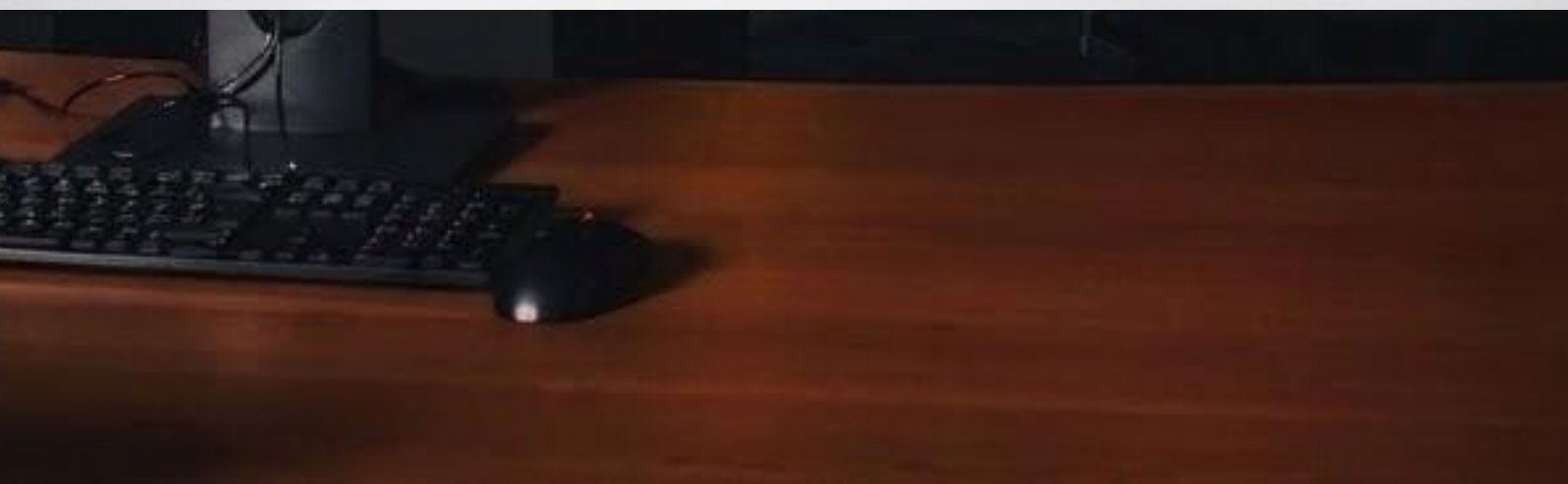




Informe Rebalanceo MSCI COLCAP:

Grupo Cibest y Grupo Sura superan por primera vez más del 50% del MSCI COLCAP

20 de agosto 2026





Rebalanceo del MSCI COLCAP - Agosto 2026

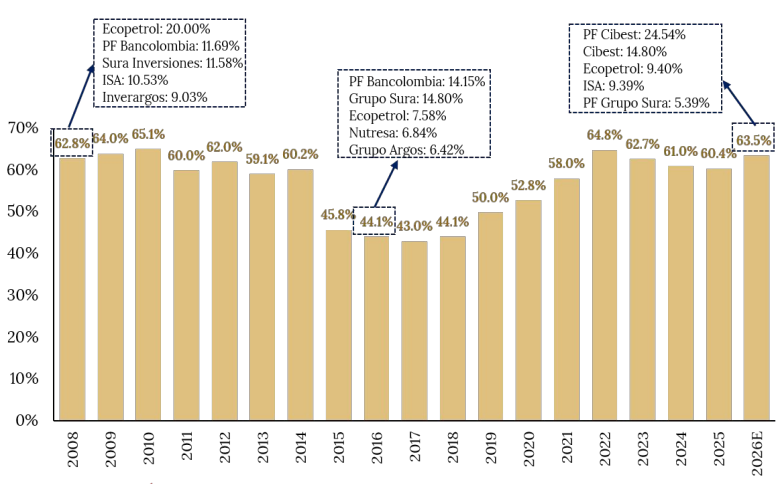
20 de agosto 2026

Grupo Cibest y su principal accionista, Grupo Sura, superan por primera vez más del 50% de ponderación en el MSCI COLCAP

