% intertrimestral).

En este periodo, las fiduciarias totalizaron COP89 bn en FIC, con lo cual registró un crecimiento anual de 17,8% en junio. Con esto los fondos retornaron a la expansión trimestral al crecer 0,1% frente al 1T24, luego de la variación de -0,8% del 1T24 frente a cierre de 2023, que truncó nueve trimestres previos consecutivos de expansión trimestre a trimestre.

Como un todo, los FIC siguen concentrados en activos de renta fija. Así mismo, los FIC representan el 52,7% del total de ingresos por comisiones, seguido del negocio de administración (16,6%).

Comisionistas de bolsa: volúmenes de negociación continúan con tendencia positiva

En cuanto a los volúmenes de negociación, al finalizar el 2T24 renta fija presentó un repunte del 24,9%, con un total acumulado de COP162,5 bn. Por tipo de título, deuda pública (TES) presentó una variación anual del 36,8%, que compensa el bajo crecimiento del 2% a/a en deuda privada.

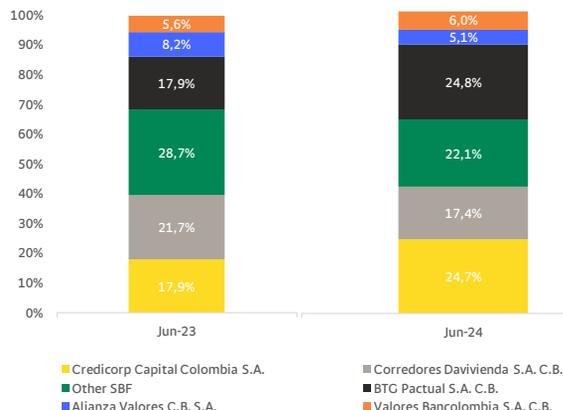
Los volúmenes en renta variable continúan con una dinámica positiva, con un total acumulado de COP12,3 bn al terminar el 2T24, que se traduce en un crecimiento del 42,3% a/a, en línea con la buena dinámica del mercado en la primera mitad del año.

Aseguradoras generales y vida continúan en 2024 con ROE doble dígito: inversiones siguen impulsando resultados

Aseguradoras generales: sostienen sólidos crecimientos de sus utilidades, al cerrar el 2T24 con un ROE de 29,8%, lo cual implica un nivel 7,41% superior respecto al cierre del 1T24, pero 2% inferior frente a 2023. Esta dinámica positiva se encuentra, en buena medida, soportada por el desempeño de las inversiones, cuyos desempeños – medidos por el índice ROI– se sostienen a doble dígito al ubicarse en 11,4%, en medio del contexto de elevadas, pero decrecientes tasas de interés. De igual forma, se encuentran favorecidas por el descenso de la siniestralidad.

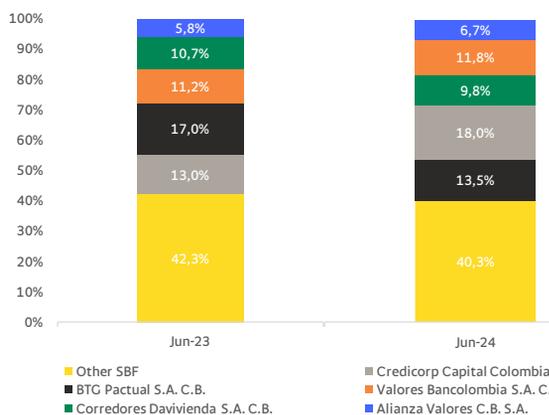
Aseguradoras vida: los resultados al cierre del 2T24 retrocedieron, reportando una utilidad neta acumulada de COP1,6 bn (-9,6% anual) y ROE de 22,4%, que implica un descenso de 2% frente al 2T23. De igual forma, respecto al 1T24 el ROE cayó 2,2%, resultado de un rendimiento de inversiones que se ubicó durante todo el 2T24 en un solo dígito, luego de 15 meses seguido a doble dígito.

