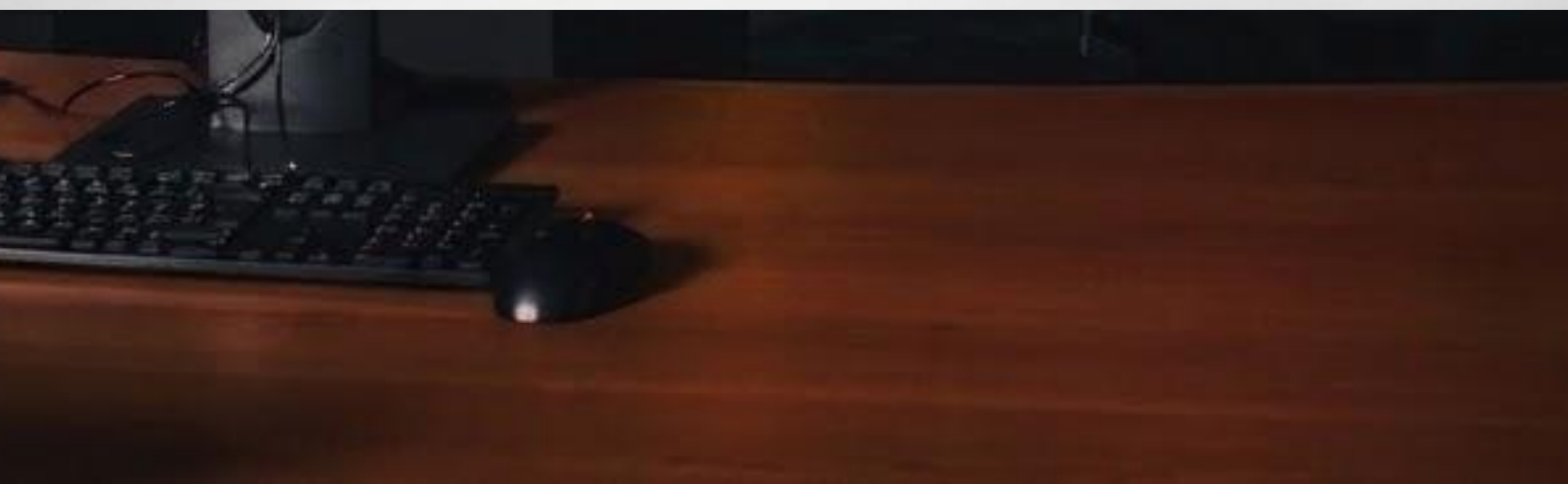




Informe Rebalanceo MSCI COLCAP: Readquisiciones de acciones y condiciones de mercado redefinen ponderaciones

