

MSCI COLCAP Index

Una guía hacia el mercado de capitales colombiano

Román Mendoza, César Ramírez

Julio de 2022

Introducción

El MSCI COLCAP Index se lanzó en mayo de 2021 y recientemente cumple su primer aniversario, por lo que pensamos que sería adecuado proporcionar una comprensión más profunda de sus características con un análisis de su perfil.

Nuestro objetivo principal es proporcionar a los inversionistas las herramientas necesarias a medida que buscan diversificarse dentro del mercado latinoamericano. El índice está compuesto por valores locales que cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y está [diseñado para representar el rendimiento del mercado de valores de Colombia](#). Su objetivo es incluir al menos 25 valores y 20 emisores en función de la capitalización de mercado ajustada por flotación libre, los criterios de capacidad de inversión internacional y la liquidez.

Rendimiento relativo del COLCAP

Desde su creación el 28 de mayo de 2021, el MSCI COLCAP Index ha obtenido mejores rendimientos que el MSCI Latin America Investable Market Index (IMI) y el MSCI Emerging Markets IMI, como se muestra en la Figura 1. El índice promedió un rendimiento anualizado del 51,9 % y superó al MSCI Emerging Markets IMI en un 67,1 %. Además, en la Figura 2, se muestra que el MSCI COLCAP Index tuvo rendimientos superiores ajustados al riesgo en comparación con el MSCI Latin America Index y el MSCI Emerging Markets IMI Index durante el último año.

Figura 1: Rendimiento acumulado bruto

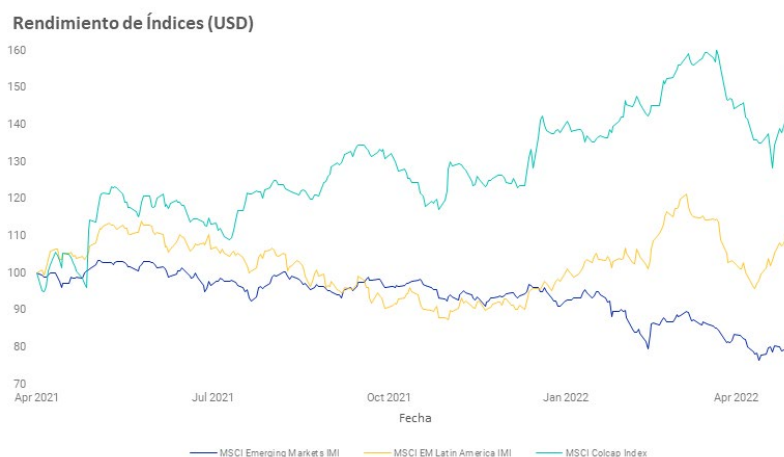


Figura 2: Perfil de riesgo y rendimiento del COLCAP

	MSCI Emerging Markets IMI	MSCI EM Latin America IMI	MSCI Colcap Index
Rendimiento total* (%)	-15.2	9.8	51.9
Riesgo total (%)	10.3	27.0	24.5
Rendimiento/riesgo	-1.48	0.36	2.12
Índice de Sharpe	-1.49	0.36	2.11
Rendimiento activo (%)	0.0	25.0	67.1
Cantidad de componentes***	3211	239	25
Rotación de ventas** (%)	5.1	5.9	1.8