Volumen de negociación por entidad RF



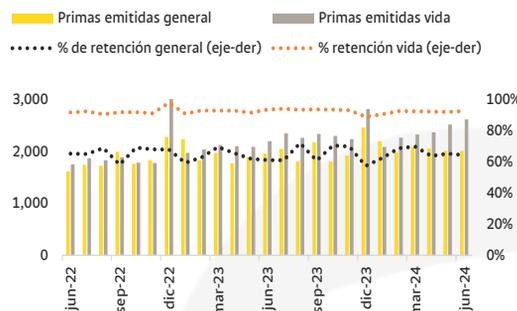
Fuente: Asobolsa, cálculos Grupo Bancolombia.

Volumen de negociación por entidad RV



Fuente: Asobolsa, cálculos Grupo Bancolombia.

Primas emitidas aseguradoras generales y vida (COP mil mn)



Fuente: Fasecolda, elaborado por Grupo Bancolombia.

Fondos de pensiones

Al finalizar el 2T24, el valor total de los fondos sigue presentando una dinámica positiva hasta alcanzar COP438 bn (+14,7% a/a). Lo anterior se traduce en un fuerte crecimiento de COP16,2 bn frente al 1T24, y por segundo trimestre consecutivo implica un avance de 3,9%. Dentro del valor total, Porvenir mantiene la mayor participación (46,6%), seguido de Protección (35,1%), sumando entre las dos el 81,7% de los activos.

Aunque los fondos moderados mantienen la mayor participación, de 56,6% (COP247,6 bn), esta retrocedió frente al 2T23 en 338 pb, lo que fue contrarrestado por el incremento de 460 pb en la participación de los de fondos de mayor riesgo.

Afiliados* activos e inactivos de las AFP obligatorias

Afiliados	Conservador		Moderado		Mayor riesgo		Total		
	Activos	Inactivos	Activos	Inactivos	Activos	Inactivos	Activos	Inactivos	Sistema
Porvenir	233.621	618.234	684.471	1.072.840	4.455.901	4.614.018	5.373.993	6.305.092	11.679.085
Protección	143.007	310.335	446.756	531.274	2.304.119	1.890.441	2.893.882	2.732.050	5.625.932
Colfondos	63.221	158.762	161.562	239.412	607.219	488.367	832.002	886.541	1.718.543
Skandia	7.066	6.254	20.781	13.268	58.374	22.172	86.221	41.694	127.915
Sistema	446.915	1.093.585	1.313.570	1.856.794	7.425.613	7.014.998	9.186.098	9.965.377	19.151.475

Aportes recibidos por las AFP (COP mil mn)

AFP	jun-23	jun-24	Var. a/a	may-24	jun-24	Var. m/m
Porvenir	1.427	1.565	9,7%	1.740	1.565	-10,0%
Protección	915	985	7,7%	1.131	985	-12,9%
Colfondos	309	330	6,9%	375	330	-12,0%
Skandia	125	121	-3,2%	136	121	-11,2%
Sistema	2.775	3.001	8,1%	3.381	3.001	-11,2%

Valor de los fondos de las AFP obligatorias (COP mil mn)

Fondo	Conservador	Moderado	Mayor riesgo	Retiro programado	Total
Porvenir	18.498	117.969	50.882	16.423	203.773
Protección	11.822	87.134	35.569	19.263	153.788
Colfondos	6.006	30.265	12.986	7.425	56.682
Skandia	2.342	12.260	4.831	3.983	23.414
Sistema	38.668	247.628	104.267	47.094	437.658

Rentabilidad acumulada 12 meses (jun. 30/23 – jun. 30/24)

Fondo	Conservador		Moderado		Mayor riesgo		Retiro programado	
	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real	Nominal	Real
Porvenir	10,45%	3,07%	12,93%	5,39%	15,15%	7,46%	6,04%	-1,04%
Protección	10,58%	3,20%	11,85%	4,38%	15,74%	8,01%	6,48%	-0,63%
Colfondos	10,50%	3,12%	11,62%	4,16%	15,55%	7,83%	5,01%	-2,01%
Skandia	10,30%	2,93%	12,54%	5,03%	16,27%	8,50%	5,50%	-1,54%

Fuente: SuperFinanciera, cálculos de Grupo Bancolombia.

