



Análisis y Estrategia Renta Variable

Estimación Rebalanceo ICOLCAP

Eventos corporativos como principal
driver de ajuste

febrero de 2026

Harold Rubio

Analista Renta Variable

harold.rubio@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez

Gerente de Estrategia Renta Variable

omar.suarez@avalcasadebolsa.com

Estimación Rebalanceo ICOLCAP

Eventos corporativos como principal driver de ajuste

El próximo 10 de febrero de 2026 el MSCI anunciará la nueva canasta y ponderaciones para el índice MSCI COLCAP, siendo la primera revisión trimestral del año; estos cambios entrarán en vigor en la fecha efectiva establecida para este corte (02/mar).

Estimamos en el rebalanceo de febrero una baja rotación, con variaciones de ponderación respondiendo principalmente a ajustes leves en la capitalización ajustada por flotante, derivados de eventos corporativos recientes (recompras, cambios en acciones en circulación y flotante efectivo), más que a cambios de elegibilidad de los emisores:

Segú nuestra estimación, los movimientos relevantes se concentrarán en dos emisores:

- Cementos Argos (CEMARGOS):** Reducción de -0,3 p.p. (6,0% vs 6,3%), , con flujos de salida estimados por COP -26.704 MM (USD -7,2 MM). Este ajuste se explica por el programa de recompra y posterior cancelación de acciones ejecutado durante gran parte del año anterior, el cual reduce el número de acciones en circulación y, en consecuencia, el flotante efectivo, disminuyendo su ponderación dentro del índice.
- Preferencial Davivienda Group (PFDAVIGRP):** Incremento de +0,1 p.p. (2,4% vs. 2,2%), con flujos de entrada estimados por COP 11.969 MM (USD 3,2 MM). Este ajuste responde al cierre de la transacción entre BNS y Davivienda, en el marco de la integración que dio origen a Davivienda Group, la cual implicó un aumento relevante en la flotación de las acciones listadas, tanto ordinarias como preferenciales. Como resultado, se incrementa el flotante invertible (FIF) y, en consecuencia, la capitalización ajustada por flotante, reflejado en una mayor ponderación dentro del índice.

En el resto de los emisores no se anticipan variaciones relevantes en sus ponderaciones; en consecuencia, **no se esperan flujos significativos de compra o venta** por parte del **ETF ICOLCAP**, dado que el fondo ya habría ajustado sus posiciones de forma consistente con los nuevos pesos del índice desde el corte anterior.



Último precio (puntos)	2.370,10
YTD (%)	14,42%
Numero de constituyentes	23
PER	9,90x
PVL	1,24x
Div. Yield (E)	11,5%

Gráfica 1. Evolución COLCAP

Cifras en puntos



Estimación Rebalanceo ICOLCAP

Eventos corporativos como principal driver de ajuste

Gráfico 2. Estimación Flujos Rebalanceo ICOLCAP

Posición estimada	Especie	Participación		Variación (%)	Flujos ETF ICOLCAP		Número Representativo de Acciones
		Estimación MSCI COLCAP	ETF ICOLCAP		COP MM	USD MM	
12	PFDAVIGRP	2,4%	2,2%	0,1%	11.969	3,2	417.028
1	PFCIBEST	23,5%	23,4%	0,1%	8.376	2,3	119.151
2	CIBEST	14,8%	14,8%	0,1%	5.263	1,4	67.039
3	ISA	9,3%	9,3%	0,0%	3.292	0,9	116.337
4	ECOPETROL	7,9%	7,9%	0,0%	2.736	0,7	1.260.615
6	GEB	5,8%	5,8%	0,0%	1.870	0,5	660.752
7	PFGRUPSURA	5,7%	5,7%	0,0%	1.775	0,5	35.500
8	GRUPOSURA	5,6%	5,6%	0,0%	1.630	0,4	26.984
9	GRUPOARGOS	4,3%	4,3%	0,0%	1.545	0,4	85.332
10	PFGRUPOARG	2,9%	2,9%	0,0%	1.339	0,4	95.665
11	PFAVAL	2,5%	2,5%	0,0%	1.175	0,3	1.440.059
14	PEI	1,5%	1,5%	0,0%	678	0,2	9.510
13	CELSIA	1,8%	1,8%	0,0%	627	0,2	124.493
15	CORFICOLCF	1,3%	1,3%	0,0%	586	0,2	29.815
18	BOGOTA	0,7%	0,7%	0,0%	368	0,1	9.081
17	GRUBOLIVAR	1,1%	1,1%	0,0%	362	0,1	4.022
19	PROMIGAS	0,6%	0,6%	0,0%	277	0,1	42.141
21	TERPEL	0,5%	0,5%	0,0%	261	0,1	14.228
16	MINEROS	1,2%	1,2%	0,0%	257	0,1	14.457
22	PFCORFICOL	0,2%	0,2%	0,0%	163	0,0	8.641
20	EXITO	0,5%	0,5%	0,0%	134	0,0	28.018
0	COP	0,0%	0,2%	-0,2%	-17.980	-4,9	0
5	CEMARGOS	6,0%	6,3%	-0,3%	-26.704	-7,2	2.035.331

Fuente: MSCI, BVC. cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Calendario Rebalanceos 2026

ENERO	FEBRERO MSCI 27	MARZO Hcolsel 20 FTSE Russell	ABRIL
MAYO MSCI 29	JUNIO FTSE Russell 19	JULIO	AGOSTO MSCI 31
SEPTIEMBRE Hcolsel 18 FTSE Russell	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 RECOPILADA, 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

Algun 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