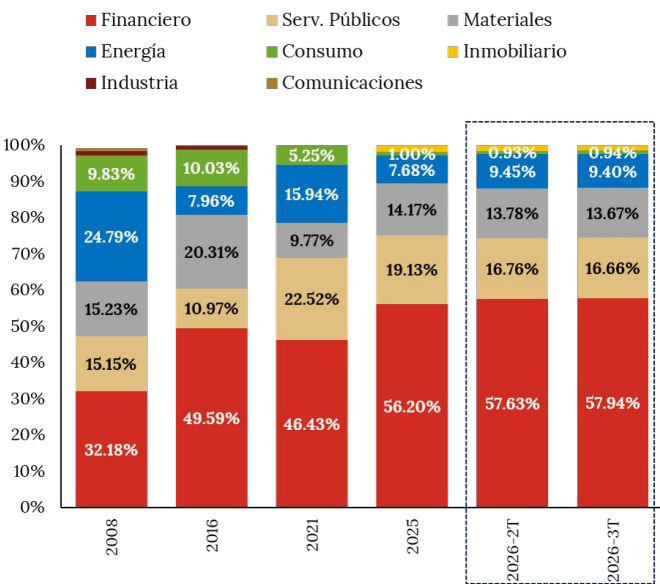
Los principales índices accionarios globales de MSCI modifican sus ponderaciones al cierre de febrero, mayo, agosto y noviembre, en el marco de su revisión trimestral. Sin embargo, en el rebalanceo de noviembre se suelen concentrar los cambios de composición de las canastas de estos índices, con inclusiones o exclusiones de acciones, salvo que ocurran eventos excepcionales. En esta oportunidad, la canasta pro forma del índice MSCI COLCAP fue divulgada el 19 de agosto de 2026, para entrar en vigencia a partir del 01 de septiembre de 2026. En línea con lo anterior, no se anticipan modificaciones en su composición: el índice permanece con las mismas 22 especies de 18 emisores.

No obstante, esta revisión actualiza las ponderaciones, aumentando la concentración en el sector financiero hasta el 57.9%, mientras que los sectores de servicios públicos, materiales, energía e inmobiliario disminuyen su participación. El sector de consumo permanece relativamente estable. En particular, el 70% de este incremento del sector financiero responde a una revisión al alza de la participación del Grupo Cibest, que pasa del 39.13% hasta el 39.34%, pero también otros emisores financieros como Davivienda Group, Corficolombiana, Grupo Aval, Grupo Sura y Grupo Bolívar aumentan su ponderación (lo que explica el 30% restante de la variación). El único emisor financiero del índice que permanece inalterado es Banco de Bogotá. Con ello, esperamos que los principales flujos de compra estarían concentrados en PF Cibest, Cibest y Ecopetrol, mientras que las mayores presiones de venta se observarían en PF Grupo Argos, Grupo Argos y PEI. Al cierre del 19 de agosto de 2026, los activos bajo administración -excluyendo efectivo- del fondo iShares MSCI COLCAP se ubicaron en COP\$9.73 billones, lo que implica que cada punto básico de ajuste al alza o a la baja en la ponderación de una especie, estaría asociado a un flujo potencial de cerca de COP\$973 millones en el rebalanceo. Asimismo, la participación de las 5 principales especies del MSCI COLCAP asciende a 63.5%, lo que representa un aumento en la concentración del índice frente al 60.5% registrado en 2025 y un promedio de 61.3% en los últimos 5 años.

Gráfica 1. Ponderación top 5 acciones MSCI COLCAP



Gráfica 2. Concentración sectorial MSCI COLCAP



(*) Nota: Ajustado por transformaciones societarias a través del tiempo. Para períodos históricos, Grupo Cibest se equipara a Bancolombia, Davivienda Group a Banco Davivienda, GEB a Empresa de Energía de Bogotá, Grupo Argos a Inversiones Argos (Inverargos), y Celsia a Colinversiones.

