

## Participantes de Mercado - Septiembre

### Acciones

### Rebalanceos frenan salida de extranjeros

Septiembre mostró un nuevo avance reflejando la recuperación que se ha evidenciado en el mercado accionario a lo largo del año. El índice presentó los principales incrementos en Avianca (+36.9%), Banco de Bogotá (+13.2%) y Ecopetrol (+7.7%), por otro lado, los títulos que mostraron las mayores caídas fueron Grupo Argos (-5.2%), PF-Grupo Sura (-5.0%) y Concreto (-4.9%). El desempeño del mercado colombiano jalonó el índice Colcap al alza (+1.18%) en moneda local situándose en 1,578 puntos el último día del mes. Asimismo, el volumen promedio diario de este periodo fue de COP 146.2mil mn por encima del promedio del año COP 142.5mil mn.

#### Compradores Netos

Los Extranjeros se vuelven a posicionar una vez más como los compradores líderes del mes, producto de los rebalanceos, consolidando un volumen de COP 90mil mn, seguidos por las Compañías de Seguros con compras de COP 29mil mn. Adicionalmente, los Fondos de Pensiones se posicionan como los principales compradores netos en lo corrido del año seguido de las Fiduciarias con COP 1,770mil mn y COP 14mil mn respectivamente.

#### Vendedores Netos

Las Personas Naturales fueron los mayores vendedores del mes con un monto de COP 56mil mn, seguidos por las SCB con salidas de COP 35mil mn. En cuanto a lo corrido del 2019, los Extranjeros siguen presentando las mayores ventas del año con un monto de COP 641mil mn, seguidos así mismo por las Personas Naturales que han cedido posiciones netas por 554mil mn.

#### Avianca

La acción con el mejor retorno para el mes de septiembre soportado por los Extranjeros que fueron los líderes de compras de la acción con COP 4mil mn, seguidos por las SCB con un monto de COP 1mil mn.

#### Ecopetrol

Los Fondos y las Compañías de Seguros impulsaron la subida, siendo los únicos con compras netas positivas, con un monto de COP 19mil mn y COP 11mil mn respectivamente. Por otro lado, las SCB fueron las líderes en ventas, cediendo posiciones por COP 10mil mn.

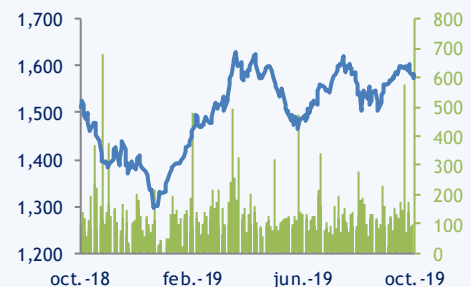
#### Grupo Argos

Durante el mes, los Fondos de Pensiones y Cesantías presentaron unas ventas netas de COP 75mil mn. Adicionalmente, los Fondos evidenciaron el mismo comportamiento con un total de COP 29mil mn.

#### Colcap Index

Valor: 1,577  
Rango LTM: 1,631/1,298  
Vol. Prom Ago (COP mn): 146,197

#### Colcap - Volumen COPmil mn



Ultraserfinco Equity Research

**Kevin Acelas**  
+(571) 3255560 ext. 1558  
kacelas@ultraserfinco.com

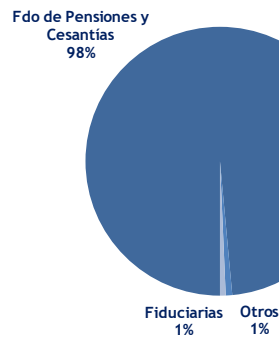
**Carlos Enrique Rodríguez**  
+(571) 3255560 ext. 1567  
crodriguez@ultraserfinco.com

Tabla 1. Posiciones Netas

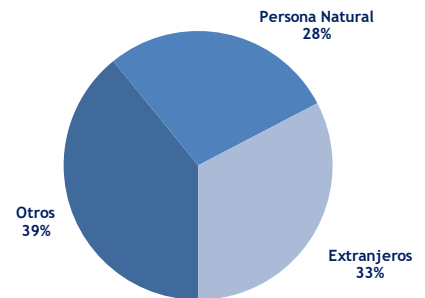
Inversionista	Sep-19	YTD 2019
Fdo de Pensiones y Cesantías	-17	1,770
Fiduciarias	12	14
SCB	-35	12
Cooperativas	-	-
Fondo de Empleados	-	-
Fondos	-4	-4
Sociedades de Inversión	-7	-6
Carteras Colectivas	-12	-12
Programas de ADRs	-16	-82
Compañías de Seguros	29	-117
Sector Real	-3	-547
Persona Natural	-56	-554
Extranjeros	90	-641

