

## Flash: Brasil, Malasia y Sudáfrica los más beneficiados por rebalanceo del índice GBI-EM

**Felipe Espitia**

Especialista de Investigaciones  
Económicas

[felipe.espitia@corficolombiana.com](mailto:felipe.espitia@corficolombiana.com)

- Brasil fue el país más beneficiado en el rebalanceo al sumar 1,45% en la participación del índice.
- En Colombia esperamos un flujo de compra por USD 1.475 millones, lo que equivaldría a COP 5,6 billones, superando nuestra expectativa inicial.
- México y Tailandia se unen al grupo de países que alcanzan el límite máximo del 10% de participación que se puede tener en el índice.

### › *Resultado del rebalanceo del índice GBI-EM global diversified*

Al inicio del mes y con el desarrollo de las sanciones económicas que Europa, Reino Unido y Estados Unidos impusieron sobre Rusia, JP Morgan también anunciaba el retiro de este país de sus índices de deuda soberana, sumado a la reducción en la calificación que realizaron las tres grandes agencias (ver en “Rebalanceo del índice GBI-EM Global Diversified y contexto de la deuda en Rusia” – [Marzo 8 de 2022](#)).

A partir de hoy, dicho retiro de Rusia surtiría efecto en los índices. Tomando como referencia el índice GBI-EM global diversified que administra aproximadamente USD 250 mil millones, y donde **Rusia tenía un peso del 6,63% e implicaba un flujo de venta de USD 16.575 millones, los países más beneficiados fueron Brasil, Malasia y Sudáfrica**. En el caso de Brasil, la ponderación en el índice aumento un 1,45%, lo que implicaría un flujo de compra aproximado de USD 3.625 millones, lo que equivaldría aproximadamente a BRL 18 mil millones. Por su parte, la ganancia en participación de Malasia y Sudáfrica fue del 1,24% y 1,17%, representando así un flujo de compra de USD 3.100 millones y USD 2.925 millones, respectivamente.

En el caso colombiano, nuestra primera estimación apuntaba a que Colombia sumaría 0,36% en participación, representando así un flujo estimado por USD 910 millones, lo que implicaba una potencial compra de TES por COP 3,6 billones. Sin embargo, con este rebalanceo, **la participación de Colombia pasó del 3,97% al 4,56%, representando así un aumento del 0,59% y siendo un flujo estimado de USD 1.475 millones, lo que equivaldría a COP 5,6 billones** con un tasa de cambio promedio en el mes de marzo de 3.797 pesos.

Otras particularidades que deja el rebalanceo de este índice son: 1) Tailandia y México han alcanzado el máximo permitido de participación (10%), 2) Serbia fue el único país, que sin haber alcanzado el límite máximo previamente, no presentó ningún cambio en su participación, y 3) Turquía, Egipto y Hungría presentaron una caída en la participación del índice lo que llevaría a exhibir un flujo de venta de USD 175 millones, USD 300 millones y USD 550 millones, respectivamente.

**Tabla 1. Rebalanceo índice GBI-EM Global Diversified – Marzo 31 de 2022**

	Ponderación JP Feb 28	Ponderación estimada JP Mar 31	Variación ponderación	Variación AUM (miles de USD)
Brasil	8,37%	9,82%	1,45%	3.625
Malasia	8,76%	10,00%	1,24%	3.100
Sudáfrica	8,47%	9,64%	1,17%	2.925
Tailandia	9,19%	10,00%	0,81%	2.025
México	9,33%	10,00%	0,67%	1.675
<b>Colombia</b>	<b>3,97%</b>	<b>4,56%</b>	<b>0,59%</b>	<b>1.475</b>
Rumania	3,11%	3,40%	0,29%	725
Chile	1,94%	2,19%	0,25%	625
Perú	2,14%	2,36%	0,22%	550
República Checa	4,48%	4,69%	0,21%	525
Polonia	6,78%	6,86%	0,08%	200
Filipinas	0,12%	0,14%	0,02%	50
República Dominicana	0,14%	0,16%	0,02%	50
Uruguay	0,14%	0,15%	0,01%	25
China	10,00%	10,00%	0,00%	0
Indonesia	10,00%	10,00%	0,00%	0
Serbia	0,29%	0,29%	0,00%	0
Turquía	1,01%	0,94%	-0,07%	-175
Egipto	1,64%	1,52%	-0,12%	-300
Hungría	3,50%	3,28%	-0,22%	-550
<b>Rusia</b>	<b>6,63%</b>	<b>0,00%</b>	<b>-6,63%</b>	<b>-16.575</b>
Total	100,0%	100,0%		

Fuente: JP Morgan. Cálculos: Corficolombiana

## Equipo de investigaciones económicas

---

### Jose Ignacio López

Director Ejecutivo de Investigaciones Económicas

(+57-601) 3538787 Ext. 70009

[jose.lopez@corficolombiana.com](mailto:jose.lopez@corficolombiana.com)

### Macroeconomía y Mercados

---

#### Julio César Romero

Economista Jefe

(+57-601) 3538787 Ext. 69962

[julio.romero@corficolombiana.com](mailto:julio.romero@corficolombiana.com)

#### Laura Daniela Parra

Analista de Economía Local

(+57-601) 3538787 Ext. 70020

[laura.parra@corficolombiana.com](mailto:laura.parra@corficolombiana.com)

#### Diego Alejandro Gómez

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70015

[diego.gomez@corficolombiana.com](mailto:diego.gomez@corficolombiana.com)

#### Maria Paula Gonzalez

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70018

[paula.gonzalez@corficolombiana.com](mailto:paula.gonzalez@corficolombiana.com)

#### Laura Gabriela Bautista

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70016

[gabriela.bautista@corficolombiana.com](mailto:gabriela.bautista@corficolombiana.com)

#### Pablo Fernández Luna

Practicante de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70019

[pablo.fernandez@corficolombiana.com](mailto:pablo.fernandez@corficolombiana.com)

#### Felipe Espitia

Especialista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext.

[felipe.espitia@corficolombiana.com](mailto:felipe.espitia@corficolombiana.com)

### Renta Variable

---

#### Andrés Duarte Pérez

Director de Renta Variable

(+57-601) 3538787 Ext. 70007

[andres.duarte@corficolombiana.com](mailto:andres.duarte@corficolombiana.com)

### Finanzas Corporativas

---

#### Rafael España Amador

Director de Finanzas Corporativas

(+57-601) 3538787 Ext. 70019

[rafael.espana@corficolombiana.com](mailto:rafael.espana@corficolombiana.com)

### Análisis Sectorial y Sostenibilidad

---

#### Maria Camila Orbezo

Directora de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69964

[maria.orbezo@corficolombiana.com](mailto:maria.orbezo@corficolombiana.com)

#### Jose Luis Mojica

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 70422

[jose.mojica@corficolombiana.com](mailto:jose.mojica@corficolombiana.com)

#### Juan Camilo Pardo

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 70017

[juan.pardo@corficolombiana.com](mailto:juan.pardo@corficolombiana.com)

## ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa").

Este informe y todo el material que incluye no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores.

La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente.

La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción.

Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

## CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

## INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto, algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana.

Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.