



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Estimación Rebalanceo HCOLSEL 2S2025

Se confirma ingreso de ÉXITO, PEI y TERPEL

septiembre de 2025

Harold Rubio

Analista Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez

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

Estimación Rebalanceo HCOLSEL 2S2025

Se confirma ingreso de ÉXITO, PEI y TERPEL

Ayer 15 de septiembre de 2025, el S&P Dow Jones Indices emitió un comunicado sobre la actualización para el rebalanceo del segundo semestre del **S&P Colombia Select Index**, la cual entrará en vigencia antes de la apertura del mercado del lunes 22 de septiembre. Para esta ocasión, **se anunció la inclusión de tres nuevos componentes, en línea con nuestra expectativa inicial: PEI** (Patrimonio Autónomo Estrategias Inmobiliarias), **TERPEL** (Organización Terpel S.A.) y **EXITO** (Grupo Éxito).

Es importante señalar que hubo un comunicado preliminar emitido el viernes 12 de septiembre donde solo se confirmaba el ingreso de PEI y TERPEL. Con esta actualización, se confirma de manera oficial la incorporación de las tres compañías mencionadas. De esta manera, el rebalanceo no solo incorpora al sector inmobiliario y energético, sino también a uno de los principales retailers del país, ampliando la representatividad y diversificación del índice.

Es importante tener presente que el ETF HCOLSEL, que replica el índice **S&P Colombia Select**, ejecutará el rebalanceo el **próximo viernes 19 de septiembre de 2025**. Este será el primer rebalanceo que incorpora los cambios metodológicos recientes, anunciados por S&P Dow Jones Indices, que incluyen:

- 1. Universo ampliado:** Ahora cubre todas las acciones domiciliadas en Colombia y listadas en la BVC.
- 2. Regla para asegurar mínimo de 14 emisores:** Si tras aplicar la elegibilidad el índice queda con menos de 14, se incorporan acciones no elegibles ordenadas por liquidez (promedio ADVT 3, 6 y 12 meses) hasta completar ese mínimo.
- 3. Límite por acción:** Aumenta el límite máximo de ponderación del 15% a 20%.
- 4. Reingresos:** Cualquier acción eliminada no podrá volver a entrar durante 12 meses.

Con base en lo anterior y con información a corte del día 15 de septiembre, compartimos una actualización a la estimación de los flujos de compra y venta:

Flujos de Compra: Grupo Éxito (EXITO): Estimamos una **participación cercana al 0,8%**, con flujos potenciales de **COP 19,0 mil millones**. PEI: Proyectamos una **ponderación del 3,2%** y compras por **COP 53,7 mil millones**. Terpel (TERPEL): Estimamos un **peso de 0,8%** y flujos de compra restantes por **COP 8,4 mil millones**. PFCIBEST (Grupo Cibest): Amplía su **participación al 20,0%**. Esto implica compras adicionales cercanas a **COP 53,3 mil millones**.

Flujos de Venta: Grupo Sura (GRUPOSURA): La acción Ordinaria viene reduciendo su participación en favor de la Preferencial. Estimamos ventas restantes en la Ordinaria por cerca de **COP 41,6 mil millones**. Grupo Argos (GRUPOARGOS): Disminuiría su participación, con ventas cercanas a **COP 51,8 mil millones**. La acción Preferencial (PFGRUPOARGOS) ya redujo su participación según lo estimamos un par de semanas atrás.

GLOBAL X
by Mirae Asset

ETF	Colombia Select (HCOLSEL)
Índice Subyacente	S&P Colombia Select Index
Precio (COP)	20.656
Activos Netos (COP Bn)	2,33
YTD (%)	39,60
Rebalanceo	Semestral

Comportamiento HCOLSEL

Cifras en COP



Fuente: Global X, BVC, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Casa de Bolsa