\*Cifras en COP Mil Millones

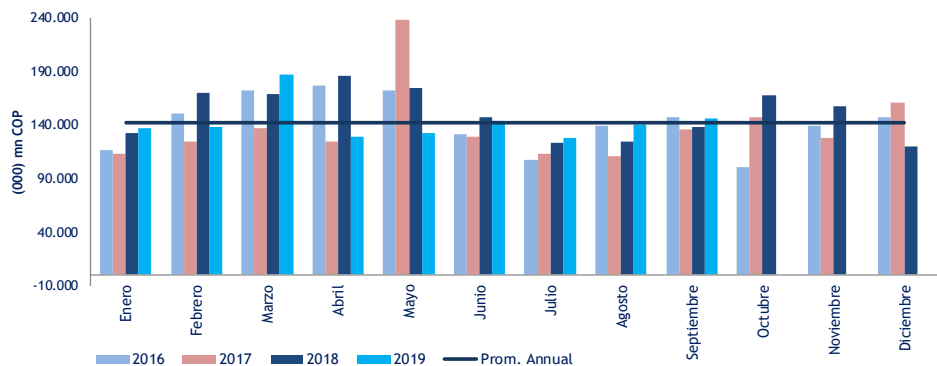
Compradores YTD



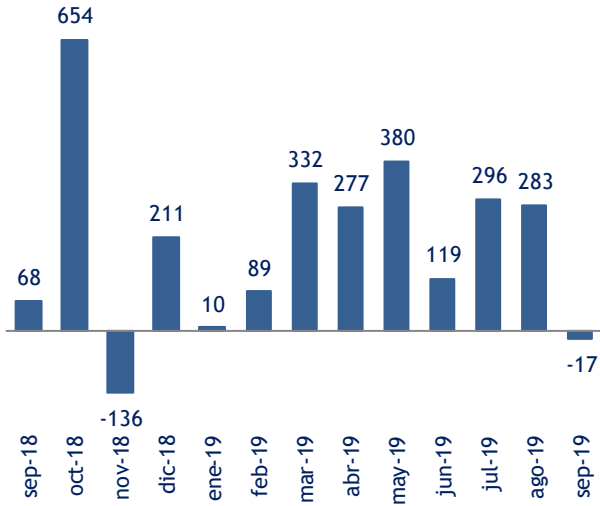
Vendedores YTD



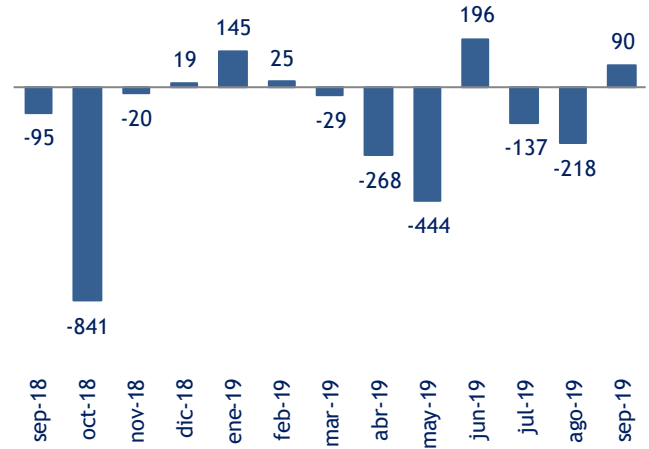
Gráfica 1. Volumen Promedio Diario Mensual:



