

Rebalanceo HCOLSEL: Inclusión de Promigas al índice y nuevos ajustes en ponderaciones

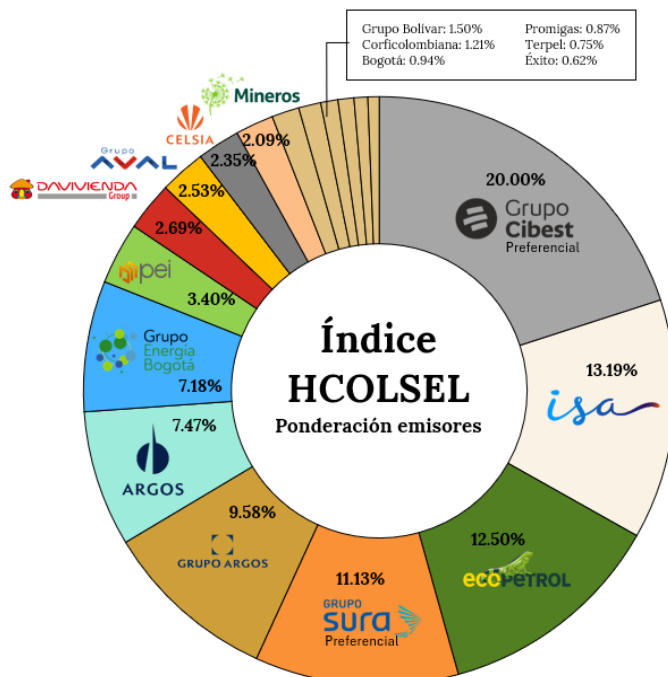
10 de marzo de 2026

En el marco de la revisión periódica del S&P Colombia Select Index, la nueva canasta del índice será anunciada el 13 de marzo, se implementará el 20 de marzo y entrará en vigencia a partir del siguiente día bursátil. El S&P Colombia Select Index es un índice calculado por la firma S&P Global, que agrupa un conjunto de acciones líquidas del mercado colombiano, ponderando de acuerdo a su capitalización de mercado ajustada por flotante. A diferencia del MSCI COLCAP, en este índice cada compañía está representada solo una vez al incluir solamente la serie accionaria principal.

El índice se ajusta dos veces al año, en los meses de marzo y septiembre, siendo efectivo al cierre del tercer viernes del mes correspondiente al rebalanceo. Las fechas de referencia para los criterios de rebalanceo son el tercer viernes de febrero y agosto, respectivamente. **Para esta revisión, se anticipa la incorporación de Promigas, sin ninguna exclusión de emisores del índice.**

En conjunto, la especie más destacada del S&P Colombia Select Index es PF Cibest, con una participación del 20%. Le siguen en ponderación ISA (13.19%), Ecopetrol (12.50%), PF Grupo Sura (11.13%) y Grupo Argos (9.58%) (Gráfica 1).

Gráfica 1: Ponderaciones estimadas HCOLSEL



Fuente: Pronóstico 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

Hugo Camilo Beltran Gomez

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

Lyhz Valentina Tovar Rodriguez

Practicante
lyzh.tovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Síguenos en:



[@accivaloressa](https://twitter.com/accivaloressa)

[Acciones y Valores](https://www.linkedin.com/company/accivalores)

[Acciones y Valores](https://www.spotify.com/artist/accivalores)

[@accionesyvaloressa](https://www.youtube.com/channel/UC...)

Suscríbete a nuestros informes

Tabla 1: Nueva canasta HCOLSEL:
Escenario con inclusión de Promigas

Posición	Nemotécnico	HCOLSEL	Estimación ACVA	Var.
1	PFCIBEST	20.81%	20.00%	↓ -0.81%
2	ISA	13.81%	13.19%	↓ -0.62%
3	ECOPETROL	14.38%	12.50%	↓ -1.88%
4	PFGRUPSURA	9.48%	11.13%	↑ 1.65%
5	GRUPOARGOS	9.83%	9.58%	↓ -0.25%
6	CEMARGOS	7.78%	7.47%	↓ -0.31%
7	GEB	3.92%	7.18%	↑ 3.26%
8	PEI	4.01%	3.40%	↓ -0.61%
9	PFDVIGRP	2.89%	2.69%	↓ -0.20%
10	PFAVAL	2.48%	2.53%	↑ 0.05%
11	CELSIA	2.05%	2.35%	↑ 0.30%
12	MINEROS	2.05%	2.09%	↑ 0.04%
13	GRUBOLIVAR	0.22%	1.50%	↑ 1.28%
14	CORFICOLCF	1.37%	1.21%	↓ -0.16%
15	BOGOTA	1.01%	0.94%	↓ -0.07%
16	PROMIGAS	0.00%	0.87%	↑ 0.87%
17	TERPEL	1.26%	0.75%	↓ -0.51%
18	EXITO	0.77%	0.62%	↓ -0.15%