Resumen del portafolio de inversión de los fondos moderados del sistema

Tipo de inversión	Valor (COP mn)		Var. a/a %	Participación en el portafolio	
	jun-23	jun-24		jun-23	jun-24
Títulos de deuda emitidos por la Nación	66.558.725	76.209.457	14,5%	26,4%	31,3%
Títulos de deuda emitidos por gobiernos extranjeros	6.033.197	8.896.719	47,5%	1,5%	4,0%
Títulos de deuda emitidos por bancos extranjeros	6.040.931	7.411.896	22,7%	2,7%	2,8%
CDTs	4.353.592	3.236.242	-25,7%	1,8%	2,0%
Acciones emitidas por emisores nacionales	15.971.837	19.549.779	22,4%	7,4%	7,9%
Participaciones en carteras colectivas nacionales	2.763.751	3.556.031	28,7%	1,3%	1,5%
ETFs, Mutual Funds de RF en el exterior	4.656.172	3.919.592	-15,8%	2,3%	1,9%
ETFs, Mutual Funds de RV en el exterior	60.358.794	66.631.036	10,4%	30,3%	24,3%
Fondos de capital privado	48.476.939	48.776.607	0,6%	23,8%	19,2%
Depósitos a la vista en bancos nacionales	2.847.609	1.508.460	-47,0%	0,7%	0,9%
Depósitos a la vista en bancos del exterior	3.219.423	1.386.670	-56,9%	1,5%	0,7%
Bonos emitidos por entidades no vigiladas por la SFC	1.394.360	1.138.117	-18,4%	0,6%	0,5%
Bonos emitidos por entidades vigiladas por la SFC	1.947.337	1.654.916	-15,0%	0,9%	0,8%
Otras inversiones	3.630.084	2.444.833	-167,3%	-1,4%	2,2%
Valor total del portafolio moderado del sistema	228.252.751	246.320.356	7,9%	100,0%	100,0%

Resumen del portafolio de inversión de los fondos conservadores del sistema

Tipo de inversión	Valor (COP mn)		Var. a/a %	Participación en el portafolio	
	jun-23	jun-24		jun-23	jun-24
Títulos de deuda emitidos por la Nación	20.720.660	23.643.951	14,1%	55,2%	58,4%
Títulos de deuda emitidos por gobiernos extranjeros	1.066.188	1.711.128	60,5%	2,7%	4,9%
Títulos de deuda emitidos por bancos extranjeros	4.882	2.082	-57,4%	0,0%	0,0%
CDTs	4.763.770	3.323.396	-30,2%	13,4%	11,5%
Acciones emitidas por emisores nacionales	1.005.125	1.301.848	29,5%	3,1%	3,3%
Participaciones en carteras colectivas nacionales	492.085	628.110	27,6%	1,5%	1,6%
ETFs, Mutual Funds de RF en el exterior	526.634	905.295	71,9%	2,2%	1,6%
ETFs, Mutual Funds de RV en el exterior	3.888.793	4.449.376	14,4%	12,6%	10,3%
Fondos de capital privado	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
Depósitos a la vista en bancos nacionales	382.407	497.871	30,2%	0,7%	1,5%
Depósitos a la vista en bancos del exterior	106.456	139.873	31,4%	0,7%	0,3%
Bonos emitidos por entidades no vigiladas por la SFC	651.759	425.614	-34,7%	2,2%	1,4%
Bonos emitidos por entidades vigiladas por la SFC	1.773.065	1.281.395	-27,7%	5,3%	3,9%
Otras inversiones	295.551	261.397	-11,6%	0,3%	1,4%
Valor total del portafolio moderado del sistema	35.677.373	38.571.335	8,1%	100,0%	100,0%

