



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Rebalanceo MSCI COLCAP

Éxito regresa al índice; ETB y Canacol salen en la revisión del 4T25

noviembre de 2025

Daniel Bustamante

Analista Renta Variable
daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez

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



Rebalanceo MSCI COLCAP

Éxito regresa al índice; ETB y Canacol salen en la revisión del 4T25

El próximo 24 de noviembre de 2025 entrará en vigor la nueva composición del índice MSCI COLCAP, tras la revisión trimestral correspondiente al cuarto trimestre del año.

En la Canasta Pro Forma publicada por la Bolsa de Valores de Colombia, se confirmó el ingreso de la acción de Éxito, mientras que ETB y Canacol dejarán de hacer parte del índice.

Ajuste de Flotantes:

Los principales cambios en los factores de flotante fueron los de Pf Cibest (-0,5%), Grupo Argos (-0,4%), Grupo Sura (-0,4%), Celsia (-0,7%), Pf Aval (+0,3%) y PEI (+0,8%).

Flujos estimados:

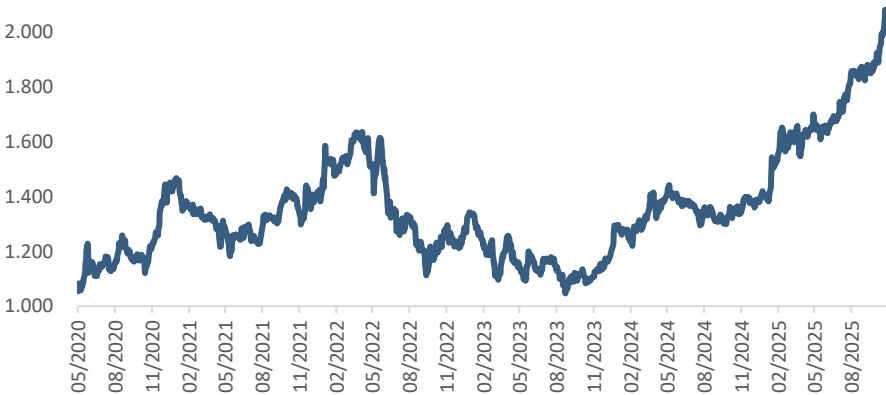
Se estiman mayores **flujos de compra** en Éxito (COP 40.184 millones) y Mineros (COP 22.844 millones). En el caso de Mineros, no se prevé que el administrador del ETF ICOLCAP incremente su posición hasta el 1,1%, dado que en los dos últimos rebalances no realizó el ajuste correspondiente. **Por el lado de las ventas**, las mayores salidas se concentrarían en Pf Cibest (COP 14.142 millones), Canacol (COP 7.629 millones) y Cibest (COP 3.321 millones).



Último precio (puntos)	2.080,68
YTD (%)	50,82%
Numero de constituyentes	22
PER	11,74x
PVL	1,03x
Dividend Yield	6,11%

Gráfica 1. Evolución COLCAP

Cifras en puntos



Rebalanceo MSCI COLCAP

Éxito regresa al índice; ETB y Canacol salen en la revisión del 4T25

Gráfico 2. Estimación Flujos Rebalanceo ETF ICOLCAP

Posición estimada	Especie	Participación		Variación (%)	Flujos ETF ICOLCAP		Número Representativo de	Ejecución Promedio (días)		N. Acciones promedio diario		% Ejecución vs. promedio diario	
		Canasta Pro Forma	ETF ICOLCAP		COP MM	USD MM		ADVT (90d)	ADVT (180d)	ADVT (90d)	ADVT (180d)	ADVT (90d)	ADVT (180d)
21	EXITO	0,5%	0,0%	↑	40.184	10,8	9.648.005	6,9	10,6	1.396.776	914.384	691%	1055%
17	MINEROS	1,1%	0,8%	↑	22.844	6,2	1.564.633	9,6	10,9	163.494	142.970	957%	1094%
14	PEI	1,8%	1,8%	↑	670	0,2	8.479	0,3	0,3	31.749	29.020	27%	29%
11	PFAVAL	2,8%	2,8%	↑	205	0,1	253.127	0,1	0,1	2.737.267	2.179.894	9%	12%
22	PFCORFICOL	0,2%	0,2%	↓	-52	0,0	3.012	0,2	0,2	13.684	15.159	22%	20%
20	TERPEL	0,5%	0,5%	↓	-99	0,0	5.892	0,1	0,1	59.892	43.593	10%	14%
19	PROMIGAS	0,6%	0,6%	↓	-105	0,0	16.735	0,1	0,2	113.713	89.476	15%	19%
18	BOGOTA	0,8%	0,8%	↓	-148	0,0	3.892	0,2	0,3	15.805	14.496	25%	27%
15	CORFICOLCF	1,3%	1,3%	↓	-240	-0,1	12.987	0,2	0,2	69.057	72.124	19%	18%
16	GRUBOLIVAR	1,2%	1,2%	↓	-245	-0,1	2.831	0,6	0,5	4.921	5.772	58%	49%
12	PFDVVNDA	2,4%	2,4%	↓	-433	-0,1	14.984	0,1	0,1	137.025	108.136	11%	14%
0	ETB	0,0%	0,0%	↓	-625	-0,2	12.506.250	78,5	39,5	159.356	316.986	7848%	3945%
10	PFGRUPOARG	2,9%	2,9%	↓	-639	-0,2	49.869	0,1	0,2	527.940	327.347	9%	15%
6	PFGRUPSURA	5,9%	5,9%	↓	-1.116	-0,3	24.271	0,2	0,2	140.060	155.494	17%	16%
8	CEMARGOS	5,5%	5,5%	↓	-1.309	-0,4	126.626	0,2	0,2	688.886	655.861	18%	19%
13	CELSIA	1,9%	1,9%	↓	-1.371	-0,4	278.096	1,3	1,2	216.427	232.974	128%	119%
5	GEB	7,2%	7,3%	↓	-1.720	-0,5	541.828	0,6	0,6	984.967	896.975	55%	60%
4	ECOPETROL	7,7%	7,7%	↓	-1.824	-0,5	970.326	0,1	0,1	9.980.063	13.671.024	10%	7%
3	ISA	9,4%	9,4%	↓	-2.232	-0,6	87.274	0,3	0,3	262.385	271.699	33%	32%
9	GRUPOARGOS	4,6%	4,7%	↓	-2.704	-0,7	155.565	0,4	0,5	346.527	294.001	45%	53%
7	GRUPOSURA	5,6%	5,6%	↓	-3.104	-0,8	57.505	0,4	0,6	143.273	101.547	40%	57%
2	CIBEST	13,9%	13,9%	↓	-3.321	-0,9	50.550	0,4	0,3	120.493	150.504	42%	34%
0	CNEC	0,0%	0,1%	↓	-7.629	-2,1	1.387.127	11,0	14,5	125.718	95.854	1103%	1447%
1	PFCIBEST	22,3%	22,4%	↓	-14.142	-3,8	236.570	0,6	0,5	389.577	463.962	61%	51%
0	COP*	0,0%	0,3%	↓	-20.841	-5,6	0	0,0	0,0	0	0	0%	0%

*COP: Efectivo mantenido por el ETF, el cual forma parte de su canasta de ponderaciones.

¿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

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