

Perspectiva Semanal Acciones

Del 07 al 11 de abril de 2025

**Elaborado por:
Investigaciones
Económicas**

Jahnisi Arley Cáceres
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com

[Consulta aquí
nuestro informe
macroeconómico](#)

Resumen

- El S&P 500 cayó -9%, el Dow Jones retrocedió -7.8% y el Nasdaq retrocedió -9.7%. El índice S&P 500 mostró dos fuertes velas bajistas hacia final de la semana.
- Observamos que, el índice VIX se encuentra en niveles no vistos desde el 2008, lo que evidencia el miedo actual del mercado. Al hacer la comparativa entre el VIX y el EE.UU. se nota que la correlación inversa es mucho más evidente pero, el incremento del VIX es mayor a la caída del S&P 500, lo que significaría que el índice de gran capitalización aún tiene espacio para registrar mayores caídas.
- El mercado local mostró un desempeño negativo en el balance la semana pasada, con las mayores ganancias observadas en Grupo Sura (+5.9%) y Mineros (+10%) y las mayores contracciones registradas en las acciones de ETB (-10.5%) y Terpel (-11.2%).
- Para esta semana, anticipamos un rango de movimiento para el Colcap, con un mínimo de 1,575 puntos, apertura en 1,612, cierre en 1,601 y un máximo de 1,620 puntos.

Héctor Wilson Tovar

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

María Alejandra Martínez

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

Jahnisi Arley Cáceres

Analista de renta variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de divisas
laura.fajardo@accivalores.com

María Lorena Moreno

Practicante
maria.moreno@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:



[En YouTube](#)



[En Spotify](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,70%	2,70%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,20%	10,0%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	4,69%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	4,29%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	7,50%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	7,06%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-6,00%
Deuda neta GNC (%PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	62,0%
Balance comercial (USD millones, total)	-10,782	-10,130	-15,259	-14,331	-9,902	-10,811	-11,000
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,58%	-3,42%	-5,60%	-6,26%	-2,70%	-1,80%	-2,60%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3,282	3,696	3,747	4,248	4,328	4,074	4,244
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	74,0

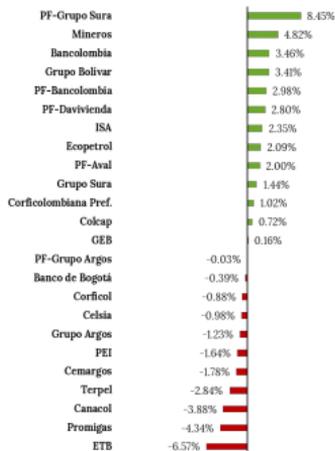
Factores locales

Ecopetrol: Reportó que inició la normalización de sus operaciones en los campos de Rubiales y Caño Sur luego de llegar a un acuerdo con las comunidades indígenas para levantar el bloqueo del área, el cual se había extendido desde el 31 de marzo.

Nutresa: Informó que Jaime Gilinski Bacal adquirió el 100% de Nugil S.A.S., consolidando su control sobre el 84.5% de la compañía. La operación, aprobada por la Asamblea de Accionistas, involucró USD\$2,000 millones y refuerza su posición como beneficiario final de la empresa.

GEB: La Asamblea General de Accionistas aprobó los estados financieros separados y consolidados, el proyecto de distribución de utilidades y la designación del revisor fiscal. Además, la Junta Directiva fue autorizada para conseguir recursos a través de una o varias emisiones y colocaciones de bonos.

Desempeño semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Factores internacionales

BAC: Las acciones del banco cayeron un 21.8% en lo que va del año y un 17.8% en las dos sesiones previas, convirtiéndose en el banco estadounidense de peor desempeño. Sin embargo, la analista de Morgan Stanley, Betsy Graseck, mejoró su calificación a "sobreponderar" desde "igual ponderación", destacando su baja valoración y un retorno sobre el capital esperado del 11% para el próximo año.

Republic Airways y Mesa Air Group: Estas aerolíneas regionales anunciaron una fusión en un acuerdo de acciones para crear una compañía con una flota combinada de aproximadamente 310 aviones Embraer 170/175 y más de 1,250 salidas diarias. La nueva entidad operará bajo el nombre de Republic Airways Holdings Inc. y cotizará en Nasdaq como "RJET".