Fuente: Pronóstico Investigaciones Económicas Accivalores

- Criterios de elegibilidad y ponderación

Las acciones que pueden integrar el índice son aquellas domiciliadas en Colombia y que se negocian en la BVC que cumplen tres criterios básicos:

1. **Capitalización de Mercado:** Capitalización ajustada por flotante superior a COP\$500 mil millones o por encima de COP\$400 mil millones para componentes vigentes.
2. **Liquidez:** Valor Promedio Diario de Transacciones (ADVT, por sus siglas en inglés) en el mercado local de al menos COP\$375 millones en periodos de tres, seis y 12 meses o de COP\$300 millones para componentes vigentes.
3. **Historial de Negociación:** Las acciones deben tener un historial de negociación de al menos seis meses y no pueden tener más de 10 días acumulados sin negociación de bolsa

Tabla 2: Criterios de selección metodología S&P Colombia Select Index
(Millones)

Emisor	Criterio 1: Capitalización		Criterio 2: Liquidez			Criterio 3: Negociación	
	Acciones flotantes	Market cap	ADVT 3M	ADVT 6M	ADVT 12M	Días sin transacciones	
PFCIBEST	705	49,528,205	43,029	34,733	31,795	0	✓
ISA	443	12,184,457	10,169	10,038	8,421	0	✓
ECOPETROL	4,934	11,052,168	47,553	32,286	30,699	0	✓
GEB	2,754	7,684,645	4,759	4,100	3,319	0	✓
PFGRUPSURA	278	13,813,300	10,354	10,101	9,039	0	✓
GRUPOSURA	278	13,813,300	6,885	6,522	6,203	0	✓
CEMARGOS	612	7,284,957	6,854	6,939	6,714	0	✓
GRUPOARGOS	599	5,319,630	3,671	3,972	4,645	0	✓
PFAVAL	4,160	3,103,612	2,701	2,626	2,001	0	✓
PFDVIGRP	110	3,301,950	3,858	3,789	3,238	0	✓
CELSIA	473	2,287,858	1,409	1,334	1,201	0	✓
PEI	30	2,036,309	1,754	2,241	2,004	0	✓
CORFICOLCF	104	1,489,536	1,700	1,578	1,374	0	✓
GRUBOLIVAR	16	1,809,667	423	437	459	0	✓
MINEROS	89	1,799,529	3,814	3,782	2,610	0	✓
BOGOTA	25	1,032,004	791	741	617	0	✓
PROMIGAS	113	726,303	667	678	593	0	✓
TERPEL	36	720,618	3,697	2,280	1,371	0	✓
EXITO	130	530,178	4,460	5,050	4,752	0	✓
CONCONCRET	1,134	491,132	291	333	312	1	✓

Fuente: bvc - Investigaciones Económicas Accivalores

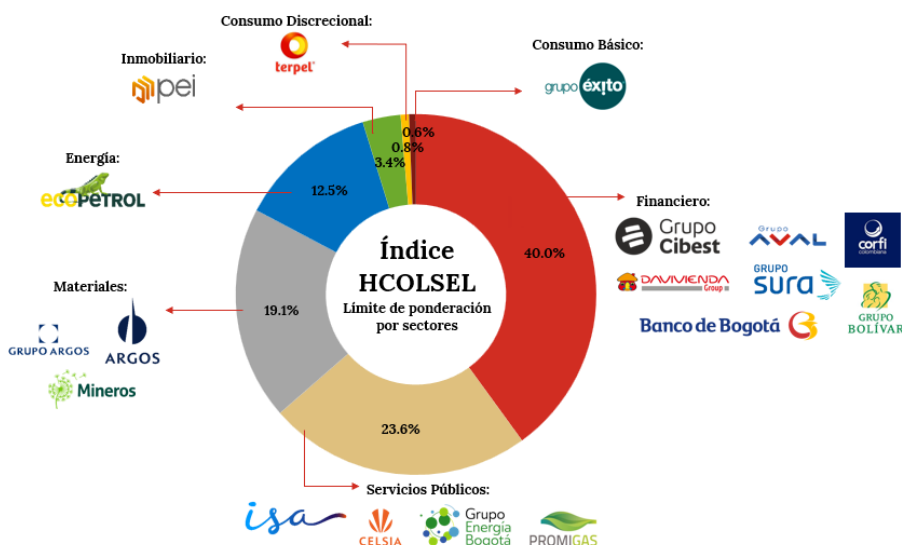
Al evaluar estos criterios se concluye que todos los emisores actuales del índice cumplen con los criterios de elegibilidad para permanecer. Asimismo, Promigas con una capitalización ajustada superior a los COP\$726 mil millones y una liquidez promedio de COP\$593 millones en un período de 12 meses es elegible para pertenecer al S&P Colombia Select Index. Por último, otras acciones locales como Conconcreto fueron evaluadas y se demostró que no cumplen con los criterios determinados y no podrían ser incluidos en este rebalanceo (Tabla 2).