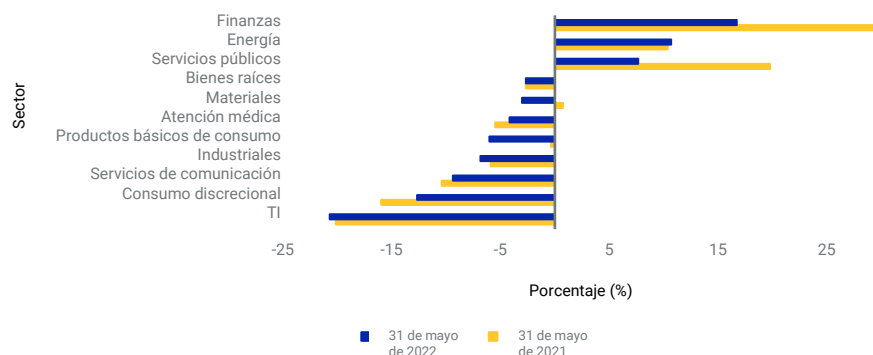
Período: del 30 de abril de 2021 al 31 de mayo de 2022. * Rendimientos brutos anualizados en USD ** Rotación de ventas anualizado del índice unidireccional sobre las revisiones del índice *** Promedios mensuales

Rendimiento bruto acumulado de MSCI COLCAP en comparación con MSCI Emerging Markets IMI y MSCI Latin America IMI. Del 30 de abril de 2021 al 31 de mayo de 2022.

Perfil de sector del COLCAP

Al analizar los impulsores del rendimiento del MSCI COLCAP Index, su [composición sectorial proporciona una perspectiva interesante](#), ya que su perfil sectorial está diferenciado en comparación con el del MSCI Emerging Markets IMI. Como se muestra en la Figura 3, el índice tuvo una mayor representación en los sectores financiero, energético y de servicios públicos, lo que produjo rendimientos del 25,68 %, 8 % y 10,9 %, respectivamente, durante el período comprendido entre el 31 de mayo de 2021 y el 31 de mayo de 2022. El índice también tuvo una representación inferior en los servicios de tecnología de la información (TI), consumo discrecional y de comunicación en comparación con MSCI EM IMI.

Figura 3: Exposiciones del sector activo

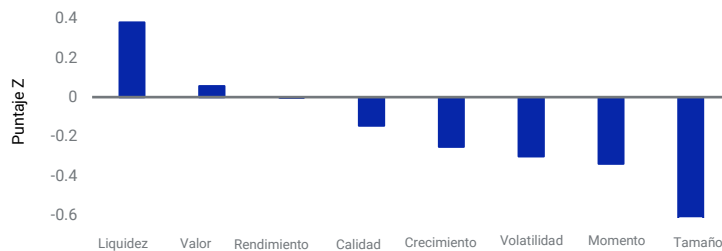


Exposiciones del sector activo del MSCI COLCAP Index en relación con el MSCI Emerging Market IMI, al 31 de mayo de 2022.

Tendencias de estilo del COLCAP

Consideramos que los factores de estilo son cualquier característica relacionada con un grupo de valores que nos ayuda a comprender mejor las fuentes de riesgo y rendimiento (como se muestra en la Figura 4). Desde sus inicios, el MSCI COLCAP Index tuvo una mayor exposición al factor de liquidez, que refleja la cantidad de actividad comercial de las acciones individuales, en comparación con el MSCI Emerging Markets IMI. El MSCI COLCAP Index también ha tenido una exposición relativa más alta al factor de valor, lo que significa que las compañías del índice han sido valuadas de manera más atractiva que las del MSCI Emerging Markets IMI.

Figura 4: Exposición activa de promedio de factores



Exposición activa de promedio de factores del MSCI COLCAP Index en relación con el MSCI Emerging Markets IMI.

Características ambientales, sociales y de gobierno corporativo

El MSCI COLCAP Index ha mostrado características ambientales, sociales y de gobierno corporativo (environmental, social and governance, ESG) únicas en comparación con MSCI Emerging Markets y MSCI Latin America IMI. Como se muestra en las Figuras 5 y 6, el MSCI COLCAP Index tuvo un puntaje de ESG AAA, al 31 de mayo de 2022, que fue más alto que el de MSCI Emerging Markets y MSCI Latin America IMI. El MSCI COLCAP Index también tuvo el porcentaje más alto de líderes de ESG (36,9 %) y el porcentaje más bajo de empresas con puntajes ESG de tendencia negativa (0 %). Las empresas dentro del sector financiero del índice poseían la calificación MSCI ESG más alta, lo que explica parcialmente por qué el índice obtuvo una calificación AAA. De hecho, las empresas del MSCI COLCAP Index con los puntajes ESG más altos, Bancolombia S.A. y Grupo de Inversiones Suramericana, son del sector financiero (como se muestra en la Figura 7).

