

# AFP lideraron ventas en la Bolsa en marzo

**BOLSAS.** A PESAR DE QUE LOS ANALISTAS ESPERAN QUE EL COLCAP CAIGA EN LOS PRÓXIMOS TRES MESES, LOS DIVIDENDOS Y LAS RECOMPRAS DE ACCIONES PODRÍAN DINAMIZAR A LA RENTA VARIABLE

BOGOTÁ

En marzo, los fondos de pensiones y cesantías (AFP) lideraron las ventas netas del mercado accionario, mientras que los agentes del sector real fueron los inversionistas que realizaron más compras netas. Las AFP cerraron con un monto neto que llegó a -\$91.486 millones, con movimientos que representaron 11% de los flujos totales del mes.

Las mayores ventas se dieron en la acción preferencial de *Bancolombia*, la de *Cementos Argos* y en la de *Davivienda*, según el informe elaborado por el *Grupo Bancolombia*. En el caso de la primera especie, se registró un balance de -\$58.033 millones; en la segunda hubo -\$17.873 millones, mientras que el tercer título llegó a -\$13.931 millones.

Por el lado de las más compradas, se ubicaron *ISA* (\$10.121 millones), *Corficolombiana* (\$10.051 millones) y el *Hcolsel* (\$3.779 millones)

Después de los fondos de pensiones, los agentes extranjeros fueron los segundos mayores vendedores, con una participación de 45% y un monto neto de -\$39.026 millones. En este caso, las acciones de *Cementos Argos* (-\$36.977 millones), *ISA* (-\$18.020 millones) y *Ecopetrol* (-\$13.792 millones) estuvieron entre las ventas más representativas.

Según **Omar Suárez**, gerente de Estrategia de Renta Variable de *Casa de Bolsa*, la discusión so-

bre la reforma pensional podría estar pesando en las decisiones de las AFP, llevándolas a ser más prudentes a la hora de invertir en el mercado local.

En el lado contrario, al analizar los mayores compradores netos del mercado, se observa que los agentes del sector real lideraron con un monto neto de compra de \$59.089 millones, con movimientos que representaron 8% del total de flujos del mes.

En este caso, las acciones que más compraron fueron *Cementos Argos* (\$42.297 millones), *Grupo Sura* (\$8.511 millones) y *Bancolombia* preferencial (\$8.489 millones). Por el lado de las mayores ventas, estuvieron las acciones del *Banco de Bogot*

*tá* (\$8.158 millones), *Grupo Bolívar* (-\$4.711 millones) y la acción ordinaria de *Bancolombia* (\$4.668 millones).

Los informes también destacaron que para marzo ya se empieza a evidenciar un mayor volumen de negociación frente a enero y febrero, con un promedio diario de \$75.000 millones, a pesar de que este dato se encuentra aún por debajo del promedio de 2022.

Para **Suárez**, el fuerte incremento en la tasa de interés ha afectado el ánimo de los inversionistas en la renta variable, dado que la renta fija está ofreciendo rentabilidades más altas. “Los CDT están rentando bien, los bonos del Gobierno también. Si aumenta el cos-

to de oportunidad, se genera cierto desincentivo para invertir en renta variable”, explicó el analista.

**Juan Pablo Vieira**, CEO de *JP Tactical Trading*, consideró que los inversionistas siguen muy escépticos con el mercado local “ante la incertidumbre política con los anuncios desafortunados del Gobierno y las reformas que surten proceso en el Congreso que impactan directamente el mercado local”, como la pensional.

**Suárez** coincidió en que la incertidumbre por las políticas que pretende adelantar el Gobierno también afecta a varios emisores de la *Bolsa de Valores de Colombia*, como las empresas de energía, gas o minería,

después de que el presidente **Gustavo Petro** hablara de impulsar la transición energética o regular el sector de servicios públicos.

## EXPECTATIVAS PARA EL FUTURO

Según la más reciente Encuesta de Opinión Financiera de *Fedesarrollo*, en marzo, 43,3% de los analistas esperaba una valorización del Colcap dentro de tres meses, mientras que 56,7% restante calculaba que el índice bursátil se va a desvalorizar.