RH: El CEO Gary Friedman expresó sorpresa al ver cómo las acciones de la compañía se desplomaron un 40% en tiempo real durante una llamada de ganancias, atribuido a resultados financieros débiles y al anuncio de aranceles significativos en importaciones asiáticas, afectando su cadena de suministro.

Desempeño semanal S&P500



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

EE.UU.: Alta volatilidad y fuertes ventas

Los mercados internacionales cerraron la semana con un desempeño negativo. Los mercados mostraron una fuerte dinámica bajista. El S&P 500 cayó -9%, el Dow Jones retrocedió -7.8% y el Nasdaq retrocedió -9.7%. El índice S&P 500 mostró dos fuertes velas bajistas hacia final de la semana.

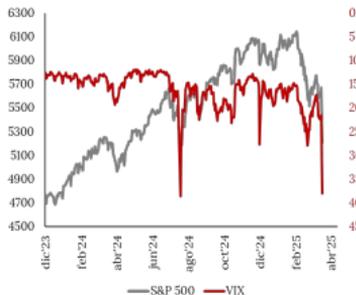
Se disipó el optimismo. Tal y como planteamos la semana anterior, el intento de optimismo que habíamos observado tenía un carácter transitorio y la presión bajista se mantiene. Con el mundo a la espera de las represalias en materia comercial, creemos que la volatilidad del mercado se mantendría durante al menos una semana más.

Las caídas podrían mantenerse. El S&P 500 se ubicó cerca del soporte de los 5,220 puntos, pero, debido a la velocidad de las caídas, no descartamos que el índice intente buscar niveles cercanos a los 5,110 puntos. En nuestra edición de la semana anterior indicamos que la dinámica técnica no estaría apoyando al índice, panorama que creemos parece seguir cumpliéndose.

El miedo se apodera del mercado. La dinámica de las acciones en EE.UU. responde principalmente a las emociones de los operadores, donde la preocupación por condiciones económicas más difíciles parecen apoderarse del mercado. Incluso, analistas de JP Morgan han elevado sus probabilidades de observar una recesión global hasta el 60%. Lo anterior ha provocado que la volatilidad del mercado se haya incrementado considerablemente, con el VIX ubicándose en niveles de 45 puntos.

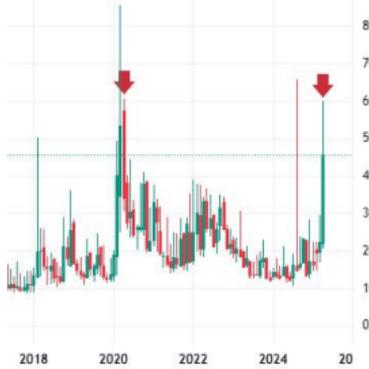
El VIX en niveles de pandemia. Observamos que, el índice VIX se encuentra en niveles no vistos desde pandemia, lo que evidencia el miedo actual del mercado (Gráfico 1). Al hacer la comparativa entre el VIX y el EE.UU. se nota que la correlación inversa es mucho más evidente pero, el incremento del VIX es mayor a la caída del S&P 500, lo que significaría que el índice de gran capitalización aún tiene espacio para registrar mayores caídas (Gráfico 2). Según nuestras expectativas y teniendo en cuenta los movimientos del S&P 500 a inicios de año, en un escenario de VIX sobre los 45 puntos, el S&P 500 debería registrar un nivel cercano a los 4,800 puntos, lo que equivaldría a una caída del -1.4% desde el nivel de cierre de la semana.

Gráfico 1. S&P 500 vs VIX



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfico 2. Dinámica mensual del VIX



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

EE.UU.: Empieza la temporada de resultados de 2025

En medio de la coyuntura, empiezan los resultados. Con la reciente incertidumbre alrededor del crecimiento económico y de las expectativas acerca de si existirá una recesión o no, los resultados corporativos del primer trimestre de 2025 tomarán especial relevancia.

¿Las empresas prevén un panorama más negativo? Según los datos de Factset, quien monitorea las expectativas de ganancias en EE.UU., un mayor número de empresas han emitido pronósticos negativos de utilidades para el primer trimestre de este año. Del total de 107 empresas que han emitido previsiones, 68 han indicado que esperan utilidades por acción negativas (64%), mientras que solo 39 esperan utilidades por acción positivas (36%). Este resultado resalta entre los informes anteriores, puesto que, el 64% de empresas con expectativas negativas se encuentra por encima del promedio de 5 años (57%) y del promedio de 10 años (62%) (Gráfico 3).