08 de mayo 2026





Rebalanceo del MSCI COLCAP - Mayo 2026

08 de mayo 2026

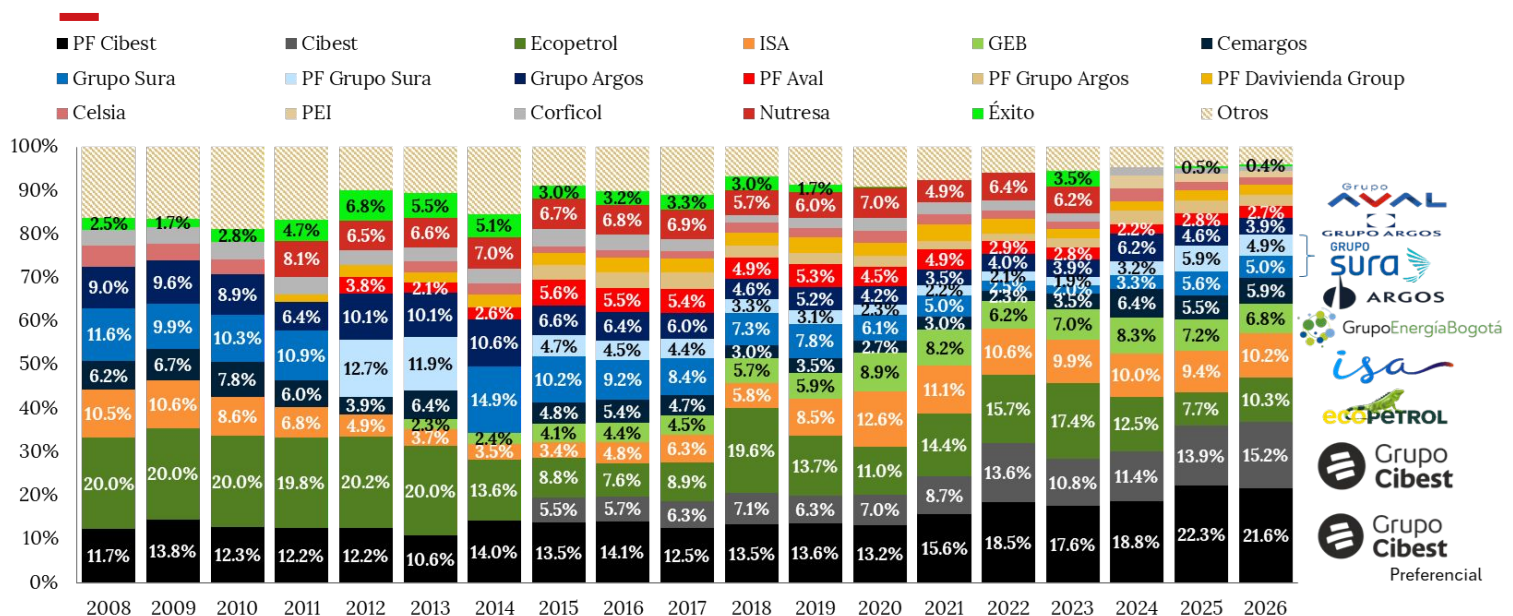
Readquisición de acciones y condiciones de mercado redefinen ponderaciones

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, se prevé que la canasta pro forma del índice MSCI COLCAP sea divulgada el 12 de mayo de 2026, para entrar en vigencia a partir del 01 de junio de 2026.

En línea con lo anterior, no se anticipan modificaciones de composición: el índice permanece con las mismas 22 especies de 18 emisores. No obstante, esta revisión incorpora cambios en el número de títulos en flotante derivados de programas de readquisición de acciones en Grupo Cibest, Grupo Argos, Cementos Argos y Celsia, así como la evolución de los precios de mercado en el período. Los principales flujos de compra estarían concentrados en Cibest, GEB e ISA, mientras que las mayores presiones de venta se observarían en Cementos Argos, Celsia y PF Cibest. Al cierre del 05 de mayo de 2026, los activos bajo administración -excluyendo efectivo- del fondo iShares MSCI COLCAP se ubicaron en COP\$8.6 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\$860 millones en el rebalanceo.

En conjunto, la especie más destacada en el MSCI COLCAP, con una participación estimada del 21.6%, seguiría siendo PF Grupo Cibest. Le siguen en ponderación Grupo Cibest, con 15.2%, Ecopetrol (10.3%), ISA (10.2%) y GEB (6.8%). La participación de estas 5 principales especies asciende a 64.1%, 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 histórica del índice 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