Según **Suárez**, aunque la mencionada incertidumbre y las altas tasas de interés pueden golpear el desempeño de la bolsa, los dividendos históricos que se esperan para este año, junto con medidas como la recompra de

acciones anunciadas por empresas como *Grupo Argos* y *Grupo Sura*, podrían ayudar a dinamizar al mercado. En total, la readquisición de las compañías vinculadas al llamado *Grupo Empresarial Antioqueño* totalizará \$1,5 billones, aunque el plazo para realizarlo es de tres años.

“Los dividendos de este año van a ser muy buenos. Esperamos unos dividendos excelentes y ahí la renta va a ser excelente. Va a haber un tema de recompra de acciones que también va a ser importante”, dijo **Suárez**.

Un análisis de *Casa de Bolsa* concluyó que un 54% de los emisores presentó un incremento en sus dividendos, mientras que 33% lo redujo y 13% lo mantuvo. Para **Vieira**, será clave que se le dé tranquilidad y confianza a los inversionistas para que “no sigan sacando sus capitales del país”.

**CARLOS RODRÍGUEZ SALCEDO**  
@carlos1691



**Omar Suárez**  
Gerente de renta variable de Casa de Bolsa

“El fuerte incremento en la tasa de interés ha afectado el ánimo de los inversionistas. La renta fija está con buenas rentabilidades, los bonos del Gobierno también”.



**Juan Pablo Vieira**  
CEO de JP Tactical Trading

“Ni los altos dividendos, ni las grandes recompras anunciadas, ni los listamientos en EE.UU. de acciones como Cemargos, han ayudado a disipar los temores de inversionistas”.

## INFORME DE FLUJOS DE LA BVC PARA MARZO

	Compradores	Vendedores	Neto
*Millones de pesos			
SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA			
	274.233	256.024	18.209
EXTRANJEROS			
	721.196	760.223	-39.026
PERSONA NATURAL			
	196.295	165.554	30.741
FONDOS DE PENSIONES			
	126.840	218.326	-91.486
SECTOR REAL			
	160.452	101.364	59.089
OTROS			
	53.668	13.758	39.910
CARTERAS COLECTIVAS			
	-	-	-
ADR			
	-	-	-
FONDOS			
	106.738	118.218	-11.480
TOTAL			
	1.639.423	1.633.466	5.957

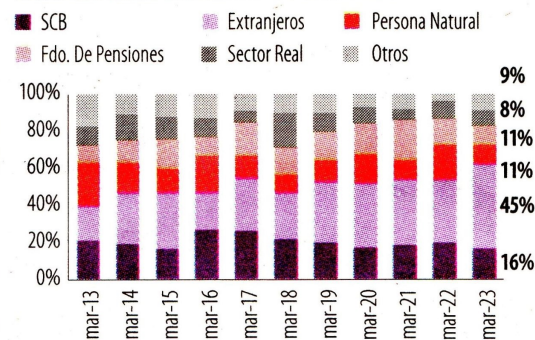
## ACCIONES MÁS NEGOCIADAS

Acción	*Millones
PREFERENCIAL Bancolombia	\$329.930
ecopetrol	\$329.217
sura	\$192.991
Bancolombia	\$121.411
ARGOS	\$114.507
isa	\$109.033
nutresa	\$61.063
PREFERENCIAL AVVAL	\$50.806
COLCAP	\$45.368
PREFERENCIAL DAVIVIENDA	\$38.467

Fuente: Bancolombia, Reuters, BV

Gráfico: LR-ER

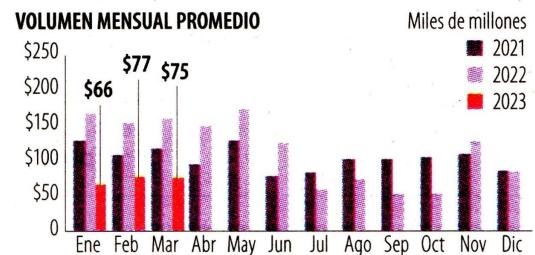
## EVOLUCIÓN DE LOS PARTICIPANTES DEL MERCADO



## GANADORES Y PERDEDORES DEL MERCADO

Banco de Bogotá	29,3%
Celsia	19,7%
Concreto	19,6%
COLCAP	-2,5%
Grupo Argos	-6,3%
Ecopetrol	-9,2%
Isa	-12%

## VOLUMEN MENSUAL PROMEDIO



Siganos en:

www.larepublica.co  
Con más información sobre el número de camas disponibles en hospitales.