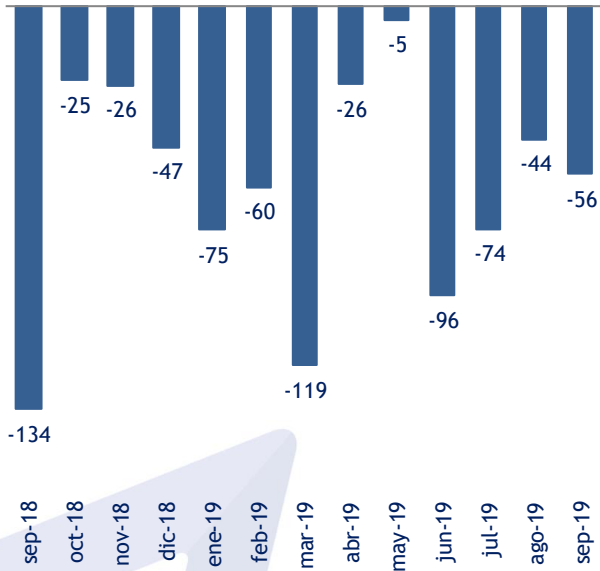
Gráfica 2. Fondos de Pensiones



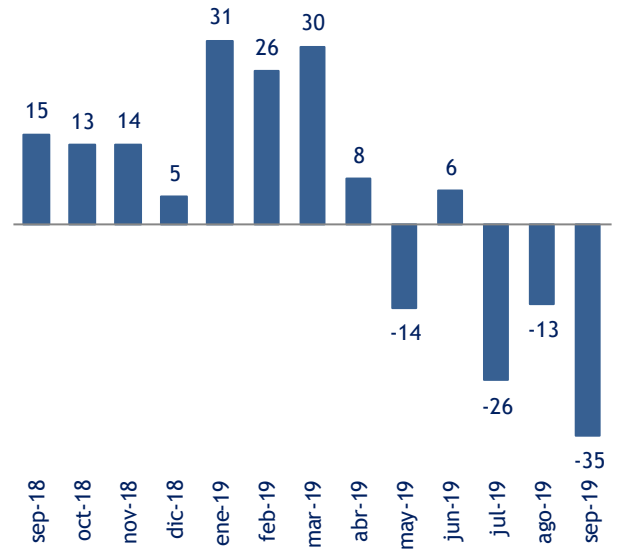
Gráfica 3. Extranjeros



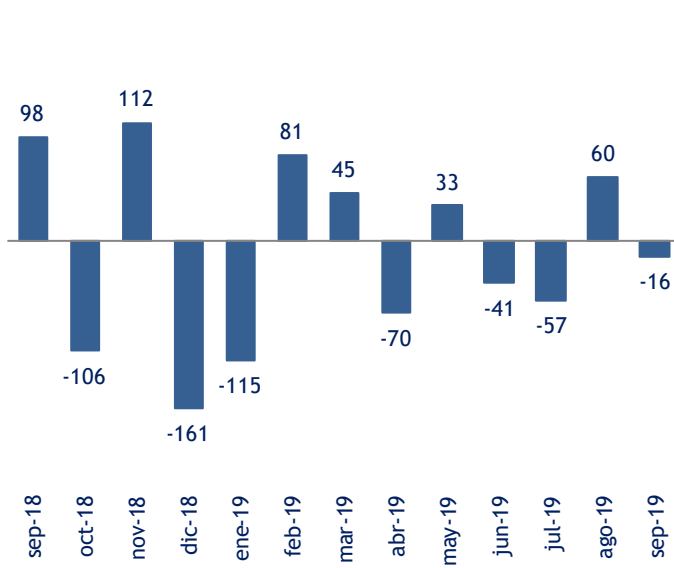
Gráfica 4. Persona Natural



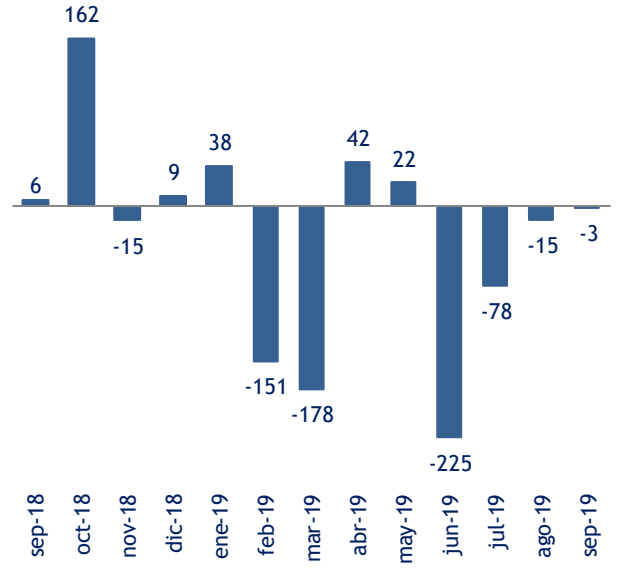
Gráfica 5. Sociedades Comisionistas de Bolsa