Figura 5: Comparación de métricas de ESG

	MSCI Emerging Markets IMI	MSCI EM Latin America IMI	MSCI Colcap
Integración			
Calificación ESG del índice	BBB	BB	AAA
Puntaje ESG	5.2	4.6	6.1
Líderes ESG (AAA-AA) (%)	17.0	13.7	36.9
Rezagos ESG (B-CCC) (%)	16.6	26.0	0.0
Tendencia ESG positiva (%)	26.4	20.2	45.7
Tendencia ESG negativa (%)	8.0	9.6	0.0

Al 31 de mayo de 2022.

Figura 6: Distribución de la ponderación del sector activo

	Líderes		Promedio			Rezagos		
	AAA	AA	A	BBB	BB	B	CCC	
Consumo discrecional	0 %	-2 %	-2 %	-2 %	-5 %	-1 %	0 %	<i>Distribución activa de peso por sectores del MSCI COLCAP Index según la calificación ESG en relación con el MSCI Emerging Markets IMI, al 31 de mayo de 2022.</i>
Productos básicos de consumo	0 %	3 %	-2 %	-1 %	-1 %	-1 %	0 %	
Energía	0 %	0 %	-1 %	0 %	14 %	-1 %	0 %	
Finanzas	0 %	26 %	-7 %	8 %	2 %	-1 %	0 %	
Atención médica	0 %	0 %	-1 %	-1 %	-1 %	-1 %	0 %	
Industriales	0 %	0 %	-1 %	-1 %	-1 %	-1 %	-1 %	
Tecnología de la información	-6 %	-1 %	-8 %	-1 %	-2 %	-1 %	0 %	
Materiales	0 %	0 %	3 %	4 %	-2 %	-2 %	-2 %	
Bienes raíces	0 %	0 %	0 %	-1 %	-1 %	-1 %	0 %	
Servicios de telecomunicaciones	0 %	0 %	-2 %	-4 %	-1 %	-1 %	0 %	
Servicios públicos	0 %	3 %	17 %	-1 %	-1 %	0 %	0 %	

Figura 7: Principales contribuyentes al rendimiento

	Sector	Ponderación (%)	Peso activo (%)	Rendimiento activo (-3M, %)	Contribución de rendimiento (-3M, Bps)	Calificación ESG
BANCOLOMBIA PREF	Finanzas	19.06	18.99	34.85	661.88	AA
BANCOLOMBIA	Finanzas	11.51	11.47	28.93	331.83	AA
GP INV SURAMERICANA	Finanzas	4.16	4.15	51.63	214.29	BBB
ECOPETROL	Energía	15.34	15.29	13.84	211.62	BB
BANCO DAVIVIENDA PREF	Finanzas	3.74	3.74	26.71	99.80	BBB

Al 31 de mayo de 2022. Rendimientos brutos en USD. Las contribuciones se calculan multiplicando el peso activo por el rendimiento trimestral activo.

Principales contribuyentes al rendimiento del MSCI COLCAP Index, al 31 de mayo de 2022.

Conclusión

El MSCI COLCAP Index tiene como objetivo proporcionar una observación justa del mercado de valores colombiano utilizando una metodología de construcción de índices que equilibre características importantes de un índice como la diversificación, la capacidad de inversión y la replicabilidad. El MSCI COLCAP Index ha tenido un rendimiento superior tanto al MSCI Emerging Markets IMI como al MSCI Latin America IMI desde su creación en 2021 y tiene la diferenciación en exposición de sectores y estilos al igual que de perfil ESG. El índice puede proporcionar un camino para que los inversionistas ingresen al mercado de valores colombiano.