Rebalanceo del MSCI COLCAP - Mayo 2026

08 de mayo 2026

Tabla 1: Estimaciones de flujos rebalanceo MSCI COLCAP

No.	Emisor	Canasta actual	Canasta estimada	ETF iCOLCAP 05/05/26	Var. Canasta	Flujos ETF (COP Millones)	Num. De Acciones	Dias	Prom. Diario (COP Millones)
1	CIBEST	15.18%	15.23%	16.30%	0.05%	4,323	57,871	0.3	12,437
2	GEB	6.75%	6.80%	7.38%	0.05%	4,003	1,278,833	1.1	3,659
3	ISA	10.10%	10.15%	11.19%	0.05%	3,683	124,916	0.3	11,047
4	GRUPOSURA	4.99%	5.01%	5.30%	0.02%	1,601	32,202	0.2	8,076
5	ECOPETROL	10.24%	10.26%	11.07%	0.02%	1,303	497,387	0.0	26,975
6	TERPEL	0.49%	0.50%	0.54%	0.01%	1,058	60,537	0.3	4,003
7	CORFICOLCF	1.04%	1.05%	1.14%	0.01%	900	58,827	0.6	1,530
8	PEI	1.47%	1.48%	1.60%	0.01%	881	14,143	0.7	1,203
9	PFGROUPSURA	4.89%	4.90%	5.37%	0.01%	801	19,641	0.1	12,006
10	BOGOTA	0.73%	0.74%	0.80%	0.01%	727	19,400	1.1	688
11	PROMIGAS	0.56%	0.57%	0.61%	0.01%	580	92,008	0.9	667
12	EXITO	0.42%	0.43%	0.46%	0.01%	505	121,887	0.1	5,717
13	PFAVAL	2.67%	2.67%	2.89%	0.00%	291	359,610	0.2	1,530
14	GRUBOLIVAR	1.00%	1.00%	1.08%	0.00%	272	3,518	0.6	480
15	PFCORFICOL	0.24%	0.24%	0.26%	0.00%	43	2,446	0.2	229
16	PFDVIGRP	2.26%	2.25%	2.42%	-0.01%	1,141	44,393	0.9	1,263
17	GRUPOARGOS	3.89%	3.87%	4.18%	-0.02%	1,601	106,033	0.4	3,611
18	MINEROS	0.95%	0.93%	1.02%	-0.02%	1,601	119,307	0.5	3,404
19	PFGROUPARG	2.62%	2.60%	2.82%	-0.02%	1,826	153,430	0.4	5,152
20	CEMARGOS	5.92%	5.89%	6.29%	-0.03%	2,402	200,137	0.5	5,321
21	CELSIA	1.87%	1.81%	2.02%	-0.06%	4,405	877,395	4.2	1,038
22	PFCIBEST	21.71%	21.62%	23.47%	-0.09%	6,995	114,854	0.2	31,665

Fuente: S&P Global - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

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			

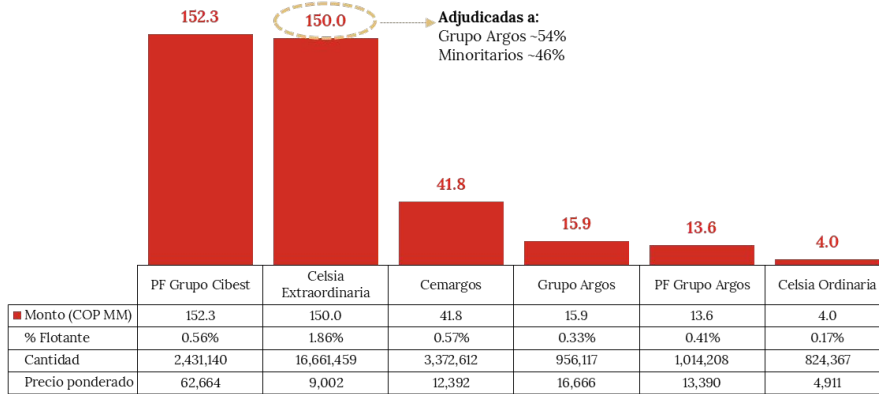
Por otro lado, el MSCI evalúa los criterios de elegibilidad e invertibilidad que garantizan que las acciones que pertenecen al índice tienen la liquidez, frecuencia de negociación y replicabilidad adecuada, tanto para inversionistas locales como extranjeros. Las 22 especies cumplen con los criterios de pertenencia, con un ATVR promedio de 20.5% y una capitalización ajustada por flotante promedio de COP\$5.73 billones.

