

Rebalanceo MSCI COLCAP: Ingreso de Grupo Éxito y salida de ETB y Canacol a partir del 26 de noviembre de 2025

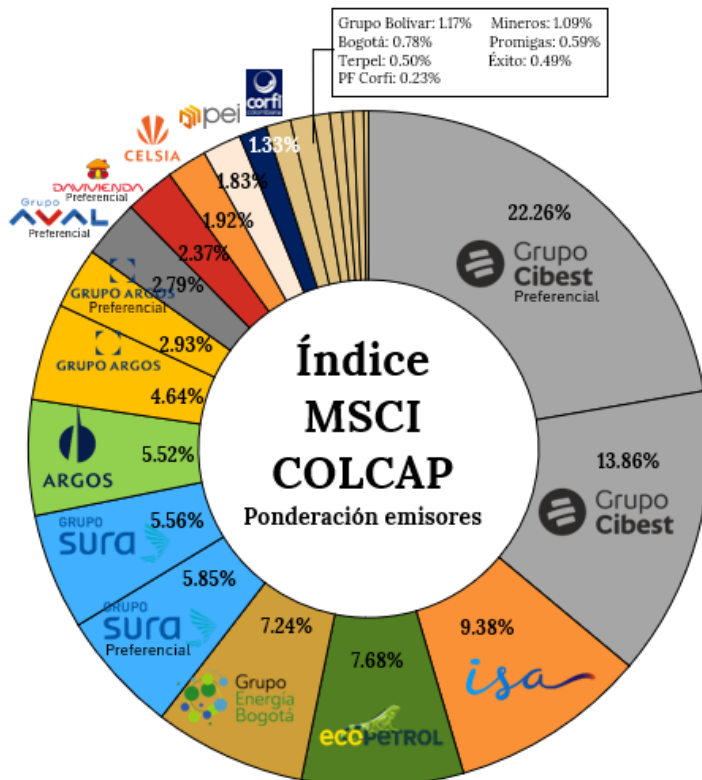
13 de noviembre de 2025

En el marco de la revisión trimestral de MSCI a la canasta del índice COLCAP, la BVC publicó la canasta pro forma del índice que entrará en vigencia a partir del 26 de Noviembre de 2025, correspondiente al IV trimestre de 2025.

El MSCI COLCAP es un índice calculado por la firma MSCI, que recoge las acciones más líquidas del mercado colombiano, ponderando cada una de acuerdo a su capitalización de mercado ajustada. Con ello, la principal novedad del rebalanceo es el **ingreso de la acción del Grupo Éxito**, al cumplir con los requisitos de elegibilidad e invertibilidad, así como la **exclusión del índice de las acciones de ETB y Canacol Energy (CNEC)**, al no satisfacer todos los criterios.

Con ello, la especie más destacada en el MSCI COLCAP, con una participación del 22.26%, es PF CIBEST. Le siguen en ponderación CIBEST, con 13.86%, ISA con 9.38%, Ecopetrol con 7.68% y GEB, con 7.24% (Gráfica 1 y Tabla 1).

Gráfica 1: Nuevas ponderaciones canasta pro forma MSCI COLCAP



Fuente: bvc - Investigaciones Económicas Accivalores

Wilson Tovar

Gerente
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

Maria Alejandra Martinez Botero

Directora
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de divisas
laura.fajardo@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Maria Lorena Moreno Varon

Analista de renta fija
maria.moreno@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Hugo Camilo Beltran Gomez

Analista de renta variable
hugo.beltran@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Sara Sofia Guzman Suarez

Practicante
sara.guzman@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Síguenos en:



@accivaloressa



Acciones y Valores



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa

Suscríbete a nuestros informes

Tabla 1: Nueva canasta pro forma MSCI COLCAP:
Inclusión de Éxito y salida de ETB y Canacol

Posición	Nemotécnico	Canasta Colcap Actual	Canasta Colcap Pro-forma Rebalanceo	Var.
1	PFCIBEST	22.33%	22.26%	↓ -0.07%
2	CIBEST	13.88%	13.86%	↓ -0.02%
3	ISA	9.58%	9.38%	↓ -0.20%
4	ECOPETROL	7.73%	7.68%	↓ -0.05%
5	GEB	7.19%	7.24%	↑ 0.05%
6	PFGRUPSURA	5.87%	5.85%	↓ -0.02%
7	GRUPOSURA	5.58%	5.56%	↓ -0.02%
8	CEMARGOS	5.55%	5.52%	↓ -0.03%
9	GRUPOARGOS	4.74%	4.64%	↓ -0.10%
10	PFGRUPOARG	2.91%	2.93%	↑ 0.02%
11	PFAVAL	2.78%	2.79%	↑ 0.01%
12	PFDAVVNDA	2.35%	2.37%	↑ 0.02%
13	CELSIA	1.93%	1.92%	↓ -0.01%
14	PEI	1.82%	1.83%	↑ 0.01%
15	CORFICOLCF	1.31%	1.33%	↑ 0.02%
16	GRUBOLIVAR	1.17%	1.17%	↑ 0.00%
17	MINEROS	1.05%	1.09%	↑ 0.04%
18	BOGOTA	0.79%	0.78%	↓ -0.01%
19	PROMIGAS	0.60%	0.59%	↓ -0.01%
20	TERPEL	0.50%	0.50%	↑ 0.00%
21	EXITO	0.00%	0.49%	↑ 0.49%
22	PFCORFICOL	0.23%	0.23%	↑ 0.00%
	ETB	0.01%	0.00%	↓ -0.01%
	CNEC	0.10%	0.00%	↓ -0.10%

Fuente: bvc - Investigaciones Económicas Accivalores

Asimismo, este rebalanceo incorpora los cambios en el flotante de las acciones, producto de los últimos programas de recompra:

1. Celsia: Como parte de las recompras adelantadas con corte a octubre de 2025 en el marco de su programa *EnergizarC*, el flotante ha disminuido de 473.19 millones a 470.09 millones de acciones.