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

AV Acciones & Valores Desde 1999 es para todos



Rebalanceo del MSCI COLCAP - Agosto 2026

20 de agosto 2026

Tabla 1: Estimaciones de flujos rebalanceo MSCI COLCAP

No.	Emisor	Canasta actual	Canasta proforma	ETF iCOLCAP 19/08/26	Var. Canasta	Flujos ETF (COP Millones)	Num. De Acciones	Días	Prom. Diario (COP Millones)
1	PFCIBEST	24.40%	24.54%	24.41%	0.13%	↑ 12,313	163,304	0.3	41,761
2	CIBEST	14.74%	14.80%	14.77%	0.04%	↑ 3,724	42,156	0.2	17,862
3	ECOPETROL	9.45%	9.40%	9.38%	0.02%	↑ 2,103	773,291	0.0	78,475
4	ISA	9.42%	9.39%	9.37%	0.02%	↑ 1,924	66,354	0.2	8,319
5	GEB	5.22%	5.21%	5.20%	0.01%	↑ 1,272	450,101	0.4	3,459
6	PFGROUPSURA	5.36%	5.39%	5.38%	0.01%	↑ 1,096	22,851	0.2	7,039
7	GRUPOSURA	5.29%	5.27%	5.26%	0.01%	↑ 1,075	18,533	0.2	4,849
8	PFAVAL	2.45%	2.47%	2.46%	0.01%	↑ 649	763,592	0.3	2,074
9	PFDAVIGRP	2.50%	2.54%	2.53%	0.01%	↑ 591	18,017	0.2	2,471
10	CORFICOLCF	1.26%	1.28%	1.27%	0.00%	↑ 283	13,457	0.2	1,219
11	GRUBOLIVAR	0.77%	0.78%	0.77%	0.00%	↑ 206	2,622	0.4	466
12	BOGOTA	0.65%	0.66%	0.65%	0.00%	↑ 182	4,685	0.4	446
13	CELSIA	1.59%	1.56%	1.56%	0.00%	↑ 58	11,911	0.0	1,693
14	TERPEL	0.47%	0.47%	0.47%	0.00%	↑ 48	2,681	0.1	578
15	EXITO	0.46%	0.47%	0.47%	0.00%	↑ 44	9,290	0.1	796
16	PFCORFICOL	0.22%	0.22%	0.22%	0.00%	↑ 32	1,762	0.1	288
17	CEMARGOS	4.45%	4.46%	4.46%	0.00%	↓ 453	- 40,631	0.1	5,443
18	MINEROS	1.00%	1.02%	1.03%	-0.01%	↓ 760	- 43,925	0.3	2,551
19	PROMIGAS	0.53%	0.50%	0.53%	-0.02%	↓ 2,428	- 381,801	6.9	352
20	PEI	1.45%	1.40%	1.45%	-0.06%	↓ 5,620	- 84,485	4.4	1,277
21	GRUPOARGOS	5.11%	5.09%	5.15%	-0.06%	↓ 5,763	- 263,140	1.6	3,494
22	PFGRUPOARG	3.22%	3.10%	3.21%	-0.11%	↓ 10,576	- 662,678	2.2	4,829

Tabla 2: Criterios de selección 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 IML	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 IML	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%
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			

Por otro lado, 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. Las 22 especies cumplen con los criterios de pertenencia, con un ATVR promedio de 20.5% y una capitalización ajustada por flotante promedio de COP\$5.73 billones.

Las primeras cuatro posiciones del índice permanecen inalteradas, en su orden, PF Cibest, Cibest, Ecopetrol e ISA. Sin embargo, frente al último rebalanceo trimestral en mayo, se estima que Grupo Sura y PF Grupo Sura avancen desde el séptimo y octavo lugar, respectivamente, a la quinta y sexta posición por ponderación. Esto lleva a superar la capitalización ajustada por flotante de GEB y Cementos Argos, que pasan de la quinta y sexta posición a la séptima y novena, respectivamente.

Entre tanto, PF Corficolombiana continúa como la acción del MSCI COLCAP con menor ponderación (0.22%), teniendo una capitalización ajustada por flotante de apenas COP\$303 mil millones. Finalmente, el Grupo Cibest -incluyendo sus especies ordinaria y preferencial- llegaría a su punto histórico más alto de participación en el índice local, con un 39.34%. Esto es favorecido por una valorización relevante de su acción en los últimos 12 meses.

