



Asset  
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

# Estimación Rebalanceo HCOLSEL 1S2025

## Ingresaaría Pf Sura y ¿PEI?

marzo de 2025

**Daniel Bustamante**

Analista Renta Variable  
daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com

**Omar Suarez**

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

# Estimación Rebalanceo HCOLSEL 1S2025

## Ingresaaría Pf Sura y ¿PEI?

El rebalanceo del S&P Colombia Select, índice de referencia del ETF HCOLSEL, se llevará a cabo el 21 de marzo de 2025, con su nueva canasta entrando en vigor a partir del martes 25 de marzo.

De acuerdo con nuestras estimaciones, planteamos **dos posibles escenarios**:

**Escenario 1: Inclusión de la acción Preferencial de Grupo Sura:** Según la metodología de S&P, una acción puede ser reemplazada por otra de su misma especie si sus indicadores de liquidez y capitalización de mercado superan en un **20%** a la serie que actualmente compone el índice. En este contexto, proyectamos la inclusión de la acción **Preferencial de Grupo Sura** en reemplazo de la **Ordinaria**, dado que estos criterios se han cumplido desde el rebalanceo anterior. Sin embargo, en esa ocasión, el comité del índice optó por no realizar cambios en esta especie. Actualmente, el **ETF HCOLSEL** ya cuenta con participación en **PF Grupo Sura** debido a la escasez de la **acción Ordinaria**, necesaria para replicar el índice. Considerando este ajuste, estimamos que los mayores flujos de compra estarían dados en **GEB (COP 65,2 mil millones)**, **Ecopetrol (40,5 mil millones)** y **Cemargos (COP 37,7 mil millones)**. Por otro lado, los mayores flujos de venta se darían en **Ord. Grupo Sura (COP -102 mil millones)** y **Grupo Argos (COP -82 mil millones)**.

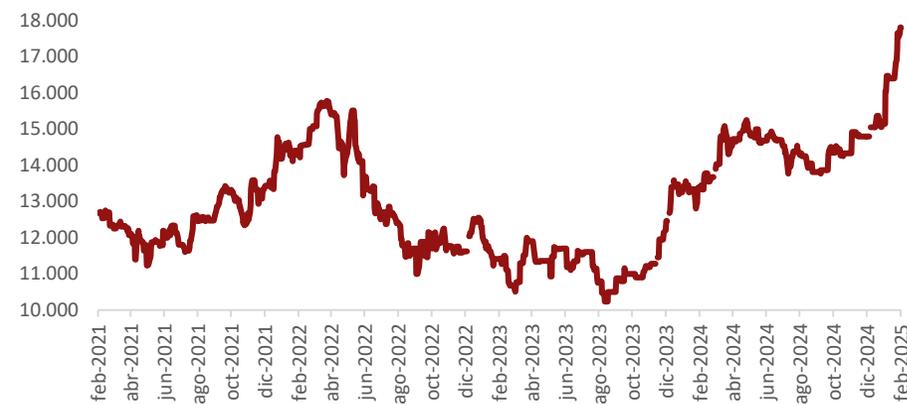
**Escenario 2: Inclusión de PEI y Preferencial de Grupo Sura:** Desde 2024, **PEI** cumple con los criterios de liquidez y capitalización de mercado. No obstante, en el rebalanceo anterior, el comité del índice decidió no incluir esta especie al no considerarla un **REIT tradicional**. Sin embargo, existe la posibilidad de que **S&P evalúe su inclusión** en esta revisión, siguiendo un precedente similar al del MSCI COLCAP en mayo de 2024. En este escenario, la acción **Ordinaria de Grupo Sura** también saldría del índice, siendo reemplazada por la **Preferencial**. Como resultado, estimamos que los mayores flujos de compra estarían dados en **PEI (COP 78,8 mil millones)**, **GEB (COP 59,2 mil millones)** y **ECOPETROL (COP 40,5 mil millones)**, mientras que los mayores flujos de venta estarían dados por las mismas acciones de nuestro primer escenario.

Fuente: Refinitiv, Global X, BVC, cálculos Casa de Bolsa SCB

ETF	HCOLSEL
Índice Subyacente	S&P Colombia Select Index
Precio (COP)	17.450
Activos Netos (BN)	2,06
YTD (%)	17,94
Rebalanceo	Semestral