Resumen del portafolio de inversión de los fondos mayor riesgo del sistema

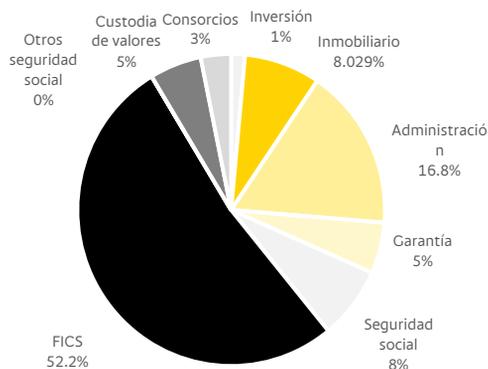
Tipo de inversión	Valor (COP mn)		Var. a/a %	Participación en el portafolio	
	jun-23	jun-24		jun-23	jun-24
Títulos de deuda emitidos por la Nación	13.213.150	22.021.690	66,7%	13,8%	21,3%
Títulos de deuda emitidos por gobiernos extranjeros	2.268.730	2.483.750	9,5%	1,7%	3,1%
Títulos de deuda emitidos por bancos extranjeros	1.116.202	1.422.092	27,4%	1,7%	1,2%
CDTs	2.738.349	2.146.674	-21,6%	3,8%	3,1%
Acciones emitidas por emisores nacionales	6.529.155	8.807.389	34,9%	9,9%	8,7%
Participaciones en carteras colectivas nacionales	1.551.275	2.386.602	53,8%	2,2%	2,4%
ETFs, Mutual Funds de RF en el exterior	1.276.227	1.704.189	33,5%	1,6%	1,5%
ETFs, Mutual Funds de RV en el exterior	25.595.608	39.676.257	55,0%	37,5%	34,8%
Fondos de capital privado	15.671.122	20.488.297	0,0%	23,6%	18,2%
Depósitos a la vista en bancos nacionales	1.044.664	1.424.340	36,3%	1,3%	1,3%
Depósitos a la vista en bancos del exterior	455.347	504.191	10,7%	2,0%	0,6%
Bonos emitidos por entidades no vigiladas por la SFC	271.294	238.503	-12,1%	0,4%	0,3%
Bonos emitidos por entidades vigiladas por la SFC	368.077	341.217	-7,3%	0,5%	0,4%
Otras inversiones	1.806.090	482.133	-73,3%	0,0%	3,2%
Valor total del portafolio moderado del sistema	73.905.291	104.127.323	40,9%	100,0%	100,0%

Fuente: SuperFinanciera, cálculos de Grupo Bancolombia.

Fiduciarias: sus activos presentaron recuperación

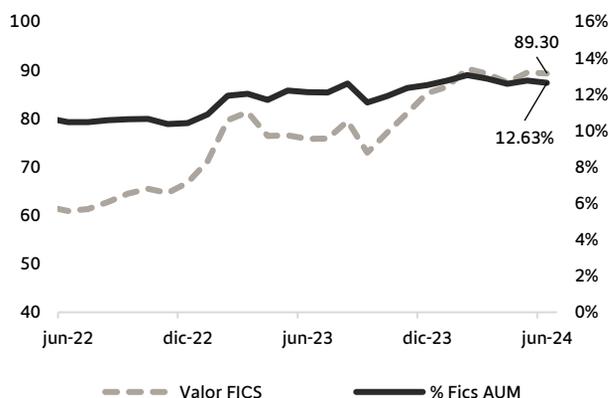
Al finalizar junio, las entidades fiduciarias totalizaron COP706,8 bn en activos fideicomitidos, lo que implicó un crecimiento de 12,6% en términos anuales, avanzando a doble dígito por cuatro meses consecutivos. Si se compara frente al 42T23, avanzaron COP24,9 bn (+3,7% semestre). En este periodo, las fiduciarias totalizaron COP89 bn en FICs, con lo cual la medición registró un crecimiento anual de 17,8% en junio. Así mismo, los FIC representan el 52,2% del total de ingresos por comisiones, seguido del negocio de administración (16,8%).

