



Asset
Management

Estudios Económicos y de Mercado

Canasta preliminar rebalanceo ICOLCAP

El holding panameño consolida su posición en el índice

febrero de 2026

Harold Rubio

Analista Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez

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



Canasta preliminar rebalanceo ICOLCAP

El holding panameño consolida su posición en el índice

PFDVIGRP cobra relevancia al posicionarse como el activo con mayor flujo comprador en el rebalanceo del primer trimestre del año. Esto cuenta del aumento del flotante frente al corte anterior, resultado de la entrada formal de Scotiabank como accionista del grupo con una participación del 20,3%.

En la jornada de ayer, se publicó la canasta proforma que entrará en vigencia el próximo 2 de marzo de marzo, para el índice MSCI COLCAP, y por consecuencia para las posiciones del ETF que lo replica. Al respecto, destacamos que en este rebalanceo se darán flujos compradores en la mayoría de los emisores, en línea con nuestras estimaciones, destacando lo siguiente:

- **CEMARGOS:** Queda con una participación de 5,4% en el ETF, implicando una reducción de -0,3% frente a la posición actual, y un flujo vendedor de -COP 25.605 MM. Nuestra estimación proyectaba -COP 26.704 MM bajo el mismo ajuste porcentual, que coincide prácticamente tanto en dirección como en magnitud sobre del principal flujo de salida del rebalanceo.
- **PFDVIGRP:** El mayor flujo comprador se concentrará en la especie del nuevo holding financiero, que quedará con un peso final de 2,4% en el ETF tras un incremento de +0,2%, equivalente a compras por +COP 22.829 MM. En línea con lo que anticipábamos, se trata del emisor con la mayor presión compradora relativa del rebalanceo. Este ajuste obedece al cierre de la transacción entre BNS y Davivienda, que incorporó al banco canadiense como accionista y elevó la flotación de las acciones listadas, ampliando así el flotante invertible (FIF).
- **PEI:** La canasta lo ubica con una participación de 1,6% en el ETF, reflejando un aumento de +0,1% frente a la posición actual, traducido en compras por +COP 9.928 MM, coincidiendo también con nuestra estimación en direccionalidad.
- **PFCIBEST:** Su ponderación queda en 23,3%, con un ajuste marginal de +0,1%, con un flujo comprador de +COP 4.870 MM, siendo un ajuste leve en el mayor componente del índice.

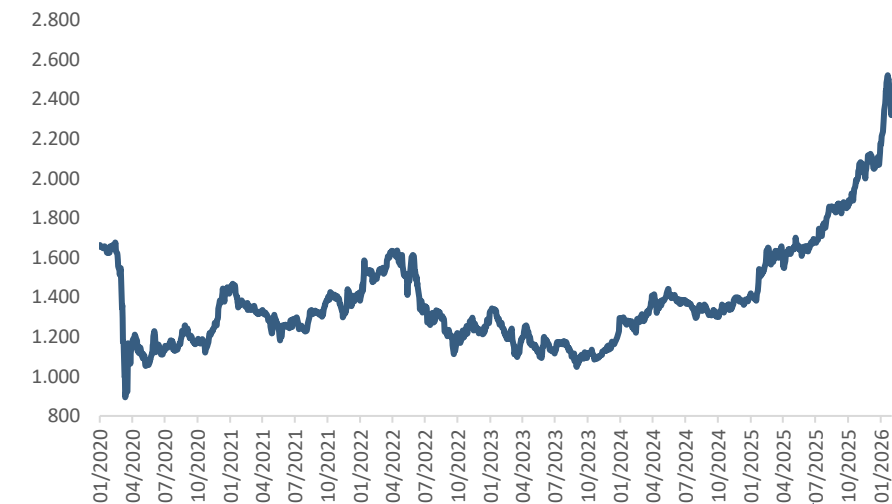
En el resto de emisores se verán variaciones al alza moderadas en sus ponderaciones, a excepción de MINEROS y ÉXITO, que experimentarán flujos de venta; en consecuencia, según nuestros cálculos la **sumatoria de flujos esperados para este rebalanceo se ubica en COP 53.478 MM** en el ETF ICOLCAP.