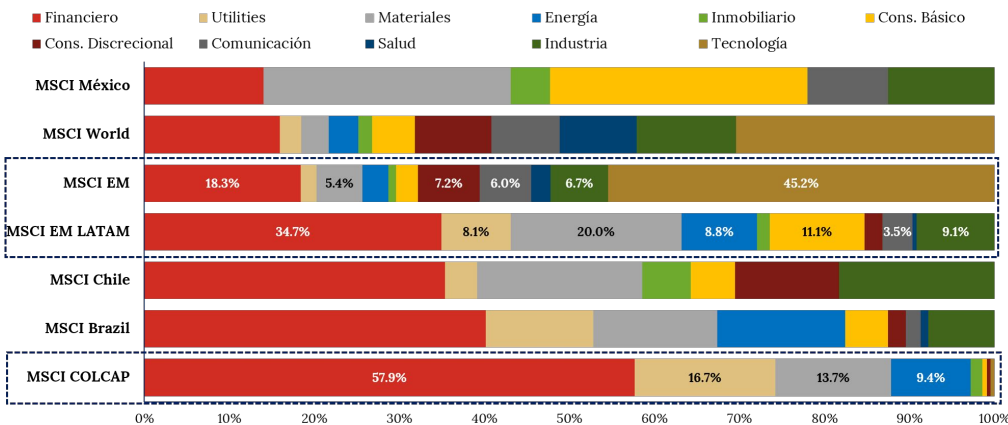


Rebalanceo del MSCI COLCAP - Agosto 2026

20 de agosto 2026

Colombia supera a promedio LATAM en concentración de riesgo

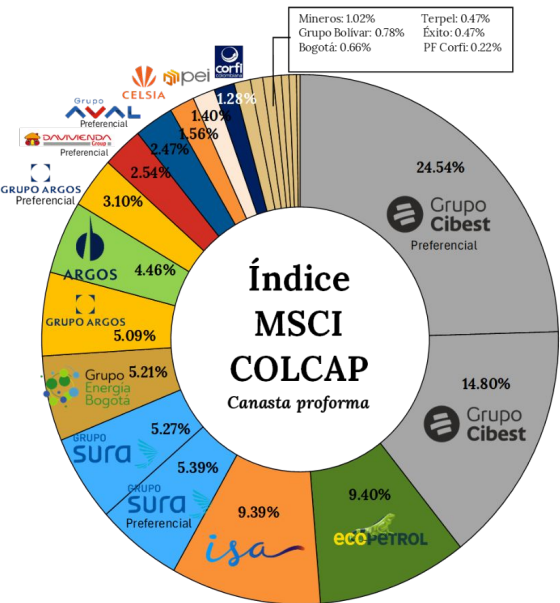
Gráfica 3: Composición sectorial de los principales índices bursátiles (%)



Fuente: MSCI - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Finalmente, el mercado accionario colombiano presenta una elevada exposición al riesgo de mercado debido a una concentración excesiva en los emisores del sector financiero. El peso de este sector pasó de representar un 32.18% en el año 2008 a un 57.94% para el tercer trimestre de 2026. Asimismo, la concentración del total de emisores se ha intensificado: el peso de las cinco principales acciones del MSCI COLCAP había logrado descender hasta un 44.10% en 2016, pero la tendencia se ha agudizado en los últimos años hasta alcanzar un 63.50% para 2026, dominado en gran medida por PF Cibest con un 24.54% y Cibest con un 14.80%. Si bien los mercados latinoamericanos suelen estar más concentrados sectorialmente que los mercados desarrollados o los mercados emergentes pares, Colombia resulta un caso atípico cuya concentración supera no sólo su propia historia sino también a sus pares regionales. Bajo estas condiciones, si llegara a materializarse una corrección técnica o fundamental de las acciones del sector, afectando especialmente a los títulos de Grupo Cibest y a su principal accionista Grupo Sura, la sensibilidad y el impacto negativo sobre el rendimiento del índice agregado tiene una alta probabilidad. Por ello, los inversionistas con exposición a la renta variable colombiana deben diversificar más allá del benchmark tradicional del MSCI COLCAP para lograr mitigar este latente riesgo de concentración.