Contáctenos

[msci.com/contact-us](https://www.msci.com/contact-us)

AMÉRICA

América	1 888 588 4567 *
Atlanta	+ 1 404 551 3212
Boston	+ 1 617 532 0920
Chicago	+ 1 312 675 0545
Monterrey	+ 52 81 1253 4020
Nueva York	+ 1 212 804 3901
San Francisco	+ 1 415 836 8800
São Paulo	+ 55 11 3706 1360
Toronto	+ 1 416 628 1007

EUROPA, MEDIO ORIENTE Y ÁFRICA

Ciudad del Cabo	+ 27 21 673 0100
Frankfurt	+ 49 69 133 859 00
Ginebra	+ 41 22 817 9777
Londres	+ 44 20 7618 2222
Milán	+ 39 02 5849 0415
París	0800 91 59 17 *

ASIA PACÍFICO

China del Norte	10800 852 1032 *
China del Sur	10800 152 1032 *
Hong Kong	+ 852 2844 9333
Mumbai	+ 91 22 6784 9160
Seúl	00798 8521 3392 *
Singapur	800 852 3749 *
Sídney	+ 61 2 9033 9333
Taipéi	008 0112 7513 *
Tailandia	0018 0015 6207 7181 *
Tokio	+ 81 3 5290 1555

*línea gratuita

Acerca de MSCI

MSCI es un proveedor líder de herramientas y servicios de apoyo en decisiones cruciales para la comunidad de inversión global. Gracias a nuestros más de 50 años de experiencia en investigación, datos y tecnología, impulsamos mejores decisiones de inversión al permitir a los clientes comprender y analizar los impulsores clave del riesgo y el rendimiento, y crear con toda confianza carteras más eficaces. Creamos soluciones mejoradas por investigación líderes en la industria que los clientes utilizan para obtener información sobre el proceso de inversión y mejorar la transparencia en este proceso.

Para obtener más información, visite www.msci.com.

El proceso para presentar una queja de índice formal se puede encontrar en la página de reglamentaciones de índices del sitio web de MSCI en <https://www.msci.com/index-regulation>.

Aviso y exención de responsabilidad

Este documento y toda la información contenida en él, incluidos, entre otros, todo el texto, los datos, gráficos, cuadros (en conjunto, la "Información") son propiedad de MSCI Inc. o sus subsidiarias (en conjunto, "MSCI"), o de los licenciantes, proveedores directos o indirectos de MSCI o de cualquier tercero que participe en la elaboración o recopilación de cualquier Información (en conjunto, con MSCI, los "Proveedores de información"), y se proporcionan solo con fines informativos. La Información no puede modificarse, reproducirse, redistribuirse ni ser objeto de ingeniería inversa, ni en su totalidad ni en parte, sin el permiso previo por escrito de MSCI. Todos los derechos sobre la Información están reservados por MSCI o sus Proveedores de información.

La Información no puede utilizarse para crear trabajos derivados ni para verificar o corregir otros datos o información; por ejemplo (sin limitaciones), la Información no puede utilizarse para crear índices, bases de datos, modelos de riesgo, análisis o software, ni puede emplearse en relación con la emisión, oferta, patrocinio, gestión o comercialización de valores, carteras, productos financieros u otros vehículos de inversión que utilicen la Información o cualquier otro dato, producto o servicio de MSCI, se basen en estos, estén vinculados a estos, formen parte de su seguimiento o, de otro modo, deriven de ellos.