Composición comisiones junio 2024



Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.

Activos bajo administración en FICs vs Participación FICs



Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.

Resumen de los cinco fondos más grandes de RF COP liquidez

Administrador	Nombre del fondo	Activos bajo administración COP bn Junio 2023	Activos bajo administración COP bn Junio 2024	Var. a/a ABA	Rentabilidad Junio 2024	Número de inversionistas Junio 2023	Número de inversionistas Junio 2024	Var a/a %
Fiduciaria Bancolombia	Fiducuenta	13.3	17.4	30.98%	9,1%	686,142	732,038	6.69%
Fiduprevisora	Efectivo a la vista	2.1	0.9	-59.94%	9,3%	2,056	1,014	-50.68%
FiduOccidente	Occirenta	2.4	3.0	26.65%	7,9%	14,366	17,936	24.85%
Fiduciaria Colmena	Rentafacil	0.9	1.2	44.37%	8,3%	91,643	112,762	23.04%
Skandia Fiduciaria	Skandia Efectivo	0.5	0.7	26.31%	8,9%	5,262	7,143	35.75%

Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.

Comisionistas de bolsa

Activos y patrimonio

Al finalizar el 2T24, el nivel de activos de las comisionistas de bolsa aumentó 2,4% en términos anuales, rompiendo una tendencia creciente a ritmo de doble dígito. Cuando se analizan los cambios anuales, se resalta el avance de Acciones y Valores (+101% a/a), Casa de Bolsa (+46.2% a/a). Por su parte, el patrimonio creció 1,8% a/a, guiado por el avance en términos de valor en Valores Bancolombia (+9,7% a/a) y Corredores Davivienda (+4.2% a/a).

Volúmenes de negociación renta fija

SCB	Jun-23	Jun-24	Var a/a
Credicorp Capital Colombia S.A.	23,270,343,000,000	6,471,657,000,000	-72%
Corredores Davivienda S.A. C.B.	28,312,103,000,000	4,558,308,000,000	-84%
BTG Pactual S.A. C.B.	23,270,343,000,000	6,511,315,000,000	-72%
Valores Bancolombia S.A. C.B.	7,296,323,000,000	1,567,620,000,000	-79%
Alianza Valores C.B. S.A.	10,677,159,000,000	1,329,201,000,000	-88%
Otras SCB	37,351,804,000,000	5,800,312,000,000	-84%
TOTAL	130,178,075,000,000	26,238,413,000,000	-80%

Volúmenes de negociación renta variable

SCB	Jun-23	Jun-24	Var a/a
Credicorp Capital Colombia S.A.	1,125,033,000,000	285,913,000,000	-74.6%
Corredores Davivienda S.A. C.B.	925,553,000,000	156,550,000,000	-83.1%
BTG Pactual S.A. C.B.	1,467,503,000,000	214,839,000,000	-85.4%
Valores Bancolombia S.A. C.B.	486.355.000.000	187,402,000,000	-80.7%
Alianza Valores C.B. S.A.	502,082,000,000	106,741,000,000	-78.7%
Otras SCB	2.124.879.000.000	641,093,000,000	-82.5%
TOTAL	4.984.261.000.000	1,592,538,000,000	-81.6%

Fuente: Asobolsa, cálculos Grupo Bancolombia.