2. PF Cibest: Desde el anuncio del programa de recompra de acciones por parte de Grupo Cibest el 16 de julio de 2025, se ha ejecutado la readquisición de 3,654,145 acciones preferenciales. Con ello, el flotante de esta especie ha disminuido de 452.12 millones a 449.94 millones de acciones.

En línea con lo anterior, el MSCI evalúa los criterios de elegibilidad e invertibilidad que garantizan que las acciones que pertenecen al índice tienen la liquidez, frecuencia de negociación y replicabilidad adecuada, tanto para inversionistas locales como extranjeros (Tabla 2).

Tabla 2: Criterios de selección metodología MSCI

	Elegibilidad		Invertibilidad	
	Nuevos títulos	Títulos existentes	Nuevos títulos	Títulos existentes
Capitalización de mercado	25% del corte de MSCI Colombia IMI	12.5% del corte de MSCI Colombia IMI.	50% del corte de MSCI Colombia IMI	25% del corte de MSCI Colombia IMI
Capitalización ajustada por flotante	25% del corte de MSCI Colombia IMI	12.5% del corte de MSCI Colombia IMI.	50% del corte de MSCI Colombia IMI	25% del corte de MSCI Colombia IMI
ATVR de 3 meses	2.5%	1.0%	7.5%	2.5%
ATVR de 3 meses	2.5%	1.0%	7.5%	2.5%
Frecuencia de negociación de 3 meses	20%	10%	40%	20%
Factor de inclusión extranjera	>= 0.15, excepto si su capitalización ajustada por flotante es mayor a 1.8 veces al punto de corte de capitalización ajustada de MSCI			

Fuente: bvc - Investigaciones Económicas Accivalores
Nota: ATVR: “Annualized Traded Value Ratio”

Esto indicaría que los flujos de compra más relevantes estarían concentrados en Éxito, Grupo Sura, Mineros, y PF Grupo Sura (Tabla 3). Sin embargo, el administrador del ETF ha mostrado un rezago en el ajuste en la magnitud estimada en los últimos dos rebalanceos, por lo que los flujos finales están sujetos a las decisiones de inversión del fondo bursátil iShares MSCI Colcap. Por su parte, los flujos de venta estimados corresponderían a la acción del Grupo Energía de Bogotá, Cementos Argos, Grupo Argos e ISA.

Tabla 3: Estimación de flujos rebalanceo COLCAP Noviembre 2025

No.	Emisor	Canasta Colcap	ETF Colcap	Var.	Flujos (COP m)	Num. De Acciones	Días	Prom. Diario (COP Millones)
1	PFCIBEST	22.26%	22.12%	0.14%	↑ 11,338	190,300	0.5	23,175
2	CIBEST	13.86%	13.84%	0.02%	↑ 1,337	20,348	0.2	7,834
3	ISA	9.38%	9.63%	-0.25%	↓ - 20,434	- 783,520	2.9	6,990
4	ECOPETROL	7.68%	7.63%	0.05%	↑ 3,777	1,998,210	0.2	19,076
5	GEB	7.24%	7.54%	-0.30%	↓ - 24,696	- 7,839,877	8.0	3,092
6	PFGRUPSURA	5.85%	5.46%	0.39%	↑ 32,111	698,068	4.9	6,545
7	GRUPOSURA	5.56%	5.09%	0.47%	↑ 37,986	705,004	4.9	7,704
8	CEMARGOS	5.52%	5.79%	-0.27%	↓ - 22,074	- 2,126,625	3.0	7,363
9	GRUPOARGOS	4.64%	4.90%	-0.26%	↓ - 21,431	- 1,214,919	3.4	6,344
10	PFGRUPOARG	2.93%	2.90%	0.03%	↑ 2,381	187,201	0.3	6,851
11	PFAVAL	2.79%	2.80%	-0.01%	↓ - 977	- 1,206,351	0.5	2,171
12	PFDVVNDA	2.37%	2.39%	-0.02%	↓ - 1,600	- 56,071	0.4	3,870
13	CELSIA	1.92%	2.01%	-0.09%	↓ - 7,508	- 1,527,534	7.0	1,068
14	PEI	1.83%	1.94%	-0.11%	↓ - 8,695	- 110,456	3.4	2,584
15	CORFICOLCF	1.33%	1.45%	-0.12%	↓ - 10,120	- 556,060	7.6	1,323
16	GRUBOLIVAR	1.17%	1.23%	-0.06%	↓ - 4,843	- 56,189	11.7	414
17	MINEROS	1.09%	0.69%	0.40%	↑ 32,315	2,291,833	14.5	2,236
18	BOGOTA	0.78%	0.82%	-0.04%	↓ - 3,096	- 80,425	4.4	706
19	PROMIGAS	0.59%	0.63%	-0.04%	↓ - 3,125	- 487,487	4.5	690
20	TERPEL	0.50%	0.52%	-0.02%	↓ - 1,266	- 76,738	1.3	984
21	EXITO	0.49%	0.00%	0.49%	↑ 40,109	10,840,276	7.2	5,564
22	PFCORFICOL	0.23%	0.25%	-0.02%	↓ - 1,328	- 76,852	5.6	236
	ETB	0.00%	0.01%	-0.01%	↓ - 815	- 16,301,911	102.9	8
	CNEC	0.00%	0.11%	-0.11%	↓ - 8,966	- 1,578,530	12.8	698

Fuente: bvc - Investigaciones Económicas Accivalores

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2025 Acciones & Valores S.A.