El usuario de la Información asume el riesgo total de cualquier uso que pueda hacer o permitir que se haga de la Información. NINGUNO DE LOS PROVEEDORES DE INFORMACIÓN REALIZA NINGUNA GARANTÍA O DECLARACIÓN EXPRESA O IMPLÍCITA CON RESPECTO A LA INFORMACIÓN (O LOS RESULTADOS QUE SE OBTENDRÁN MEDIANTE SU USO), Y EN LA MÁXIMA MEDIDA PERMITIDA POR LA LEY APLICABLE, CADA PROVEEDOR DE INFORMACIÓN RENUNCIA EXPRESAMENTE A TODAS LAS GARANTÍAS IMPLÍCITAS (INCLUIDAS, SIN LIMITACIÓN, CUALQUIER GARANTÍA IMPLÍCITA DE ORIGINALIDAD, PRECISIÓN, PUNTUALIDAD, NO INFRACCIÓN, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACIÓN E IDONEIDAD PARA UN PROPÓSITO PARTICULAR) CON RESPECTO A CUALQUIER PARTE DE LA INFORMACIÓN.

Sin perjuicio de lo anterior y en la máxima medida permitida por la ley aplicable, en ningún caso ningún Proveedor de información asumirá responsabilidad alguna con respecto a la Información por cualquier daño directo, indirecto, especial, punitivo, emergente (incluida la pérdida de ganancias) o cualquier otro daño, incluso si se notificare sobre la posibilidad de dichos daños. Lo dicho anteriormente no excluirá ni limitará ninguna responsabilidad que no pueda ser excluida o limitada por la ley aplicable, lo que incluye, entre otras cosas (según corresponda), cualquier responsabilidad por muerte o lesiones personales en la medida en que dicha lesión surja de la negligencia o incumplimiento intencional de sí mismo, sus servidores, agentes o subcontratistas.

La Información que contenga datos, información o análisis históricos no debe considerarse como una indicación o garantía de algún rendimiento, análisis, pronóstico o predicción futuros. El rendimiento pasado no garantiza resultados futuros.

No se debe confiar en la Información, ya que esta no sustituye la habilidad, el criterio y la experiencia del usuario, su gestión, empleados, asesores o clientes al tomar decisiones de inversión y otras decisiones comerciales. Toda la Información es impersonal y no está adaptada a las necesidades de ninguna persona, entidad o grupo de personas.

Ninguna parte de la Información constituye una oferta de venta (o una solicitud de una oferta de compra), ningún valor, producto financiero u otro vehículo de inversión ni ninguna estrategia comercial.

No es posible invertir directamente en un índice. La exposición a una clase de activo o estrategia de negociación u otra categoría representada por un índice solo está disponible a través de instrumentos invertibles de terceros (si los hubiera) basados en ese índice. MSCI no emite, patrocina, avala, comercializa, ofrece, revisa ni expresa de otro modo ninguna opinión con respecto a ningún fondo, ETF, derivado u otro valor, inversión, producto financiero o estrategia de comercialización que se base en un retorno de inversión relacionado con el rendimiento de cualquier índice MSCI (en conjunto, "Inversiones vinculadas al índice"), se vincule a este o busque proporcionarlo. MSCI no garantiza que las inversiones vinculadas al índice hagan un seguimiento preciso del rendimiento del índice o proporcionen rendimientos positivos de la inversión. MSCI Inc. no es un asesor o fiduciario de inversiones y MSCI no hace ninguna declaración con respecto a la conveniencia de invertir en ninguna Inversión vinculada al índice.

Los rendimientos de los índices no representan los resultados de la comercialización real de activos/valores invertibles. MSCI mantiene y calcula índices, pero no administra activos reales. Los rendimientos del índice no reflejan el pago de ningún cargo o tarifa de venta que un inversionista pueda pagar para comprar los valores subyacentes al índice o a las Inversiones vinculadas al índice. La imposición de estos honorarios y cargos haría que el rendimiento de una Inversión vinculada al índice sea diferente del rendimiento del índice MSCI.

La Información puede contener datos de pruebas retrospectivas. El rendimiento comprobado no es un rendimiento real, pero es hipotético. Con frecuencia, existen diferencias sustanciales entre los resultados de rendimiento probados nuevamente y los resultados reales logrados posteriormente por cualquier estrategia de inversión.

