



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Estimación Rebalanceo ICOLCAP

Sin movimientos relevantes después del desenroque

agosto de 2025

Daniel Bustamante

Analista Renta Variable
daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez

Gerente de Estrategia Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com



Estimación Rebalanceo ICOLCAP

Sin movimientos relevantes después del desenroque

El próximo 26 de agosto de 2025 entrará en vigor la nueva composición del índice MSCI COLCAP, correspondiente a la revisión trimestral del tercer trimestre del año. Tras los recientes cambios en los flotantes de las acciones de Grupo Argos y Grupo Sura derivados de la escisión entre ambas compañías, no anticipamos modificaciones relevantes frente a la composición actual del índice.

La escisión por absorción entre Grupo Sura y Grupo Argos liberó una cantidad significativa de acciones al mercado, incrementando de forma considerable sus flotantes efectivos:

- Grupo Sura Ordinaria:** Pasó de 70,6 millones a 124,8 millones de acciones flotantes, **un aumento de 54,2 millones.**
- Grupo Sura Preferencial:** Aumentó en **41,3 millones**, pasando de 112,5 a 153,8 millones de acciones flotantes.
- Grupo Argos Ordinaria:** Aumentó en **41 millones**, pasando de 283,4 a 324,6 millones de acciones flotantes.
- Grupo Argos Preferencial:** Pasó de 198,9 millones a 276,3 millones de acciones flotantes, con **un aumento de 77 millones de acciones.**

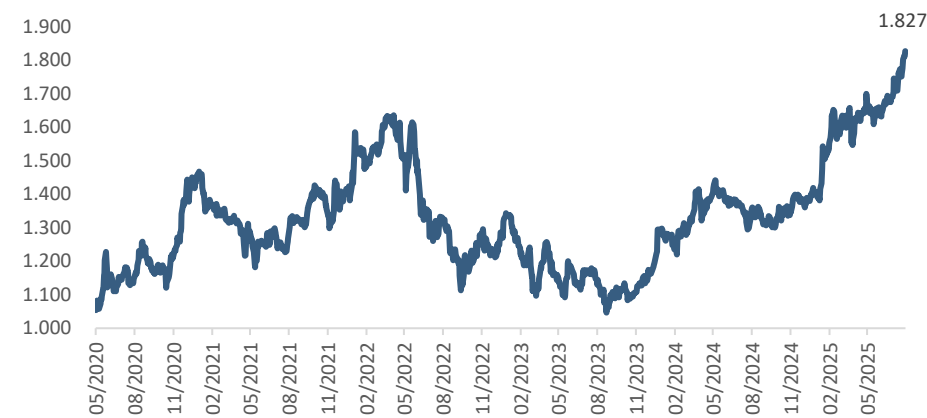
Estos ajustes en el free float impactaron directamente el peso de estos emisores en el índice, destacando el caso de Grupo Sura Ordinaria, que ascendió del puesto 10 al puesto 7 en la composición del COLCAP.

Con base en lo anterior, para el próximo **rebalanceo no esperamos flujos significativos** de compra o venta por parte del **ETF ICOLCAP**, dado que el fondo ya habría ajustado sus ponderaciones según los nuevos pesos del índice. La única excepción podría ser **Mineros**, donde, aunque la reciente OPA no modificó sustancialmente el flotante (ya que las acciones adjudicadas pertenecían a Corficolombiana y no eran consideradas flotantes), en teoría el ETF debería realizar un ajuste técnico. Actualmente, la participación del fondo en este título (0,2%) es inferior a su peso en el índice (0,7%), lo que implicaría una compra para alinearse. Sin embargo, estimamos que este ajuste no se realizará, tal como ocurrió en el rebalanceo anterior.