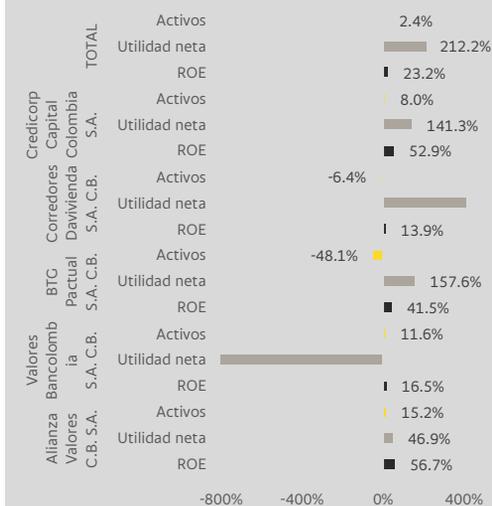
Resumen de los tres fondos más grandes de RF COP liquidez

Administrador	Nombre del fondo	ABAs COP bn Junio 2023	ABAs COP bn Junio 2024	Var a/a % AUMs	Rentabilidad Junio 2024	Número de inversionistas Junio 2023	Número de inversionistas Junio 2024	Var a/a %
Valores Bancolombia S.A. C.B.	Renta liquidez	3.69	5.6	52.62%	8.84%	33,074	33,644	1.72%
BTG Pactual S.A. C.B.	BTG Pactual liquidez	1.54	3.3	111.95%	9.72%	5,904	5,988	1.42%
Acciones y Valores S.A. C.B.	Accival Vista	0.37	0.5	31.03%	9.71%	160,365	159,950	-0.26%

Fuente: SuperFinanciera, cálculos de Grupo Bancolombia.

*La rentabilidad EA para los FIC con compartimientos esta ponderada por el peso del compartimiento; circular 030 de 2015 permite tener información de los FIC a corte de abril.

Activos netos (var. a/a %), utilidad neta (var. a/a %) y ROE (%)



Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.

Aseguradoras

Seguros generales

Resumen por ramos - junio 2024

Compañías	Primas Emitidas		Var a/a	Participación		Índice de siniestralidad		Cambio pb
	Jun-23	Jun-24		Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	
AUTOMÓVILES	2,973,261	3,185,100	7.1%	32%	33%	55.62%	55.30%	-0.3
RESPONSABILIDAD CIVIL	1,148,293	1,145,709	-0.2%	12%	12%	18.49%	73.72%	55.2
INCENDIO Y LUCRO CESANTE	938,353	1,035,014	10.3%	10%	11%	41.13%	22.27%	-18.9
CUMPLIMIENTO	910,882	914,150	0.4%	10%	10%	31.67%	28.96%	-2.7
TERREMOTO	771,569	860,698	11.6%	8%	9%	1.96%	3.01%	1.0
INGENIERIA	808,199	792,407	-2.0%	9%	8%	24.20%	28.59%	4.4
TRANSPORTE	235,101	236,244	0.5%	3%	2%	38.83%	31.75%	-7.1
MANEJO	278,982	193,505	-30.6%	3%	2%	21.93%	43.07%	21.1
SEGUROS DE CRÉDITO	100,886	94,629	-6.2%	1%	1%	33.44%	75.48%	42.0
RESUMEN OTROS	1,078,947	1,070,116	-0.8%	12%	11%	24.52%	22.06%	-2.5
SOAT	1,477,366	1,769,793	19.8%	16%	19%	87.38%	71.93%	-15.5
Total Seguros de daños	9,244,474	9,527,574	3.1%	100%	100%	48.60%	53.45%	4.8