Los componentes de los índices de renta variable MSCI son compañías que cotizan en bolsa, que se incluyen o excluyen de los índices de acuerdo con la aplicación de las metodologías de índice relevantes. En consecuencia, los componentes de los índices de renta variable de MSCI pueden incluir a MSCI Inc., clientes de MSCI o proveedores de MSCI. La inclusión de un valor dentro de un índice MSCI no es una recomendación de MSCI para comprar, vender o mantener dicho valor, ni se considera asesoramiento en inversiones.

Los datos y la información producidos por varias filiales de MSCI Inc., incluidos MSCI ESG Research LLC y Barra LLC, pueden utilizarse para calcular ciertos índices MSCI. Puede encontrar más información en las metodologías de índice relevantes en www.msci.com.

MSCI recibe compensación en relación con la licencia de sus índices a terceros. Los ingresos de MSCI Inc. incluyen cargos basados en activos en inversiones vinculadas a índices. Puede encontrar información en las presentaciones de la compañía MSCI Inc. en la sección Relaciones con inversores de www.msci.com.

MSCI ESG Research LLC es un Asesor de Inversiones Registrado en virtud de la Ley de Asesores de Inversiones de 1940 y una subsidiaria de MSCI Inc. Excepto con respecto a cualquier producto o servicio aplicable de MSCI ESG Research, ni MSCI ni ninguno de sus productos o servicios recomienda, avala, aprueba o expresa de otro modo ninguna opinión con respecto a cualquier emisor, valor, producto o instrumento financiero o estrategias de comercialización, y los productos o servicios de MSCI no pretenden constituir asesoramiento de inversión o una recomendación para tomar (o abstenerse de tomar) cualquier tipo de decisión de inversión y no se puede confiar en ellos como tales. Los emisores mencionados o incluidos en cualquier material de MSCI ESG Research pueden incluir a MSCI Inc., clientes de MSCI o proveedores de MSCI, y también pueden comprar investigaciones u otros productos o servicios de MSCI ESG Research. Los materiales de MSCI ESG Research, incluidos los materiales utilizados en cualquier índice MSCI ESG u otros productos, no han sido enviados ni han recibido aprobación de la Comisión de Bolsa y Valores de los Estados Unidos ni de ningún otro organismo regulador.

Cualquier uso o acceso a productos, servicios o información de MSCI requiere una licencia de MSCI. MSCI, Barra, RiskMetrics, IPD y otras marcas y nombres de productos de MSCI son marcas comerciales, marcas de servicio o marcas comerciales registradas de MSCI o sus subsidiarias en los Estados Unidos y otras jurisdicciones. El Estándar de clasificación de la industria global (Global Industry Classification Standard, GICS) fue desarrollado por MSCI y S&P Global Market Intelligence, y es propiedad exclusiva de estos. "Estándar de clasificación de la industria global (GICS)" es una marca de servicio de MSCI y S&P Global Market Intelligence.

Aviso de MIFID2/MIFIR: MSCI ESG Research LLC no distribuye ni actúa como intermediario para instrumentos financieros o depósitos estructurados, ni realiza transacciones por cuenta propia, presta servicios de ejecución para otros ni administra cuentas de clientes. Ningún producto o servicio de MSCI ESG Research respalda, promueve o tiene como fin respaldar o promover dicha actividad. MSCI ESG Research es un proveedor independiente de datos, informes y calificaciones de ESG basados en metodologías publicadas y disponibles para los clientes por suscripción. No proporcionamos calificaciones ni recomendaciones personalizadas o únicas de valores u otros instrumentos financieros a solicitud.

Aviso de privacidad: Para obtener información sobre cómo MSCI recopila y utiliza datos personales, consulte nuestro Aviso de privacidad en <https://www.msci.com/privacy-pledge>.