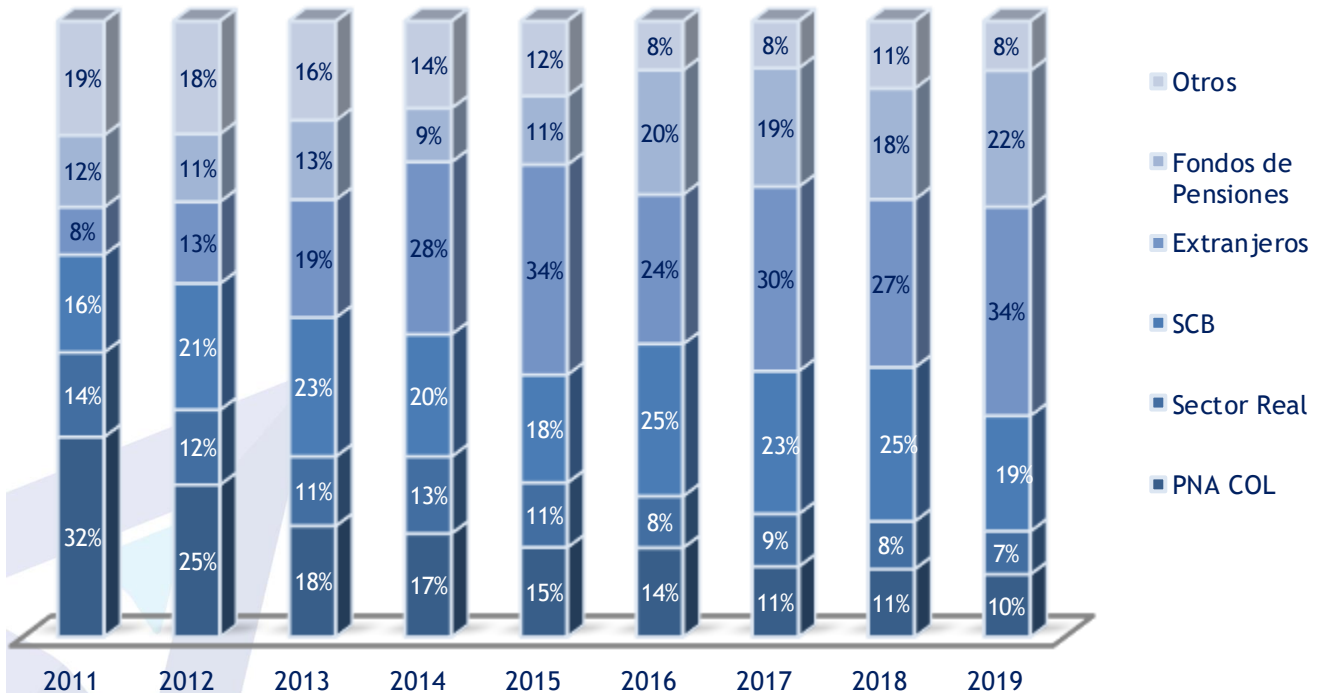
Gráfica 6. Programas ADR's



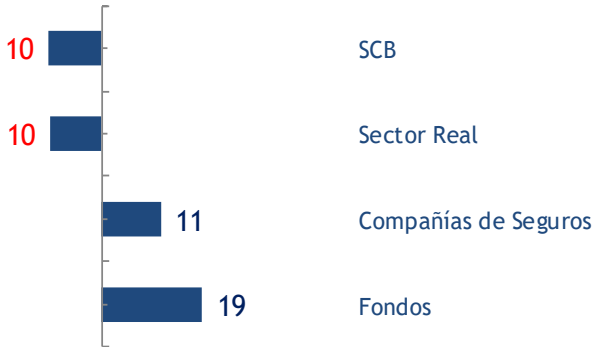
Gráfica 7. Sector Real



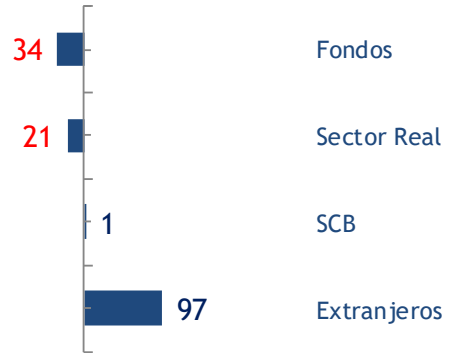
Gráfica 8. Participantes del Mercado



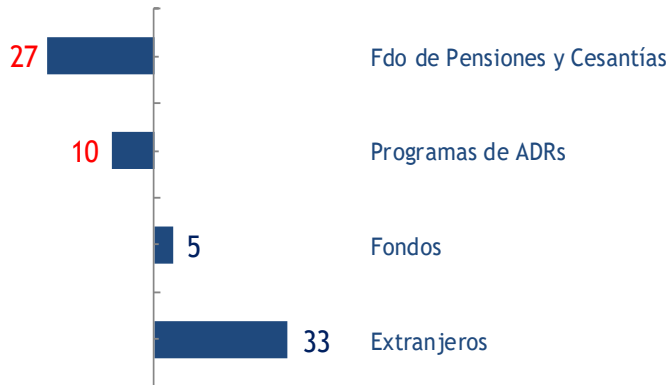
Gráfica 9. Ecopetrol



Gráfica 10. Cemargos



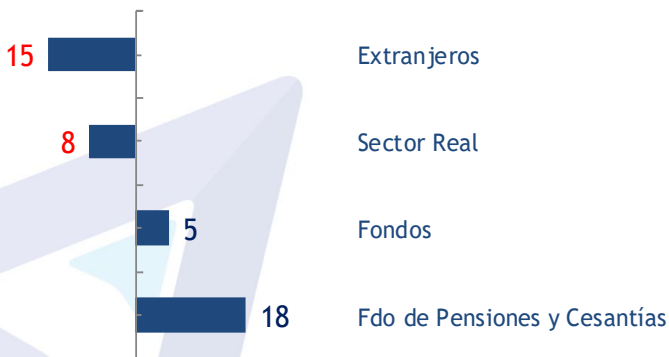
Gráfica 11. PF Bancolombia



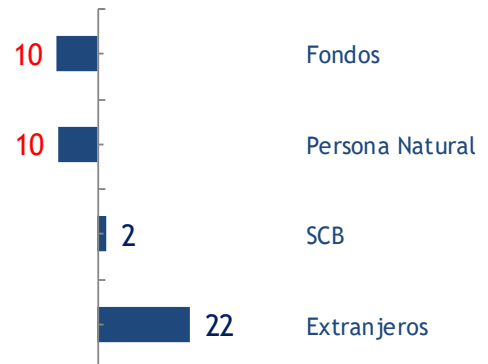
Gráfica 12. Éxito



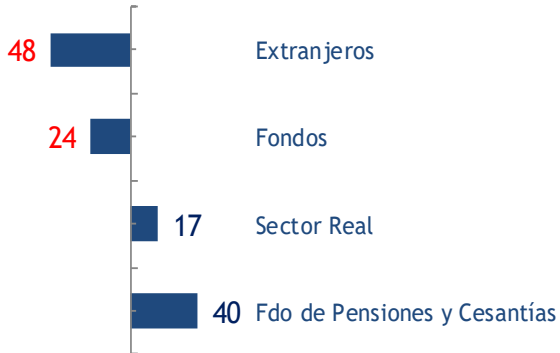
Gráfica 13. Davivienda



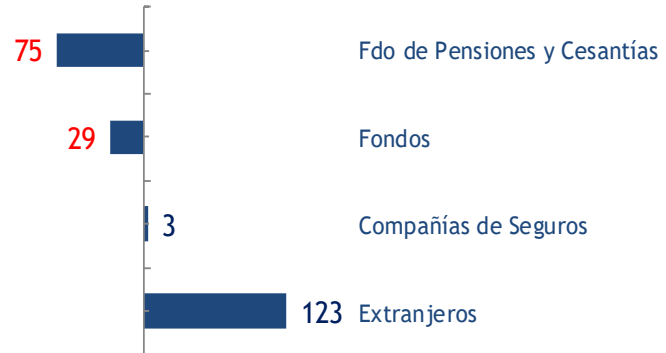
Gráfica 14. ISA



Gráfica 15. Grupo Sura



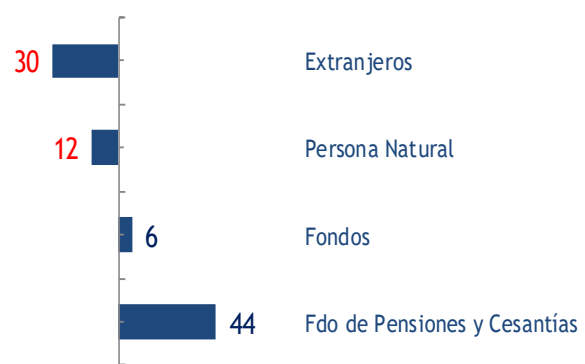
Gráfica 16. Grupo Argos



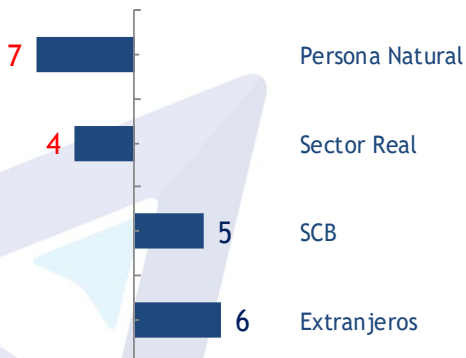
Gráfica 17. Nutresa



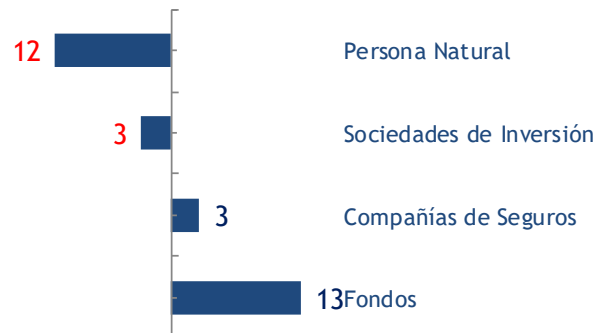
Gráfica 18. PF-Grupo Aval



Gráfica 19. Corficolombiana



Gráfica 20. GEB





### Matriz 3. Persona Natural

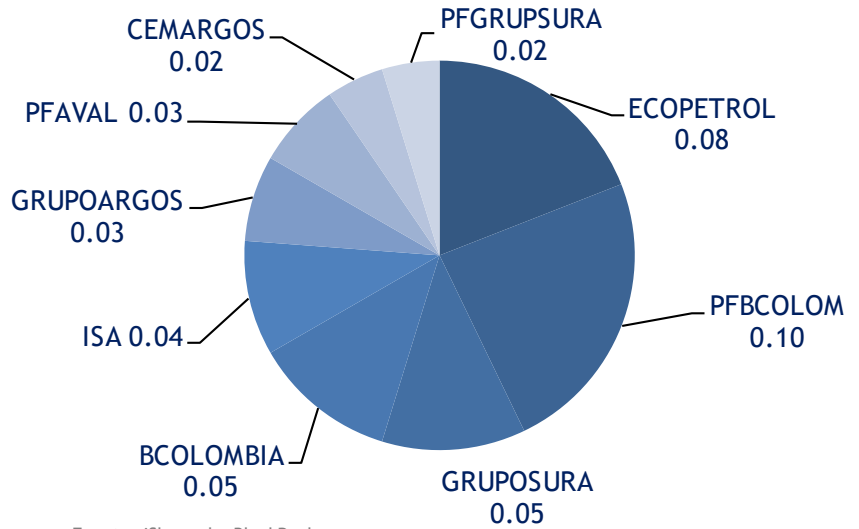
	Persona Natural													
	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Acumulado
BOCOLOMBIA	2,232	6,049	-9,701	3,419	-151	-9,641	-19,855	-8,129	5,463	258	-390	-4,950	200	-37,195
BOGOTA	5,671	5,762	3,523	95	-1,142	2,089	1,954	-4,588	442	-1,261	-3,646	1,227	-2,270	-7,194