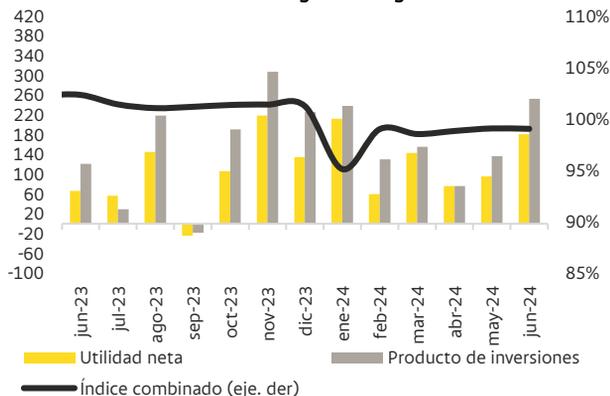
*El índice de siniestralidad corresponde a la razón siniestros incurridos/primas devengadas.

Seguros vida

Resumen por ramos - junio 2024

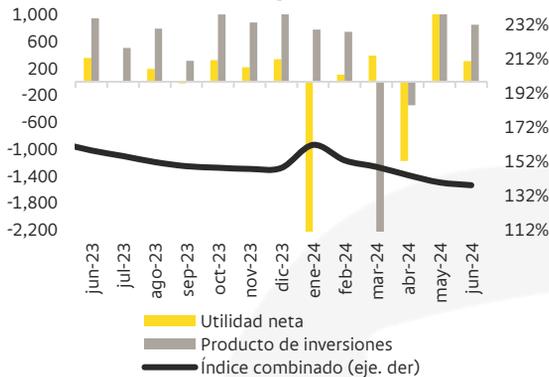
Compañías	Pimas Emitidas		Var a/a	Participación		Índice de siniestralidad		Cambio pb
	Jun-23	Jun-24		Jun-23	Jun-24	Jun-23	Jun-24	
VIDA GRUPO Y COLECTIVO	3,151,590	3,233,905	2.6%	45%	39%	33.1%	35.5%	2.44
SALUD	1,539,445	1,878,481	22.0%	22%	23%	70.7%	65.9%	-4.77
ACCIDENTES PERSONALES	818,305	835,851	2.1%	12%	10%	22.8%	22.9%	0.18
VIDA INDIVIDUAL	676,441	735,542	8.7%	10%	9%	24.8%	24.5%	-0.33
EDUCATIVO	70,504	104,339	48.0%	1%	1%	168.6%	121.9%	-46.72
EXEQUIAS	36,463	34,392	-5.7%	1%	0%	23.4%	33.5%	10.12
OTROS RAMOS DE PERSONAS	90,416	97,631	8.0%	1%	1%	155.5%	156.1%	0.63
TOTAL SEGUROS DE PERSONAS	6,383,165	6,920,141	8.4%	91%	84%	43.1%	44.1%	0.95
RIESGOS LABORALES	3,207,598	3,611,157	12.6%	46%	44%	31.9%	34.3%	2.42
SEGUROS PREVISIONALES	2,267,549	2,484,523	9.6%	32%	30%	54.8%	66.6%	11.87
PENSIONES LEY 100	1,524,057	2,124,231	39.4%	22%	26%	51.8%	42.5%	-9.36
BEPS	46,383	45,789	-1.3%	1%	1%	1.4%	64.1%	62.67
TOTAL SEGURIDAD SOCIAL	7,045,588	8,265,699	17.3%	100%	100%	43.4%	46.3%	2.92

Utilidad neta aseguradoras generales



Fuente: Fasecolda, cálculos Grupo Bancolombia.

Utilidad neta aseguradoras de vida



Fuente: SuperFinanciera, cálculos Grupo Bancolombia.

Dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado

Laura Clavijo Muñoz
Directora
laclavij@bancolombia.com.co

Investigaciones Económicas

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

José Luis Mojica Agudelo
Especialista Macroeconómico
jlmojica@bancolombia.com.co

Valentina Guáqueta Sterling
Analista de Tasa de Cambio
vaguaque@bancolombia.com.co

Lisa Daniela Salgado Ortigón
Analista Macroeconómica
ldsalgad@bancolombia.com.co

María Paula González Rodríguez
Analista Internacional
mapgonza@bancolombia.com.co

Omar Esneider Velasco Orjuela
Estudiante en Práctica
ovelasco@bancolombia.com.co

Investigaciones Sectoriales

Jhon Fredy Escobar Posada
Gerente Sectorial Agroindustria
jhescoba@bancolombia.com.co

Óscar Camilo Roperó Osorio
Analista Sectorial Agroindustria
oropero@bancolombia.com.co

Daniel Jiménez Cardona
Analista Sectorial Agroindustria
dajimen@bancolombia.com.co

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

Andrea Atuesta Meza
Gerente Sector Financiero y Gobierno
aatuesta@bancolombia.com.co

Daniel Felipe Ramírez Cadavid
Especialista Sector Gobierno y Salud
dracadavi@bancolombia.com.co

Andrés Camilo Miranda
Analista Sector Gobierno y Salud
acmirand@bancolombia.com.co

Nicolás Pineda Bernal
Gerente Construcción y Recursos Naturales
nipineda@bancolombia.com.co

Mateo Andrés Rivera Arbeláez
Analista Construcción e Infraestructura
marivera@bancolombia.com.co

Matthew Diez Aguirre
Analista Recursos Naturales
matdiez@bancolombia.com.co

Daniel Cárdenas Carmona
Analista Sectorial
daniecar@bancolombia.com.co

Paolo Betancur Montoya
Gerente Sectorial Comercio y Consumo
pabetanc@bancolombia.com.co

Diego Alberto Sáenz Cubillos
Analista Sectorial Comercio
disaenz@bancolombia.com.co

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

María José Bustamante Grajales
Analítica
mabustam@bancolombia.com.co

Investigaciones de Mercado

Juan Camilo Dauder Sánchez
Gerente Investigaciones Renta Variable
jdauder@bancolombia.com.co

Ricardo Andrés Sandoval Carrera
Analista Acciones
rsandova@bancolombia.com.co

Javier David Villegas Restrepo
Analista Acciones
javilleg@bancolombia.com.co

Simón Londoño Duque
Analista Acciones
silondon@bancolombia.com.co

Valentina Marín Quintero
Analista Acciones
valmarin@bancolombia.com.co

Luisa Fernanda Lambis Hernández
Estudiante en Práctica
llambis@bancolombia.com.co

Analítica

Arturo Yesid González Peña
Gerente Cuantitativo y de Analítica
arygonza@bancolombia.com.co

Sebastián Ospina Cuartas
Analítico
Sospina@bancolombia.com.co

Edición

Alejandro Quiceno Rendón
Editor de Investigaciones
aqrendo@bancolombia.com.co

Juan Esteban Echeverri Agudelo
Comunicaciones
jueagude@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 contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. 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, las estrategias de largo plazo presentadas en este informe 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 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, 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 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.

Escala de Estrategias de Largo Plazo: La estrategia de largo plazo de inversión sobre los emisores bajo cobertura por parte de Análisis Bancolombia, se rigen por la siguiente Escala de Estrategia de Largo Plazo 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 estrategias de largo plazo 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.
- Especulativo:** se da en aquellos activos cuyo caso de inversión representa un riesgo por encima de la media del COLCAP. Implica para el inversionista asumir riesgos superiores.
- 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 una estrategia de largo plazo ni precio objetivo.

Adicionalmente, a criterio del analista, se podrá ajustar la recomendación de Sobreponderar a Neutral, 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 16 compañías bajo cobertura, distribuidas de la siguiente manera:

	Sobreponderar	Neutral	Neutral Especulativo	Subponderar
Número de emisores con estrategia de largo plazo de:	9	2	1	4
Porcentaje de emisores con estrategia de largo plazo de:	56.25%	12.5%	6.25%	25%

*Nota: Se actualizará cuando el emisor cumpla 15 jornadas consecutivas en la misma estrategia.