



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Estimación Rebalanceo ICOLCAP

Éxito y Concreto cumplirían criterios para ingresar

noviembre de 2025

Daniel Bustamante

Analista Renta Variable
daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez

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



Estimación Rebalanceo ICOLCAP

Éxito y Concreto cumplirían criterios para ingresar

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

Según nuestras estimaciones, **Éxito y Concreto ingresarían al índice**. Éxito cumpliría tanto con los criterios de invertibilidad como de elegibilidad, mientras que Concreto cumpliría únicamente con los de elegibilidad. Por su parte, **ETB saldría del índice**, al no cumplir ninguno de los criterios requeridos.

Estimación de flotantes:

Cementos Argos: Tras el programa de recompra recientemente anunciado, su flotante efectivo se reduciría de 645 millones a 609 millones de acciones.

Celsia: Su flotante disminuiría de 473 millones a 465 millones de acciones, como resultado de su programa de recompra.

PEI: Incrementaría su flotante de 28 millones a 33 millones de títulos, derivado de la emisión de acciones realizada en Septiembre.

Flujos de compra estimados: Los mayores flujos de compra deberían estar concentrados en Éxito, Mineros, PEI y Concreto. En el caso de Mineros, la participación del ETF ha aumentado de 0,2% a 0,7%; sin embargo, no se espera que el administrador ajuste su posición hasta el 1,1% estimado, considerando que en los últimos dos rebalanceos no efectuó el ajuste.

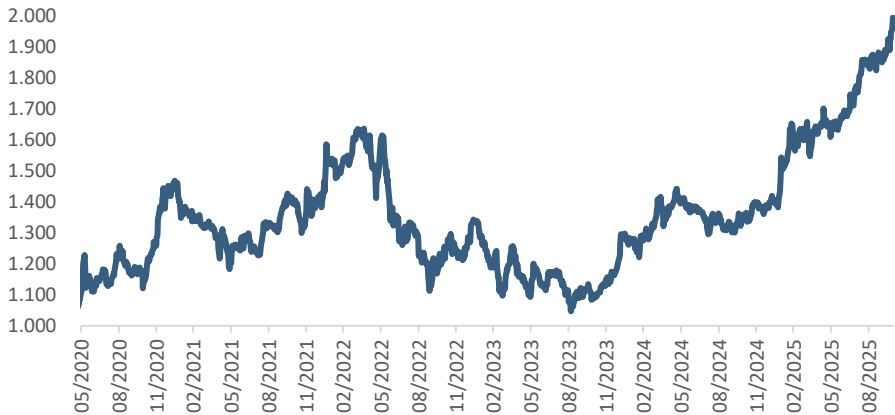
Flujos de venta estimados: Los principales flujos de salida corresponderían a Cementos Argos y a las dos especies de Grupo Cibest (Pf y Ord), explicado la disminución en su ponderación de -0,4%, -0,3% y -0,1% respectivamente .



Último precio (puntos)	1.987,12
YTD (%)	44,04%
Numero de constituyentes	23
PER	11,74x
PVL	1,03x
Dividend Yield	6,11%

Gráfica 1. Evolución COLCAP

Cifras en puntos



Estimación Rebalanceo ICOLCAP

Éxito y Conconcreto cumplirían criterios para ingresar

Gráfico 2. Estimación Flujos Rebalanceo ICOLCAP

Posición estimada	Especie	Participación		Variación (%)	Flujos ETF ICOLCAP		Número Representativo de Acciones
		Estimación MSCI COLCAP	Participación ICOLCAP		COP MM	USD MM	
20	EXITO	0,5%	0,0%	↑	42.838	11,1	11.577.924
17	MINEROS	1,1%	0,7%	↑	28.998	7,5	2.132.194
13	PEI	2,3%	1,9%	↑	25.540	6,6	319.253
22	CONCRET	0,3%	0,0%	↑	22.755	5,9	51.716.030
24	CNEC	0,1%	0,1%	↓	-53	0,0	8.287
23	PFCORFICOL	0,2%	0,2%	↓	-115	0,0	6.684
21	TERPEL	0,5%	0,5%	↓	-236	-0,1	14.332
19	PROMIGAS	0,6%	0,6%	↓	-281	-0,1	43.741
18	BOGOTA	0,8%	0,8%	↓	-371	-0,1	9.730
16	GRUBOLIVAR	1,2%	1,2%	↓	-577	-0,1	6.670
15	CORFICOLCF	1,4%	1,4%	↓	-611	-0,2	33.519
26	ETB	0,0%	0,0%	↓	-625	-0,2	12.506.250
12	PFDVVNDA	2,4%	2,4%	↓	-1.069	-0,3	38.418
11	PFAVAL	2,8%	2,8%	↓	-1.235	-0,3	1.589.790
10	PFGRUPOARG	2,9%	2,9%	↓	-1.658	-0,4	137.241
6	PFGRUPSURA	5,4%	5,5%	↓	-2.352	-0,6	57.503
8	GRUPOSURA	5,1%	5,1%	↓	-2.553	-0,7	54.474
14	CELSIA	2,0%	2,0%	↓	-3.530	-0,9	721.790
5	GEB	7,5%	7,5%	↓	-3.784	-1,0	1.201.329
4	ECOPETROL	7,6%	7,6%	↓	-3.830	-1,0	2.151.847
9	GRUPOARGOS	4,8%	4,9%	↓	-4.340	-1,1	249.450
3	ISA	9,6%	9,6%	↓	-4.835	-1,3	193.392
2	CIBEST	13,7%	13,8%	↓	-9.412	-2,4	150.600
1	PFCIBEST	21,8%	22,1%	↓	-25.057	-6,5	445.066
0	COP*	0,0%	0,3%	↓	-25.823	-6,7	0
7	CEMARGOS	5,4%	5,8%	↓	-27.783	-7,2	2.692.197

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

Fuente: MSCI, 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

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