CELSIA	-5,566	-3,065	-862	-904	-880	-1,206	-1,916	-5,658	166	-646	-1,973	-5,299	-1,613	-19,026
CEMARGOS	8,535	9,111	11,844	5,992	10,545	9,064	78,586	25,740	9,438	2,512	-8,465	-9,071	-8,803	109,547
CLH	7,195	783	2,644	162	1,811	9,545	8,624	-195	1,256	-797	483	6,570	5,500	32,798
CNEC	-1,284	-1,608	-2,804	-1,004	-6,098	5,368	-4,358	1	-3,741	-2,311	-12,613	-2,697	529	-25,922
CONCONCRET	1,119	440	537	448	184	1,677	755	20	-220	284	40	-312	220	2,647
CORFICOLCF	-11,983	-1,953	10,047	-11,147	7,171	13,619	-5,879	7,051	-9,529	-6,167	-19,443	-5,835	-7,153	-26,164
ECOPETROL	-151,616	-80,043	-22,780	5,734	-2,155	2,671	-11,919	51,140	-18,583	-21,194	-16,434	1,681	-7,766	-22,559
ETB	227	704	-154	-162	141	-505	483	-411	81	-123	1,072	-170	85	654
EXITO	-1,013	-13,627	15,830	-37,679	-9,576	-7,397	-6,624	989	-29,242	-79,957	-11,604	-18,209	5,879	-155,741
GEB	3,316	-5,096	-5,149	-1,953	5,403	-13,526	-70,696	-19,369	-2,604	-11,724	-9,598	-1,617	-12,149	-135,879
GRUPOARGOS	9,042	32,402	2,575	-4,192	-17,233	3,062	-21,472	-4,473	-2,800	-112	462	-717	-4,936	-48,217
GRUPOAVAL	-436	-192	-772	-484	-1,110	-749	-502	-1,848	-152	-2,776	25,263	297	1,431	19,852
GRUPOSURA	5,328	35,926	20,045	182	-1,726	1,139	-13,578	4,821	11,104	1,699	480	12,477	4,118	20,533
HCOLSEL	-57	0	0	-5	11	744	-732	-29	-12	0	0	0	0	-18