- Estimación de flujos del ETF HCOLSEL

Finalmente, al estimar las ponderaciones de la canasta se tuvo en cuenta que **ningún componente del índice debe tener un peso superior al 20% y ningún sector puede representar más del 40% de la ponderación total**. Con ello, se ajustó el peso de PF Grupo Cibest de 22.13% -que sería el peso teóricamente asignado según su capitalización- a 20% para cumplir la restricción. Asimismo, se redujo proporcionalmente el peso a todos los otros emisores del sector financiero (de 45.8% a 40%) para cumplir la segunda restricción.

Finalmente, el peso de una determinada acción no puede exceder dos veces su propio peso de liquidez, con base en el ADVT de 12 meses. Por este motivo, se revisaron nuevamente los porcentajes para redistribuir el exceso de ponderación de manera proporcional al resto de las acciones. En este último ajuste se disminuyó el peso de GEB, Grupo Bolívar y Celsia.

Gráfica 2: Sectores incluidos en el S&P Colombia Select Index



Fuente: Pronóstico Investigaciones Económicas Accivalores

Con ello, los flujos de compra más relevantes del ETF HCOLSEL que replica el índice estarían concentrados en GEB por un monto de COP\$82,756 millones, seguido por PF Grupo Sura con COP\$41,840 millones, Grupo Bolívar con COP\$32,457 millones y Promigas con COP\$22,061 millones (Tabla 3). Por su parte, si bien la acción ordinaria de Grupo Sura no hace parte del índice, el ETF tiene posiciones en esta especie por cerca de COP\$48,000 millones. Teóricamente estas acciones deberían salir del fondo, pero han permanecido en el ETF por varios trimestres, por lo que no es previsible que se eliminen en este rebalanceo.

Por ende, los flujos de venta estimados corresponderían a Ecopetrol por un monto total de COP\$47,672 millones, PF Cibest con COP\$20,539 millones, ISA con COP\$15,798 millones y el PEI con COP\$15,468 millones.

Tabla 3: Estimación de flujos rebalanceo HCOLSEL Marzo 2026

No.	Emisor	Precio 06/03/2026	Estimación ACVA	ETF HCOLSEL 06/03/2026	Var.	Flujos (COP m)	Num. De Acciones	Días	Prom. Diario (COP Millones)
1	PFCIBEST	\$ 62,280	20.00%	20.81%	-0.81 pp	↓- 20,539	- 329,791	0.9	23,175
2	ISA	\$ 28,000	13.19%	13.81%	-0.62 pp	↓- 15,798	- 564,200	2.3	6,990
3	ECOPETROL	\$ 2,425	12.50%	14.38%	-1.88 pp	↓- 47,672	- 19,658,431	2.5	19,076
5	PFGRUPSURA	\$ 41,600	11.13%	9.48%	1.65 pp	↑ 41,840	1,005,758	6.4	6,545
7	GRUPOARGOS	\$ 15,700	9.58%	9.83%	-0.25 pp	↓- 6,339	- 403,778	1.0	6,344
6	CEMARGOS	\$ 11,800	7.47%	7.78%	-0.31 pp	↓- 7,861	- 666,166	1.1	7,363
4	GEB	\$ 2,775	7.18%	3.92%	3.26 pp	↑ 82,756	29,822,028	26.8	3,092
11	PEI	\$ 67,500	3.40%	4.01%	-0.61 pp	↓- 15,468	- 229,155	6.0	2,584
9	PFDVIGRP	\$ 26,000	2.69%	2.89%	-0.20 pp	↓- 5,071	- 195,056	1.3	3,870
8	PFAVAL	\$ 708	2.53%	2.48%	0.05 pp	↑ 1,227	1,733,238	0.6	2,171
10	CELSIA	\$ 4,870	2.35%	2.05%	0.30 pp	↑ 7,607	1,562,050	7.1	1,068
14	MINEROS	\$ 16,500	2.09%	2.05%	0.04 pp	↑ 1,050	63,616	0.5	2,236
13	GRUBOLIVAR	\$ 83,100	1.50%	0.22%	1.28 pp	↑ 32,457	390,582	78.4	414
12	CORFICOLCF	\$ 16,320	1.21%	1.37%	-0.16 pp	↓- 3,969	- 243,212	3.0	1,323
15	BOGOTA	\$ 37,300	0.94%	1.01%	-0.07 pp	↓- 1,775	- 47,587	2.5	706
16	PROMIGAS	\$ 6,400	0.87%	0.00%	0.87 pp	↑ 22,061	3,447,006	32.0	690
17	TERPEL	\$ 18,960	0.75%	1.26%	-0.51 pp	↓- 12,932	- 682,079	13.1	984
18	EXITO	\$ 3,800	0.62%	0.77%	-0.15 pp	↓- 3,901	- 1,054,265	0.7	5,564
	GRUPOSURA	\$ 52,400	0.00%	1.89%	-1.89 pp	↓- 47,925	- 914,604	6.2	7,704

Fuente: Pronóstico 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. © 2026 Acciones & Valores S.A.