Por su parte, frente al último rebalanceo trimestral en febrero, estimamos que Ecopetrol pase del cuarto al tercer lugar en la ponderación, en línea con la valorización del 31.7% en lo corrido del año del precio de su acción. Esto lo lleva a superar la capitalización ajustada por flotante de ISA, que pasa a la cuarta posición del índice. Asimismo, Cementos Argos avanza dos posiciones hasta el sexto lugar, superando a las dos especies del Grupo Sura, y la acción preferencial del Grupo Aval se ubica ahora por encima de PF Grupo Argos. Entre tanto, PF Corficolombiana continúa como la acción del MSCI COLCAP con menor ponderación (0.24%), 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 36.85%. Esto es favorecido por una valorización relevante de su acción en los últimos 12 meses.

A laptop is shown from a slightly elevated angle, displaying the Investopedia website. A vibrant red ribbon is tied in a loop around the top edge of the laptop screen. The website interface includes a navigation bar with links like Home, Stocks, Loans, Courses, Research, and Settings. The main content area features a 'Crash News' section with a large red box showing a stock price of \$82,761, a 'Markets' section with a value of \$1,527, and a 'Financials' section with a value of \$14,800. Below these, there is a 'Stocks' section with a bar chart and a 'Mega Funnels' table. The table lists various categories like 'All', 'Stocks', 'Bonds', 'Options', and 'Futures' with corresponding values and trends. The laptop is dark-colored, and the background is a solid black.

Programas de readquisición y capitalización de mercado

Gráfica 2: Readquisiciones de acciones entre febrero y abril de 2026
(COP Miles de millones)

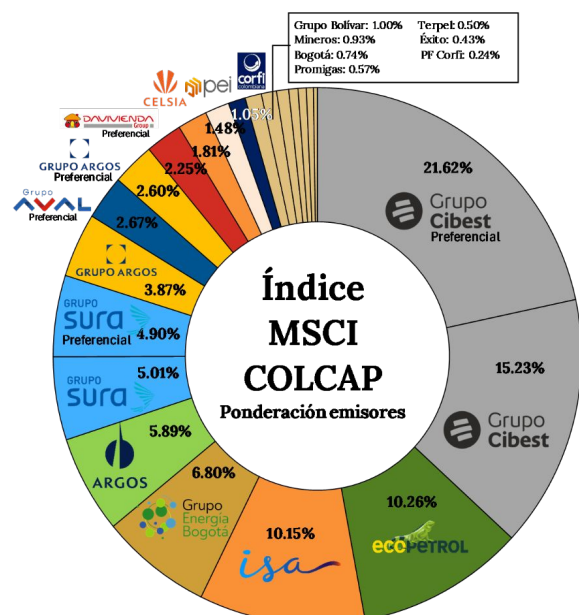


Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

La ejecución de programas de readquisición impactó sobre el número de acciones en flotante para 4 emisores del MSCI COLCAP. Por un lado, el Grupo Cibest compró 2.3 millones de acciones preferenciales, lo que redujo su flotante en 0.56% a cerca de 447.5 millones. En paralelo, Cementos Argos y Grupo Argos continuaron con sus programas por el mecanismo transaccional. En el primero, la recompra fue de 3.4 millones de acciones, reduciendo un 0.57% su flotante a 608.8 millones de títulos. En el segundo caso, Grupo Argos compró especies ordinarias y preferenciales, llegando a un flotante de 275.1 millones de acciones preferenciales (-0.41%) y 321.4 millones de ordinarias (-0.33%). Por último, Celsia avanzó en su programa por mecanismo transaccional por 824.4 mil acciones (-0.17%), pero el mayor efecto se concentró en su readquisición extraordinaria por COP\$150 mil millones adjudicada el 27 de abril, que redujo el número de acciones en circulación en 16.7 millones (1.62% del total de la compañía). Sin embargo, dada la participación de Grupo Argos en la transacción, el impacto sobre el flotante sería de 8.82 millones (adjudicadas a minoritarios), lo que equivale a una reducción de 1.87%.