ICOLCAP	-118	557	-476	-1,011	-655	-306	-3,367	-3,078	-1,654	-723	-43	-554	-87	-10,468
ICOLRISK	0	0	0	0	0	0	-5	0	-157	0	0	0	0	-162
ISA	-6,373	-2,324	1,021	-10,206	-7,123	-11,239	-14,664	-10,033	29,427	46,302	-10,829	-8,539	-9,635	3,667
NUTRESA	-3,148	2,724	-4,159	406	-9,499	-3,159	-5,872	-3,105	-5,240	4,978	-359	-4,094	-2,608	-28,957
PFAVAL	-10,061	-11,924	-15,297	-4,450	-3,359	-2,937	2,298	-19,406	6,874	-11,886	-11,529	859	-12,029	-51,117
PFAVH	-1,480	706	-241	-217	-315	-160	6,136	-323	-2,067	149	796	115	173	4,505
PFBUCOLOM	18,929	-2,834	-30,663	6,148	-32,970	-56,414	-24,563	-13,529	3,587	-4,834	-677	-11,846	-3,187	-144,433
PFCMARGOS	275	124	369	485	-380	-571	1,434	51	240	-932	-1,532	-285	-307	-2,281
PFDAVWDA	-2,108	351	-1,725	1,776	-3,861	-3,223	-3,375	-17,239	-1,767	-5,975	1,724	-3,645	-3,575	-40,936
PFGUPOARG	1,289	6,241	-2,168	972	-1,496	-1,049	-3,528	-2,565	-1,208	-1,426	834	1,951	961	-7,526
PFGUPOSURA	-1,294	1,244	2,266	658	382	3,494	-5,922	-1,850	6,451	-1,339	1,071	8,416	2,765	13,468
PROMIGAS	-333	-4,476	0	190	-482	-387	-643	71	-143	1,823	2,961	163	-1,522	1,842
Otros	-101	-624	55	0	-0	0	-0	0	0	0	0	0	0	-0
Total	-133,814	-24,644	-26,194	-46,748	-74,564	-59,995	-119,200	-25,943	-4,589	-96,179	-73,949	-44,083	-55,779	-554,280