Gráfica 4. Canasta MSCI COLCAP



Cambio en ponderación de emisores

Posición	Nemotécnico	Canasta Colcap Actual	Canasta Colcap Pro-forma	Var.
1	PFCIBEST	24.40%	24.54%	0.14%
2	CIBEST	14.74%	14.80%	0.07%
3	ECOPETROL	9.45%	9.40%	-0.05%
4	ISA	9.42%	9.39%	-0.03%
5	PFGRUPSURA	5.36%	5.39%	0.02%
6	GRUPOSURA	5.29%	5.27%	-0.02%
7	GEB	5.22%	5.21%	-0.01%
8	GRUPOARGOS	5.11%	5.09%	-0.02%
9	CEMARGOS	4.45%	4.46%	0.01%
10	PFGRUPOARG	3.22%	3.10%	-0.12%
11	PFDAVIGRP	2.50%	2.54%	0.04%
12	PFAVAL	2.45%	2.47%	0.02%
13	CELSIA	1.59%	1.56%	-0.02%
14	PEI	1.45%	1.40%	-0.06%
15	CORFICOLCF	1.26%	1.28%	0.02%
16	MINEROS	1.00%	1.02%	0.02%
17	GRUBOLIVAR	0.77%	0.78%	0.01%
18	BOGOTA	0.65%	0.66%	0.00%
19	PROMIGAS	0.53%	0.50%	-0.03%
20	TERPEL	0.47%	0.47%	0.00%
21	EXITO	0.46%	0.47%	0.01%
22	PFCORFICOL	0.22%	0.22%	0.00%

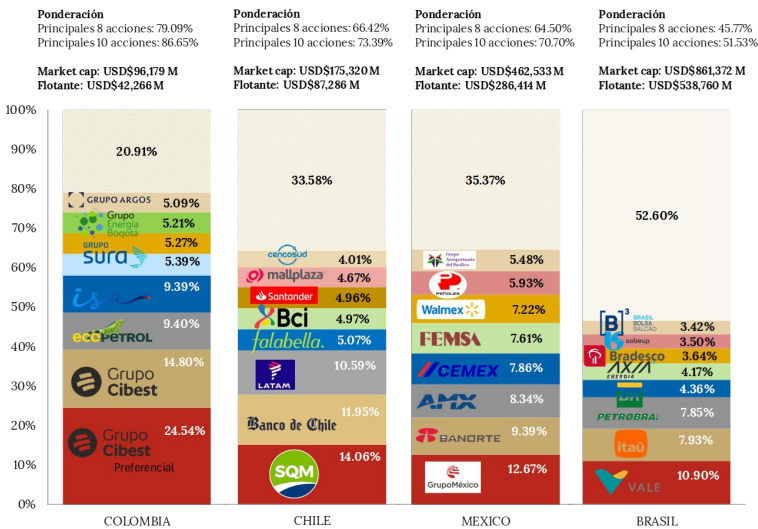
Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores



Rebalanceo del MSCI COLCAP - Agosto 2026

20 de agosto 2026

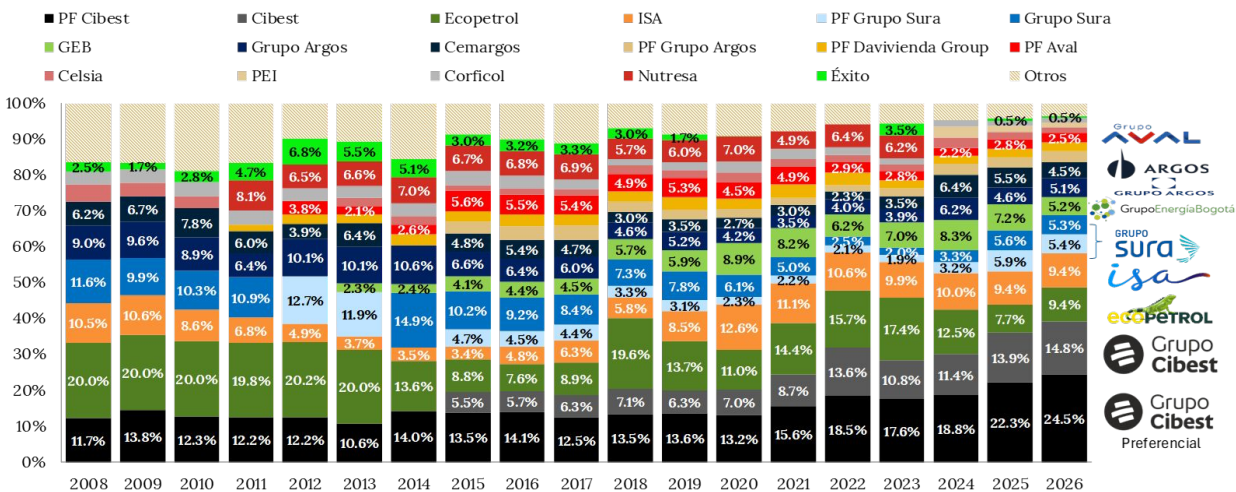
Gráfica 5. Ponderación por principales acciones en LATAM