Gráfica 3. Canasta MSCI COLCAP

Posición	Nemotécnico	Canasta Colcap	Canasta Colcap	Var.
		Actual	Pro-forma Rebalanceo	
2	CIBEST	15.18%	15.23%	⬆️ 0.05%
3	ISA	10.10%	10.15%	⬆️ 0.05%
5	GEB	6.75%	6.80%	⬆️ 0.05%
7	GRUPOSURA	4.99%	5.01%	⬆️ 0.02%
4	ECOPETROL	10.24%	10.26%	⬆️ 0.02%
20	TERPEL	0.49%	0.50%	⬆️ 0.01%
15	CORFICOLCF	1.04%	1.05%	⬆️ 0.01%
14	PEI	1.47%	1.48%	⬆️ 0.01%
6	PFGRUPSURA	4.89%	4.90%	⬆️ 0.01%
18	BOGOTA	0.73%	0.74%	⬆️ 0.01%
19	PROMIGAS	0.56%	0.57%	⬆️ 0.01%
21	EXITO	0.42%	0.43%	⬆️ 0.01%
11	PFAVAL	2.67%	2.67%	⬆️ 0.00%
16	GRUBOLIVAR	1.00%	1.00%	⬆️ 0.00%
22	PF CORFICOL	0.24%	0.24%	⬆️ 0.00%
12	PFDIVIGRP	2.26%	2.25%	⬇️ -0.01%
9	GRUPOARGOS	3.89%	3.87%	⬇️ -0.02%
17	MINEROS	0.95%	0.93%	⬇️ -0.02%
10	PFGRUPOARG	2.62%	2.60%	⬇️ -0.02%
8	CEMARGOS	5.92%	5.89%	⬇️ -0.03%
13	CELSIA	1.87%	1.81%	⬇️ -0.06%
1	PF CIBEST	21.71%	21.62%	⬇️ -0.09%



Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

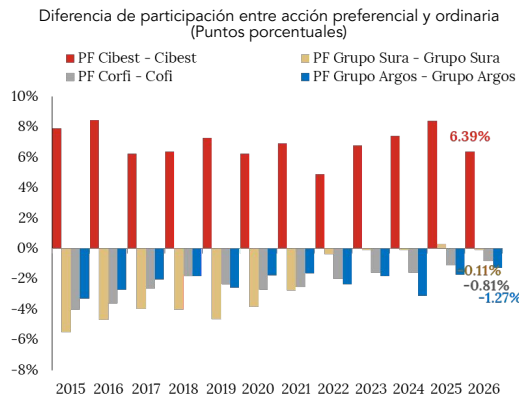


Rebalanceo del MSCI COLCAP - Mayo 2026

08 de mayo 2026

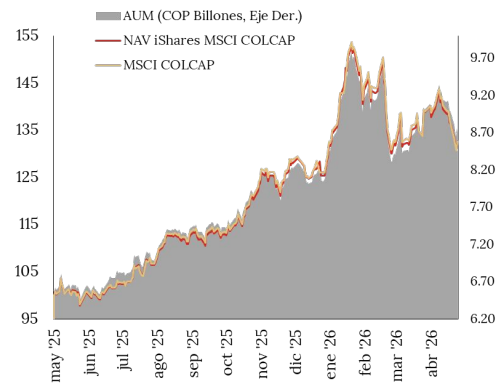
Perspectivas de mercado

Gráfica 4. Diferencia ponderación PF-Ord



Fuente: MSCI - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

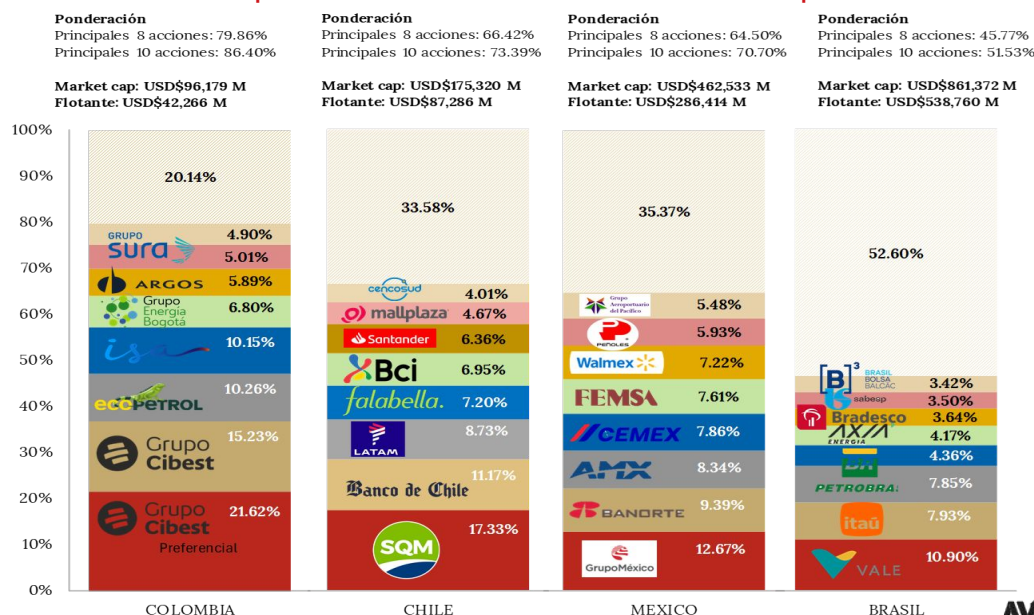
Gráfica 5. Fondo iShares MSCI COLCAP



Al desagregar los resultados, se observa que la ponderación de la especie preferencial de Grupo Cibest mantendría una diferencia de cerca de 6.39 puntos porcentuales frente a su especie ordinaria (21.62% vs. 15.23%). Sin embargo, la diferencia entre las especies de Grupo Argos (2.60% vs. 3.87%) y Corficolombiana (0.24% vs. 1.05%) se ha venido cerrando históricamente, a favor de la especie preferencial, aunque en ambos casos todavía sus acciones ordinarias tienen la mayor participación en el índice. Por su parte, la diferencia de participación del Grupo Sura se cerró desde 2022 y ha mostrado ponderaciones relativamente homogéneas entre acciones preferenciales y ordinarias (4.90% vs. 5.01%).

Finalmente, respecto a sus pares en la región, el MSCI COLCAP muestra una mayor concentración sectorial y por constituyentes, con una participación del 86.4% de sus 10 principales acciones (vs. 65.21% en promedio en Chile, México y Brasil). Asimismo, el emisor con mayor ponderación tiene más de 3.3 veces la participación del mayor emisor en Brasil, 2.9 veces el de México y 2.3 veces el de Chile. Ello se suma a su menor profundidad por capitalización de mercado y un bajo porcentaje de flotante respecto de su capitalización total (43.9% en Colombia vs. 63.6% en promedio de sus pares). Esto sugiere la urgencia de medidas e incentivos para la profundización del mercado de capitales local y desde la perspectiva del accionista, estrategias de diversificación de riesgo para mitigar la exposición a choques de mercado.

Gráfica 6. Composición índices accionarios comparables LATAM



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Acciones y Valores
(*) Nota: Se toma el índice MSCI COLCAP para Colombia, MEXBOL para México, IPSA para Chile y BOVESPA para Brasil.

Evolución de la composición del índice MSCI COLCAP

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas Acciones y Valores

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
Síguenos:

Línea Nacional:
01 8000 111
700

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