### Comportamiento HCOLSEL

Cifras en COP



# Estimación Rebalanceo HCOLSEL 1S2025

## Ingresaaría Pf Sura y ¿PEI?

### Escenario 1: Inclusión de Preferencial de Grupo Sura

Estimada HColsel	Especie	Canasta		Variación (%)	Flujos ETF HCOLSEL		Flujo en Acciones	
		Estimada	Actual		COP MM	USD MM		
6	GEB	9,5%	6,3%	3,2%	↑	65.188	15,8	23.116.331
1	ECOPETROL	15,0%	13,0%	2,0%	↑	40.538	9,8	20.269.127
4	CEMARGOS	10,6%	8,8%	1,8%	↑	37.724	9,1	3.795.121
12	GRUBOLIVAR	1,9%	0,4%	1,5%	↑	31.024	7,5	417.106
7	PFGRUPSURA	6,6%	5,7%	1,0%	↑	20.145	4,9	523.244
1	ISA	15,0%	14,2%	0,8%	↑	16.726	4,0	862.177
8	PFAVAL	4,5%	4,3%	0,2%	↑	4.940	1,2	8.151.423
10	CELSIA	3,0%	2,8%	0,2%	↑	4.794	1,2	1.285.213
13	BOGOTA	1,3%	1,1%	0,2%	↑	4.033	1,0	134.619
11	CORFICOLCF	2,8%	3,2%	-0,3%	↓	-6.467	-1,6	359.283
9	PFDVVVDA	3,5%	3,9%	-0,3%	↓	-6.768	-1,6	335.045
14	MINEROS	1,1%	1,6%	-0,5%	↓	-10.805	-2,6	2.038.617
1	PFBCOLOM	15,0%	15,8%	-0,8%	↓	-17.407	-4,2	406.698
5	GRUPOARGOS	10,0%	14,0%	-4,0%	↓	-82.437	-20,0	4.009.592
15	GRUPOSURA	0,0%	4,9%	-4,9%	↓	-102.072	-24,7	2.430.291

# Estimación Rebalanceo HCOLSEL 1S2025

## Ingresaaría Pf Sura y ¿PEI?

### Escenario 2: Inclusión de PEI y Preferencial de Grupo Sura

Estimada HColsel	Especie	Canasta		Variación (%)	Flujos ETF HCOLSEL		Flujo en Acciones	
		Estimada	Actual		COP MM	USD MM		
9	PEI	3,8%	0,0%	3,8%	↑	78.756	19,1	1.090.799
6	GEB	9,2%	6,3%	2,9%	↑	59.262	14,3	21.014.818
1	ECOPETROL	15,0%	13,0%	2,0%	↑	40.538	9,8	20.269.127
13	GRUBOLIVAR	1,8%	0,4%	1,4%	↑	29.064	7,0	390.752
4	CEMARGOS	10,0%	8,8%	1,2%	↑	24.361	5,9	2.450.854
7	PFGROUPSURA	6,2%	5,7%	0,6%	↑	11.793	2,9	306.315
14	BOGOTA	1,2%	1,1%	0,1%	↑	2.422	0,6	80.853
3	ISA	14,3%	14,2%	0,1%	↑	1.439	0,3	74.181
11	CELSIA	2,8%	2,8%	0,0%	↑	997	0,2	267.398
8	PFAVAL	4,2%	4,3%	0,0%	↓	-705	-0,2	1.163.840
12	CORFICOLCF	2,7%	3,2%	-0,5%	↓	-10.040	-2,4	557.790
10	PFDVVNDA	3,3%	3,9%	-0,5%	↓	-11.224	-2,7	555.643
15	MINEROS	1,0%	1,6%	-0,6%	↓	-12.165	-2,9	2.295.334
1	PFBCOLOM	15,0%	15,8%	-0,8%	↓	-17.407	-4,2	406.698
5	GRUPOARGOS	9,4%	14,0%	-4,6%	↓	-95.024	-23,0	4.621.781
16	GRUPOSURA	0,0%	4,9%	-4,9%	↓	-102.072	-24,7	2.430.291

# ¿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](mailto:juan.ballen@avalcasadebolsa.com)  
+ (601) 606 21 00 Ext. 22622



**Nicolás Aguilera Peña**  
Analista II de Renta Fija  
[nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com](mailto:nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com)  
+ (601) 606 21 00 Ext. 22710



**Carlos David Alape**  
Analista II de Renta Fija  
[carlos.alape@avalcasadebolsa.com](mailto:carlos.alape@avalcasadebolsa.com)  
+ (601) 606 21 00 Ext. 22603



**Daniel Estrada Fajardo**  
Practicante de Renta Fija  
[daniel.estrada@avalcasadebolsa.com](mailto:daniel.estrada@avalcasadebolsa.com)  
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



**Omar Suárez**  
Gerente Estrategia Renta Variable  
[omar.suarez@avalcasadebolsa.com](mailto:omar.suarez@avalcasadebolsa.com)  
+ (601) 606 21 00 Ext. 22619



**Daniel Bustamante**  
Analista II de Renta Variable  
[daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com](mailto:daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com)  
+ (601) 606 21 00 Ext. 22703



**Harold Stiven Rubio**  
Analista II de Renta Variable  
[harold.rubio@avalcasadebolsa.com](mailto: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](mailto:analisis.estrategiaCB@avalcasadebolsa.com)

## Síguenos:

 [Aval Casa de Bolsa](#)

 [@AvalCasadeBolsa](#)

  [Aval Casa de Bolsa](#)

 [www.casadebolsa.com.co](http://www.casadebolsa.com.co)

### 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