Gráfica 6. Composición histórica del MSCI COLCAP

Posición	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026E
1	ECOPETROL	ECOPETROL	ECOPETROL	ECOPETROL	ECOPETROL	ECOPETROL	GRUPO SURA	PFICOLM	PFICOLM	PFICOLM	ECOPETROL	ECOPETROL	PFICOLM	PFICOLM	PFICOLM	PFICOLM	PFICOLM	PFICOLM	PFICOLM
2	PFICOLM	PFICOLM	PFICOLM	PFICOLM	PFICOLM	PFICOLM	PFICOLM	PFICOLM	PFICOLM	PFICOLM	PFICOLM	PFICOLM	PFICOLM	PFICOLM	PFICOLM	PFICOLM	PFICOLM	PFICOLM	PFICOLM
3	SURASUR	ISA	ISA	ISA	ISA	ISA	ISA	ISA	ISA	ISA	ISA	ISA	ISA	ISA	ISA	ISA	ISA	ISA	ISA
4	ISA	GRUPO SURA	GRUPO SURA	GRUPO SURA	GRUPO SURA	GRUPO SURA	GRUPO SURA	GRUPO SURA	GRUPO SURA	GRUPO SURA	GRUPO SURA	GRUPO SURA	GRUPO SURA	GRUPO SURA	GRUPO SURA	GRUPO SURA	GRUPO SURA	GRUPO SURA	GRUPO SURA
5	INVERAROS	INVERAROS	INVERAROS	INVERAROS	INVERAROS	INVERAROS	INVERAROS	INVERAROS	INVERAROS	INVERAROS	INVERAROS	INVERAROS	INVERAROS	INVERAROS	INVERAROS	INVERAROS	INVERAROS	INVERAROS	INVERAROS
6	CHOCOLATES	CHOCOLATES	CHOCOLATES	CHOCOLATES	CHOCOLATES	CHOCOLATES	CHOCOLATES	CHOCOLATES	CHOCOLATES	CHOCOLATES	CHOCOLATES	CHOCOLATES	CHOCOLATES	CHOCOLATES	CHOCOLATES	CHOCOLATES	CHOCOLATES	CHOCOLATES	CHOCOLATES
7	CIMARGOS	CIMARGOS	CIMARGOS	CIMARGOS	CIMARGOS	CIMARGOS	CIMARGOS	CIMARGOS	CIMARGOS	CIMARGOS	CIMARGOS	CIMARGOS	CIMARGOS	CIMARGOS	CIMARGOS	CIMARGOS	CIMARGOS	CIMARGOS	CIMARGOS
8	ISAGEN	ISAGEN	ISAGEN	ISAGEN	ISAGEN	ISAGEN	ISAGEN	ISAGEN	ISAGEN	ISAGEN	ISAGEN	ISAGEN	ISAGEN	ISAGEN	ISAGEN	ISAGEN	ISAGEN	ISAGEN	ISAGEN
9	COLINVER	COLINVER	COLINVER	COLINVER	COLINVER	COLINVER	COLINVER	COLINVER	COLINVER	COLINVER	COLINVER	COLINVER	COLINVER	COLINVER	COLINVER	COLINVER	COLINVER	COLINVER	COLINVER
10	CORFICOL	CORFICOL	CORFICOL	CORFICOL	CORFICOL	CORFICOL	CORFICOL	CORFICOL	CORFICOL	CORFICOL	CORFICOL	CORFICOL	CORFICOL	CORFICOL	CORFICOL	CORFICOL	CORFICOL	CORFICOL	CORFICOL
11	GRUPOVAL	GRUPOVAL	GRUPOVAL	GRUPOVAL	GRUPOVAL	GRUPOVAL	GRUPOVAL	GRUPOVAL	GRUPOVAL	GRUPOVAL	GRUPOVAL	GRUPOVAL	GRUPOVAL	GRUPOVAL	GRUPOVAL	GRUPOVAL	GRUPOVAL	GRUPOVAL	GRUPOVAL
12	EXITO	EXITO	EXITO	EXITO	EXITO	EXITO	EXITO	EXITO	EXITO	EXITO	EXITO	EXITO	EXITO	EXITO	EXITO	EXITO	EXITO	EXITO	EXITO