Último precio (puntos)	2.362,45
YTD (%)	14,24%
Numero de constituyentes	22
PER	8,04x
PVL	1,25x
Div. Yield (E)	11,5%

Gráfica 1. Evolución COLCAP

Cifras en puntos



Asset Management

Canasta preliminar rebalanceo ICOLCAP

El holding panameño consolida su posición en el índice

Gráfico 2. Estimación Flujos Rebalanceo ICOLCAP

Posición estimada	Especie	Participación		Variación (%)	Flujos ETF ICOLCAP		Número de Acciones	Ejecución Promedio (días)		
		Canasta Pro Forma	ETF ICOLCAP		COP MM	USD MM		ADVT (90d)	ADVT (180d)	
11	PFDVIGRP	2,44%	2,19%	↑	0,25%	22.829	6,2	748.969	5,6	5,6
14	PEI	1,60%	1,50%	↑	0,11%	9.928	2,7	134.896	6,6	4,6
1	PFCIBEST	23,34%	23,29%	↑	0,05%	4.870	1,3	68.297	0,1	0,2
2	CIBEST	15,67%	15,63%	↑	0,04%	3.238	0,9	38.316	0,2	0,3
3	ISA	9,48%	9,46%	↑	0,02%	1.949	0,5	66.309	0,2	0,2
4	ECOPETROL	7,81%	7,79%	↑	0,02%	1.529	0,4	702.832	0,0	0,1
13	CELSIA	1,72%	1,70%	↑	0,02%	1.385	0,4	277.634	1,1	1,1
22	PFCORFICOL	0,23%	0,22%	↑	0,01%	1.313	0,4	70.895	4,0	5,2
5	GEB	6,01%	6,00%	↑	0,01%	1.048	0,3	349.270	0,2	0,3
10	PFGRUPOARG	2,76%	2,75%	↑	0,01%	887	0,2	64.538	0,2	0,2
9	GRUPOARGOS	4,13%	4,12%	↑	0,01%	861	0,2	48.894	0,2	0,2
12	PFAVAL	2,42%	2,41%	↑	0,01%	836	0,2	1.044.849	0,4	0,3
6	PFGRUPSURA	5,78%	5,77%	↑	0,01%	815	0,2	15.782	0,1	0,1
7	GRUPOSURA	5,43%	5,42%	↑	0,01%	781	0,2	13.011	0,1	0,1
16	CORFICOLCF	1,17%	1,16%	↑	0,00%	373	0,1	20.116	0,2	0,2
18	BOGOTA	0,72%	0,72%	↑	0,00%	252	0,1	6.285	0,4	0,4
17	GRUBOLIVAR	1,11%	1,11%	↑	0,00%	196	0,1	2.102	0,4	0,4
19	PROMIGAS	0,55%	0,55%	↑	0,00%	196	0,1	29.473	0,3	0,3
20	TERPEL	0,50%	0,50%	↑	0,00%	194	0,1	10.186	0,1	0,1
15	MINEROS	1,24%	1,25%	↓	-0,02%	-1.433	-0,4	74.708	0,3	0,4
21	EXITO	0,49%	0,54%	↓	-0,05%	-4.424	-1,2	852.322	0,9	0,9
0	COP	0,00%	0,24%	↓	-0,24%	-22.017	-6,0	0	0,0	0,0
8	CEMARGOS	5,40%	5,68%	↓	-0,28%	-25.605	-7,0	2.112.595	3,6	3,4

Calendario Rebalanceos 2026

ENERO	FEBRERO MSCI   27	MARZO  Hcolsel  20 	ABRIL
MAYO MSCI   29	JUNIO  FTSE Russell  19	JULIO	AGOSTO MSCI   31
SEPTIEMBRE  Hcolsel  18 	OCTUBRE	NOVIEMBRE MSCI   30	DICIEMBRE  FTSE Russell  18

MSCI: 10/feb/26 (anuncio) - 02/mar/26 (efectivo) || 12/may/26 (anuncio) - 01/jun/26 (efectivo) || 12/ago/26 (anuncio) - 01/sept/26 (efectiva) || 11/nov/26 (anuncio) - 01/dic/26 (efectiva).

HCOLSEL: Referencia 20/feb/26 – Rebalanceo 20/mar/26 || Referencia 21/ago/26 – Rebalanceo 18/sep/26.

FTSE Russell: Primera revisión 20/mar/26, Segunda revisión 19/jun/26, Tercera revisión 18/sep/26, Cuarta revisión 18/dic/26.

Cualquiera de las fechas expuestas puede ser modificada en cualquier momento por el gestor del índice.

¿Quiénes somos?

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



Juan David Ballén
Director Estudios Económicos y Mercado
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. 22793



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



Santiago Andrés Vargas
Practicante de Renta Fija
santiago.vargas@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Omar Suárez
Gerente de Acciones
omar.suarez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22619



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



Diego Alejandro Sánchez
Analista II de Acciones
diego.sanchez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22703

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 Estudios Económicos y de Mercado. 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