### Matriz 4. Sociedades Comisionistas de Bolsa

	SCB													
	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Acumulado
BOCOLOMBIA	-6,771	2,064	8,878	-907	-2,415	1,700	-228	-130	1,887	4,279	6,319	2,960	2,528	16,898
BOGOTA	721	621	1,040	377	-662	1,798	-339	-240	-588	-477	4,798	-2,006	-1,868	417
CELSIA	1,855	82	1,102	254	1,705	2,191	1,625	780	-122	-577	4,229	231	2,943	13,005
CEMARGOS	7,157	2,723	1,967	-1,076	8,715	12,228	28,222	373	-13,835	-2,733	6,988	583	858	41,401
CLH	1,291	554	1,482	-370	2,096	-120	2,856	1,037	183	720	1,499	-477	-39	7,755
CNEC	2,970	2,175	5,952	921	10,156	940	2,788	-3,315	3,633	2,119	-3,492	3,821	-1,261	15,388
CONCONCRET	-374	-144	-621	-141	-67	139	10	-74	78	86	166	25	43	405
CORFICOLCF	1,555	3,000	-205	11,941	3,203	3,626	56	356	2,124	-874	2,956	1,567	5,050	18,065
ECOPETROL	19,094	17,735	-589	3,264	1,439	16,818	3,369	3,852	8,923	2,221	12,246	-2,479	-10,358	36,032
ETB	-153	-3,122	-213	63	28	154	-138	210	-120	50	18	14	27	241
EXITO	4,026	8,564	2,229	-7,267	7,707	5,029	4,223	435	758	-766	2,430	2,472	1,604	23,892
GEB	-976	-565	-799	741	-1,802	5,861	3,293	-1,255	2,731	1,357	9,287	1,441	79	20,993
GRUPOARGOS	12,653	8,276	-30	-789	2,161	8,157	5,578	492	2,221	3,182	10,864	612	1,066	34,334
GRUPOAVAL	351	673	173	77	-252	748	-37	693	430	1,481	5,224	-233	-247	7,807
GRUPOSURA	24,941	8,029	1,710	8,513	8,290	14,935	-1,378	2,757	1,371	1,792	15,859	3,356	861	47,844
HCOLSEL	-79,247	-15,702	-5,176	-1,327	-58,949	-46,456	-43,167	-5,447	-28,271	6,777	-51,770	-6,679	4,265	-229,697
ICOLCAP	-18,113	-26,994	-28,982	-10,748	36,979	-50,275	-395	-5,213	-46,760	-76,454	-108,508	-19,445	-37,577	-307,648
ICOLRISK	0	0	0	0	533	0	5	43	23,971	24,075	0	0	0	48,626
ISA	5,295	2,941	3,309	-180	3,606	12,370	460	2,602	6,580	-1,604	14,744	1,814	2,075	42,645
NUTRESA	5,743	1,097	2,018	997	157	6,107	5,563	2,528	-875	5,608	5,718	525	294	25,625
PFAVAL	7,375	-3,236	6,149	-1,603	3,365	4,554	5,057	3,185	6,174	-6,054	5,549	-5,533	-9,829	6,466
PFAVH	4,886	730	111	1,521	757	2,415	5,122	579	-1,199	-43	918	-1,205	1,031	8,375
PFBUCOLOM	16,396	-7,656	8,363	1,904	5,333	14,896	4,589	3,914	8,615	39,126	14,625	6,181	-1,236	96,042
PFCMARGOS	1,041	57	341	-111	-174	1,008	1,130	1,038	391	1,364	699	236	1,039	6,732
PFDAVWDA	1,833	3,742	489	300	810	2,652	1,556	-227	1,609	1,031	4,282	434	371	12,520
PFGUPOARG	2,069	4,586	1,511	-61	-1,004	1,606	1,283	-872	2,247	508	5,282	-773	-250	8,027
PFGUPOSURA	-971	2,699	3,039	-1,636	-908	2,582	-1,239	-459	4,229	-490	3,233	-536	3,432	9,843
PROMIGAS	480	230	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	228	228
Otros	3	143	341	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	15,131	13,306	13,587	4,658	30,808	25,662	29,862	7,643	-13,616	5,703	-25,837	-13,094	-34,870	12,261



