



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Estimación Rebalanceo MSCI COLCAP Trimestre con ajustes mínimos

mayo de 2025

Daniel Bustamante

Analista Renta Variable
daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez

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



Estimación Rebalanceo MSCI COLCAP

Trimestre con ajustes mínimos

El próximo 30 de mayo de 2025 entrará en vigor la nueva composición del MSCI COLCAP, en línea con la revisión trimestral del índice. El boletín informativo con la canasta preliminar será publicado el 19 de mayo de 2025, es decir, nueve días hábiles antes de la fecha efectiva del rebalanceo.

En términos generales, no se esperan cambios relevantes en la composición del índice, salvo por el caso de Mineros, cuya participación actual ronda el 0,8%. Según nuestras estimaciones, su peso se reduciría a cerca de 0,4%, debido a la disminución del flotante tras la reciente OPA.

Es importante destacar que el ETF ICOLCAP vendió aproximadamente el 18% de su posición en dicha operación. Por lo tanto, para mantener una correcta replicación, en teoría debería recomprar alrededor de 1,8 millones de acciones de Mineros, lo que se traduce en un flujo de compra estimado en COP 13 mil millones.

Por otra parte, en abril, MSCI propuso un ajuste metodológico con el objetivo de mejorar la replicabilidad del índice. Bajo esta propuesta, los valores que no pertenezcan al universo accionario elegible dejarían de ser considerados para cumplir con el objetivo mínimo de 25 valores o 20 emisores en la Revisión Anual del Índice en noviembre, sin importar si actualmente hacen parte del índice.

Asimismo, durante las Revisiones Trimestrales de febrero, mayo y agosto, los valores excluidos del universo elegible tampoco serían seleccionados para alcanzar el umbral mínimo de 23 valores o 18 emisores.

Cabe resaltar que los componentes actuales del índice que pierdan su elegibilidad seguirían siendo retenidos en las revisiones trimestrales, pero serían reevaluados en la próxima Revisión Anual de noviembre. De implementarse esta modificación, el MSCI COLCAP podría incluir menos valores o emisores que los objetivos establecidos, tanto en la revisión anual como en las trimestrales. En ese contexto, ETB podría ser excluida del índice en noviembre.

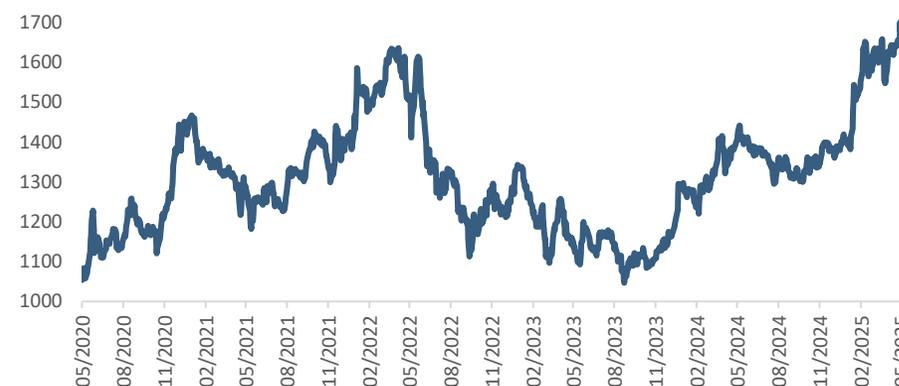
Fuente: MSCI, BVC, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

MSCI 

Último precio (puntos)	1.678,16
YTD (%)	21,2%
Numero de constituyentes	23
PER	8,43x
PBV	0,89x
Dividend Yield	7,86%

Gráfica 1. Evolución COLCAP

Cifras en puntos



Estimación Rebalanceo MSCI COLCAP

Trimestre con ajustes mínimos

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		
20	MINEROS	0,4%	0,2%	↑	0,2%	13.026	3,1	1.801.670
23	ETB	0,0%	0,0%	↓	0,0%	-5	0,0	93.329
22	CNEC	0,2%	0,2%	↓	0,0%	-14	0,0	1.542
21	PFCORFICOL	0,3%	0,3%	↓	0,0%	-21	0,0	1.300
19	TERPEL	0,4%	0,4%	↓	0,0%	-26	0,0	2.241
17	BOGOTA	0,8%	0,8%	↓	0,0%	-45	0,0	1.393
18	PROMIGAS	0,8%	0,8%	↓	0,0%	-47	0,0	6.839
15	CORFICOLCF	1,6%	1,6%	↓	0,0%	-93	0,0	5.047
16	GRUBOLIVAR	1,2%	1,2%	↓	0,0%	-94	0,0	1.287
10	GRUPOSURA	2,6%	2,6%	↓	0,0%	-110	0,0	2.438
11	PFAVAL	2,5%	2,5%	↓	0,0%	-136	0,0	228.008
13	PFDVVNDA	2,5%	2,5%	↓	0,0%	-142	0,0	5.857
8	PFGRUPSURA	4,4%	4,4%	↓	0,0%	-241	-0,1	6.370
9	PFGRUPOARG	3,4%	3,4%	↓	0,0%	-278	-0,1	16.850
5	GEB	8,2%	8,2%	↓	0,0%	-441	-0,1	151.670
4	ECOPETROL	9,2%	9,2%	↓	0,0%	-495	-0,1	271.744
3	ISA	10,1%	10,1%	↓	0,0%	-549	-0,1	24.576
2	BCOLOMBIA	13,6%	13,6%	↓	0,0%	-732	-0,2	14.021
14	CELSIA	2,2%	2,2%	↓	0,0%	-771	-0,2	174.196
1	PFBCOLOM	20,7%	20,7%	↓	0,0%	-1.129	-0,3	25.293
12	PEI	2,5%	2,5%	↓	0,0%	-1.452	-0,3	20.177
7	GRUPOARGOS	6,2%	6,2%	↓	0,0%	-1.739	-0,4	80.884
6	CEMARGOS	6,3%	6,3%	↓	-0,1%	-4.469	-1,1	426.464

¿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