Último precio (puntos)	1.826,99
YTD (%)	32,4%
Numero de constituyentes	23
PER	11,74x
PBV	0,98x
Dividend Yield	6,44%

Gráfica 1. Evolución COLCAP
Cifras en puntos



Estimación Rebalanceo ICOLCAP

Sin movimientos relevantes después del desenroque

Gráfico 2. Estimación Flujos Rebalanceo ICOLCAP

Posición estimada	Especie	Participación		Variación (%)	Flujos ETF ICOLCAP		Número Representativo de Acciones
		Preliminar MSCI COLCAP	ICOLCAP Ajustada		COP MM	USD MM	
19	MINEROS	0,7%	0,2%	↑ 0,50%	36.095	9,0	4.627.611
23	ETB	0,0%	0,0%	↑ 0,00%	26	0,0	515.997
22	CNEC	0,1%	0,1%	↓ 0,00%	-39	0,0	7.286
21	PFCORFICOL	0,3%	0,3%	↓ 0,00%	-95	0,0	5.849
20	TERPEL	0,5%	0,5%	↓ 0,00%	-178	0,0	12.747
18	PROMIGAS	0,7%	0,7%	↓ 0,00%	-267	-0,1	39.350
17	BOGOTA	0,8%	0,8%	↓ 0,00%	-287	-0,1	8.693
16	GRUBOLIVAR	1,1%	1,1%	↓ -0,01%	-432	-0,1	5.840
15	CORFICOLCF	1,4%	1,4%	↓ -0,01%	-521	-0,1	30.097
14	PEI	1,9%	1,9%	↓ -0,01%	-690	-0,2	9.884
13	CELSIA	2,2%	2,2%	↓ -0,01%	-806	-0,2	163.781
12	PFDVVNDA	2,3%	2,3%	↓ -0,01%	-831	-0,2	34.498
11	PFAVAL	2,3%	2,4%	↓ -0,01%	-858	-0,2	1.434.176
10	PFGUPOARG	2,9%	2,9%	↓ -0,01%	-1.012	-0,3	90.668
8	GRUPOARGOS	5,3%	5,4%	↓ -0,03%	-1.857	-0,5	106.744
9	PFGUPOSURA	5,3%	5,4%	↓ -0,03%	-1.912	-0,5	52.215
7	GRUPOSURA	5,5%	5,5%	↓ -0,03%	-1.914	-0,5	41.248
6	CEMARGOS	6,7%	6,8%	↓ -0,03%	-2.460	-0,6	225.267
5	GEB	7,7%	7,8%	↓ -0,04%	-2.833	-0,7	952.361
4	ECOPETROL	8,0%	8,1%	↓ -0,04%	-2.943	-0,7	1.706.049
3	ISA	9,6%	9,6%	↓ -0,05%	-3.510	-0,9	153.295
2	CIBEST	13,7%	13,8%	↓ -0,07%	-5.030	-1,2	88.243
1	PFCIBEST	20,9%	21,0%	↓ -0,11%	-7.645	-1,9	156.534

¿Quiénes somos?

Aval Casa de Bolsa, la comisionista de bolsa del Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22622



Nicolás Aguilera Peña
Analista II de Renta Fija
nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22710



Carlos David Alape
Analista II de Renta Fija
carlos.alape@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22603



Daniel Estrada Fajardo
Practicante de Renta Fija
daniel.estrada@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22619



Daniel Bustamante
Analista II de Renta Variable
daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22703



Harold Stiven Rubio
Analista II de Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22636

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. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero, ni es un compromiso de Aval Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable, pero Aval Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido, la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Aval Casa de Bolsa S.A. Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@avalcasadebolsa.com

Síguenos:



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



www.avalcasadebolsa.com

Bogotá

t. (601) 606 21 00

d. Cra 13 No 26-45, Oficina 502
Edificio Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70

d. Cl 3 sur No 41-65, Of. 803
Edificio Banco de Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (607) 647 07 10

d. Cra 27 No 36-14, Piso 10

Barranquilla

t. (605) 368 10 00

d. Cra 52 #74-56, Oficina 803
Torre Banco de Occidente

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Análisis y Estrategia de Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Aval 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 esta y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de este 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. Aval Casa de Bolsa no es proveedor oficial de precios y no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad o integridad de la información presentada, de modo que Aval Casa de Bolsa no asume 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 Aval Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Aval Casa de Bolsa no asume 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 Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE(S) 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 a las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.



Asset
Management



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



Aval Casa de Bolsa