Asset Management

Estimación Rebalanceo HCOLSEL 2S2025

Se confirma ingreso de ÉXITO, PEI y TERPEL

Estimada HColsel	Especie	Canasta		Variación (%)		Flujos ETF HCOLSEL		Flujo en Acciones	Ejecución Promedio	
		Estimada	Actual			COP MM	USD MM		90d	180d
9	PEI	3,2%	0,8%	2,4%	↑	53.708	13,8	680.711	34,0	29,4
1	PFCIBEST	20,0%	17,6%	2,4%	↑	53.341	13,7	1.051.683	2,3	1,8
4	CEMARGOS	9,6%	8,1%	1,4%	↑	32.631	8,4	3.279.543	5,2	4,9
14	GRUBOLIVAR	1,3%	0,3%	1,0%	↑	22.795	5,8	269.822	61,6	33,1
16	EXITO	0,8%	0,0%	0,8%	↑	19.081	4,9	5.844.021	5,2	6,8
17	TERPEL	0,8%	0,5%	0,4%	↑	8.355	2,1	515.764	12,1	13,4
6	PFGRUPSURA	8,2%	8,0%	0,2%	↑	4.627	1,2	128.895	0,7	0,6
2	ISA	14,6%	14,5%	0,0%	↑	1.125	0,3	50.587	0,2	0,2
18	PFGRUPOARG	0,0%	0,0%	0,0%	→	0	0,0	0	0,0	0,0
3	ECOPETROL	13,2%	13,3%	-0,1%	↓	-2.152	-0,6	1.189.029	(0,1)	(0,1)
15	BOGOTA	1,1%	1,3%	-0,2%	↓	-4.527	-1,2	129.413	(9,4)	(9,1)
13	MINEROS	1,5%	1,9%	-0,4%	↓	-8.059	-2,1	719.524	(5,5)	(5,1)
12	CORFICOLCF	2,3%	2,7%	-0,4%	↓	-9.727	-2,5	547.083	(10,1)	(8,1)
10	PFAVAL	3,0%	3,4%	-0,4%	↓	-10.005	-2,6	15.584.324	(8,0)	(7,3)
11	CELSIA	2,7%	3,1%	-0,5%	↓	-10.296	-2,6	2.287.934	(10,9)	(9,4)
8	PFDVVNDA	3,6%	4,7%	-1,1%	↓	-24.977	-6,4	1.027.860	(6,6)	(9,5)
7	GEB	5,7%	7,2%	-1,4%	↓	-32.516	-8,3	11.041.180	(12,0)	(12,9)
18	GRUPOSURA	0,0%	1,8%	-1,8%	↓	-41.594	-10,7	967.300	(5,1)	(7,3)
5	GRUPOARGOS	8,3%	10,6%	-2,3%	↓	-51.809	-13,3	3.139.932	(8,1)	(10,4)

Canasta proforma a corte 15 Sept/25

Fuente: Global X, BVC, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Estimación Rebalanceo HCOLSEL 2S2025

Se confirma ingreso de ÉXITO, PEI y TERPEL

Estimada HColsel	Especie	Canasta		Variación (%)	Flujos ETF HCOLSEL		Flujo en Acciones	Ejecución Promedio		
		Estimada	Actual		COP MM	USD MM		90d	180d	
1	PFCIBEST	20,0%	16,9%	3,1%	↑	72.048	17,9	1.428.949	2,9	2,1
11	PEI	2,8%	0,0%	2,8%	↑	64.116	15,9	919.356	32,0	32,8
13	GRUBOLIVAR	1,6%	0,3%	1,3%	↑	29.108	7,2	387.483	60,3	38,4
4	CEMARGOS	9,4%	8,1%	1,2%	↑	28.512	7,1	2.839.793	4,5	4,4
16	EXITO	0,8%	0,0%	0,8%	↑	18.678	4,6	5.642.920	9,9	14,6
17	TERPEL	0,7%	0,0%	0,7%	↑	16.976	4,2	1.198.848	26,0	27,2
6	PFGRUPSURA	7,8%	7,8%	0,1%	↑	1.449	0,4	40.993	0,2	0,2
18	PFGRUPOARG	0,0%	0,0%	0,0%	↓	-363	-0,1	34.140	(0,1)	(0,1)
15	BOGOTA	1,3%	1,3%	-0,1%	↓	-1.528	-0,4	43.290	(3,8)	(3,0)
9	PFAVAL	3,4%	3,5%	-0,2%	↓	-3.515	-0,9	5.325.997	(3,4)	(2,6)
10	CELSIA	3,3%	3,4%	-0,2%	↓	-4.057	-1,0	845.269	(3,9)	(3,1)
3	ECOPETROL	13,4%	13,7%	-0,2%	↓	-5.117	-1,3	2.714.448	(0,2)	(0,2)
2	ISA	13,9%	14,2%	-0,3%	↓	-7.085	-1,8	326.204	(1,0)	(1,0)
7	GEB	6,6%	7,0%	-0,4%	↓	-9.796	-2,4	3.331.814	(4,4)	(3,5)
12	CORFICOLCF	2,3%	2,8%	-0,5%	↓	-11.317	-2,8	621.104	(11,7)	(8,4)
14	MINEROS	1,3%	2,3%	-1,0%	↓	-22.980	-5,7	2.298.022	(16,5)	(14,8)
8	PFDVVNDA	3,4%	4,6%	-1,2%	↓	-26.400	-6,6	1.095.415	(8,4)	(9,2)
5	GRUPOARGOS	8,0%	11,0%	-2,9%	↓	-67.149	-16,7	3.904.030	(12,3)	(12,1)
18	GRUPOSURA	0,0%	3,1%	-3,1%	↓	-71.581	-17,8	1.570.440	(11,5)	(12,5)

Canasta proforma a corte 02 Sept/25

Fuente: Global X, BVC, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

¿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



Isis Eliana Delgado
Practicante de Renta Fija
eliana.delgado@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



Asset
Management



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



www.avalcasadebolsa.com