13	COLTEJER	COLTEJER	COLTEJER	COLTEJER	COLTEJER	COLTEJER	COLTEJER	COLTEJER	COLTEJER	COLTEJER	COLTEJER	COLTEJER	COLTEJER	COLTEJER	COLTEJER	COLTEJER	COLTEJER	COLTEJER	COLTEJER
14	ETB	ETB	ETB	ETB	ETB	ETB	ETB	ETB	ETB	ETB	ETB	ETB	ETB	ETB	ETB	ETB	ETB	ETB	ETB
15	PFICREDITO	PFICREDITO	PFICREDITO	PFICREDITO	PFICREDITO	PFICREDITO	PFICREDITO	PFICREDITO	PFICREDITO	PFICREDITO	PFICREDITO	PFICREDITO	PFICREDITO	PFICREDITO	PFICREDITO	PFICREDITO	PFICREDITO	PFICREDITO	PFICREDITO
16	INTERBOLSA	INTERBOLSA	INTERBOLSA	INTERBOLSA	INTERBOLSA	INTERBOLSA	INTERBOLSA	INTERBOLSA	INTERBOLSA	INTERBOLSA	INTERBOLSA	INTERBOLSA	INTERBOLSA	INTERBOLSA	INTERBOLSA	INTERBOLSA	INTERBOLSA	INTERBOLSA	INTERBOLSA
17	BVC	BVC	BVC	BVC	BVC	BVC	BVC	BVC	BVC	BVC	BVC	BVC	BVC	BVC	BVC	BVC	BVC	BVC	BVC
18	FABRICATO	FABRICATO	FABRICATO	FABRICATO	FABRICATO	FABRICATO	FABRICATO	FABRICATO	FABRICATO	FABRICATO	FABRICATO	FABRICATO	FABRICATO	FABRICATO	FABRICATO	FABRICATO	FABRICATO	FABRICATO	FABRICATO
19	TABLEMAC	TABLEMAC	TABLEMAC	TABLEMAC	TABLEMAC	TABLEMAC	TABLEMAC	TABLEMAC	TABLEMAC	TABLEMAC	TABLEMAC	TABLEMAC	TABLEMAC	TABLEMAC	TABLEMAC	TABLEMAC	TABLEMAC	TABLEMAC	TABLEMAC
20	BNA	BNA	BNA	BNA	BNA	BNA	BNA	BNA	BNA	BNA	BNA	BNA	BNA	BNA	BNA	BNA	BNA	BNA	BNA
21																			
22																			
23																			
24																			
25																			
26																			

Gráfica 7. Ponderación histórica del MSCI COLCAP



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



Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones Económicas

✉ wtovar@accivalores.com ☎ (601) 7430167 ext 1107



María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

✉ maria.martinez@accivalores.com ☎ (601) 7430167 ext 1566

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

✉ hugo.beltran@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

✉ laura.fajardo@accivalores.com

Lyhz Valentina Tovar Rodríguez

Practicante

✉ lyhz.tovar@accivalores.com



WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:



[accionesyvalores](#)



[accionesyvaloressa](#)



[company/acciones-y-valores-s-a/](#)