



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Estimación Rebalanceo HCOLSEL 2S2025

Se espera 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 espera ingreso de ÉXITO, PEI y TERPEL

El ETF HCOLSEL, que replica el índice **S&P Colombia Select**, se someterá a su segundo rebalanceo semestral el **próximo 19 septiembre de 2025** (efectivo el 22 septiembre). Este será el primer rebalanceo que incorpora los cambios metodológicos recientes, anunciados por S&P Dow Jones Indices, los cuales buscan mejorar la diversificación, liquidez y representatividad del índice en el mercado colombiano.

Los ajustes puntuales 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, en datos públicos y cálculos internos, estimamos los siguientes flujos de compra y venta:

Flujos de Compra: **Grupo Éxito (EXITO):** Tras la cancelación de sus programas BDR y ADR, el free float en Colombia pasó de 49,9 millones a cerca de **170,8 millones de acciones**. Este incremento eleva su market cap ajustado por flotante sobre los umbrales mínimos y, junto con un ADVT robusto, permite su elegibilidad. Estimamos una **participación cercana al 0,8%**, con flujos potenciales de **COP 18,7 mil millones**. **PEI:** Favorecido por el Universo ampliado, y ya que cumplía con los criterios de liquidez y capitalización ajustada, proyectamos una **ponderación del 2,8%** y compras por **COP 64,1 mil millones**. **Terpel (TERPEL):** Ingresaría al cumplir con los umbrales de liquidez a 3, 6 y 12 meses. Estimamos un **peso de 0,7%** y flujos de compra de **COP 17,0 mil millones**. **PFCIBEST (Preferencial Grupo Cibest):** Se beneficiaría del aumento del **tope individual al 20%**, que le permite ampliar su participación desde el actual 16,9%. Esto implicaría compras adicionales cercanas a **COP 72,0 mil millones**.

Flujos de Venta: **Grupo Sura (GRUPOSURA):** La acción Ordinaria reduciría su participación en favor de la Preferencial (PFGRUPSURA), que concentra la representatividad del índice al presentar mayor liquidez y Free Float Market Cap (FMC). Estimamos ventas en la Ordinaria por cerca de **COP 71,6 mil millones**. **Grupo Argos (GRUPOARGOS):** Tanto la Preferencial como la Ordinaria disminuirían su peso agregado, con ventas cercanas a **COP 67,5 mil millones**. El ajuste en la Ordinaria (especie reconocida en el índice) es más relevante debido a la caída de su FMC tras la Escisión por Absorción, lo que explica la reducción de ponderación.



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



Asset Management

Estimación Rebalanceo HCOLSEL 2S2025

Se espera 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	PFDAVVNDA	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)

¿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