### Participación Acciones Colombianas - MSCI Emerging Markets ETF EEM (%)



Fuente: iShares by BlackRock

### MSCI EM participación de Colombia (%) - iShares EEM AUM (USD mn)



Fuente: iShares by BlackRock, Ultraserfinco

## Estrategia & Investigaciones

**Mario A. Acosta, CFA**  
Gerente de Estrategia & Investigaciones Económicas  
+(571) 3255560 ext. 1509  
[macostar@ultraserfinco.com](mailto:macostar@ultraserfinco.com)

### Investigaciones Macroeconómicas

**Diego Camacho**  
Director de Investigaciones  
Macroeconómicas  
+(571) 3255560 ext. 1577  
[dcamacho@ultraserfinco.com](mailto:dcamacho@ultraserfinco.com)

**Daniel Heredia**  
Analista Macroeconómico  
Internacional  
+(571) 3255560 ext. 1566  
[dheredia@ultraserfinco.com](mailto:dheredia@ultraserfinco.com)

**Juliana Valderrama**  
Analista de Mercados  
Internacionales  
+(571) 3255560 ext. 1561  
[jvalderrama@ultraserfinco.com](mailto:jvalderrama@ultraserfinco.com)

### Investigaciones Renta Variable

**Carlos Enrique Rodríguez**  
Director Renta Variable  
+(571) 3255560 ext. 1567  
[crodriguez@ultraserfinco.com](mailto:crodriguez@ultraserfinco.com)

**Kevin Acelas**  
Analista Renta Variable  
+(571) 3255560 ext. 1558  
[kacelas@ultraserfinco.com](mailto:kacelas@ultraserfinco.com)

**David Higuera**  
Analista Junior  
+(574) 3255560 ext. 1527  
[dhiguera@ultraserfinco.com](mailto:dhiguera@ultraserfinco.com)

### Estrategia

**Juan Carlos Cortés**  
Estratega Renta Fija Local  
+(574) 4443522 ext. 6578  
[jcortes@ultraserfinco.com](mailto:jcortes@ultraserfinco.com)

**Santiago Celis**  
Analista Renta Fija Internacional  
+(574) 4443522 ext. 6644  
[scelis@ultraserfinco.com](mailto:scelis@ultraserfinco.com)

**Luis Felipe Molina**  
Estratega Renta Fija Internacional  
+(574) 4443522 ext. 6570  
[lmolina@ultraserfinco.com](mailto:lmolina@ultraserfinco.com)

**Miguel Aguirre**  
Estratega Renta Fija Internacional  
+(571) 3255560 ext. 1565  
[maguirre@ultraserfinco.com](mailto:maguirre@ultraserfinco.com)

**Juan Diego Paz**  
Estratega Renta Variable Internacional  
+(571) 3255560 ext. 1530  
[jpaz@ultraserfinco.com](mailto:jpaz@ultraserfinco.com)

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 presente documento ha sido elaborado para efectos meramente informativos e ilustrativos a partir de información pública, y no refleja un interés específico de Ultraserfinco S.A. Comisionistas de Bolsa. Igualmente, se entiende que las decisiones que sean adoptadas con base en esta información, por los destinatarios de este documento, han sido adoptadas con base en criterios y análisis propios y en ningún momento constituye ni constituirá, responsabilidad alguna para los funcionarios, empleados, representantes, accionistas, asesores, directivos y en general personas vinculadas a Ultraserfinco S.A. Comisionistas de Bolsa.

En consecuencia, ni Ultraserfinco S.A. Comisionistas de Bolsa, ni sus accionistas, ni los asesores de estos, ni ninguno de sus respectivos directores, funcionarios, empleados, representantes, hacen declaración de garantía alguna, explícita o implícita, con respecto a la veracidad, exactitud, confiabilidad o integridad de la información presentada en este documento.

Finalmente la información suministrada no constituye para Ultraserfinco S.A. Comisionistas de Bolsa, ni para sus funcionarios, directivos o accionistas una garantía de cumplimiento de los resultados esperados o que se obtengan en el futuro y constituyen meras opiniones de quienes la emiten.