Más acciones de tecnología bajo presión. El pesimismo en las utilidades por acción se explica, en parte, por menores expectativas para las acciones de tecnología. A nivel sectorial, el sector Tech presenta el mayor número de empresas pesimistas (26), lo que resalta frente a su promedio de 10 años (6) (Gráfico 4). Entre otros sectores que creemos que destacan se encuentra el sector financiero y los servicios de comunicación.

Atentos a los resultados de los grandes bancos. Como es costumbre, la temporada de resultados en EE.UU. es inaugurada por los resultados de los grandes bancos, JP Morgan, Wells Fargo y Citigroup. Los resultados se darán a conocer el viernes y serán especialmente relevantes por los mensajes que se den sobre la salud de la economía. Además, por los recientes mensajes emitidos por JP Morgan, creemos que las previsiones del banco podrían ser menores de lo anticipado. Si lo anterior ocurre podría agravar la presión sobre las acciones en EE.UU. El mensaje de menores tasas podría ser alentador pero, en medio de preocupaciones por una recesión, la caída del apetito por crédito podría ocasionar fuertes caídas en las cotizaciones de los grandes bancos.

Gráfico 3. Número de empresas con expectativas negativas

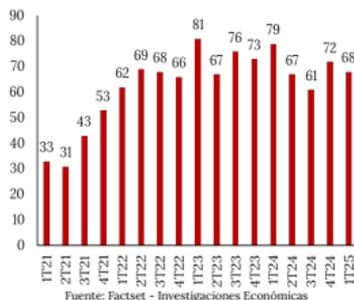
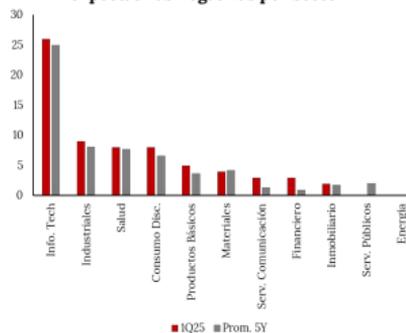


Gráfico 4. Número de empresas con expectativas negativas por sector



Colombia: Aún en la lateralidad

Una vela alza pero no un rebote. Nuestra expectativa para la semana anterior de un movimiento bajista, en un rango con un mínimo de 1,555 puntos, apertura en 1,595, cierre en 1,585 y un máximo de 1,605 puntos, fue sorprendida por una mejor dinámica de la anticipada.

Se mantiene la lateralidad que planteamos. El índice se mantiene dentro del rango lateral entre los 1,589 y 1,633 puntos. Sin embargo, todavía creemos que el techo de los 1,630 puntos se sigue consolidando, lo que mantendrá la presión del índice por un par de jornadas más (Gráfico 5). El índice no ha conseguido salir del terreno de sobrecompra, por lo que creemos que aún no se han dado las toma de utilidades importantes en el mercado local.

Fuerte caída de Ecopetrol. La acción de la petrolera retrocedió como anticipamos, impactada por la dinámica ex-dividendo, además de otros factores externos. Considerábamos que el movimiento iba a ser hasta los COP\$2,050; sin embargo, el activo terminó cediendo a los movimientos del crudo, lo que ocasionó un retroceso hasta los COP\$1,930. Creemos que la recuperación será complicada, por lo que esperamos que la presión bajista se mantenga.

Los Extranjeros fueron los mayores compradores del mes anterior. Parte de la dinámica positiva del mercado de acciones local creemos que ha estado enmarcada por el optimismo de los operadores extranjeros. Lo anterior se vio reflejado en el informe de flujos de renta variable, en donde se observa que los extranjeros fueron los mayores compradores del mes con compras netas cercanas a los COP\$180 mil millones. Sus acciones favoritas fueron PF-Grupo Sura, Grupo Sura y Bancolombia ordinaria. En contraste, su acción menos favorita fue la acción preferencial de Bancolombia. En el segundo lugar se ubicó el sector real, con compras netas de COP\$112 mil millones, siendo sus acciones favoritas, PF-Bancolombia, PEI y Cemargos, mientras que, sus acciones menos favoritas fueron PF-Grupo Sura, Mineros y Ecopetrol (Gráfico 6).

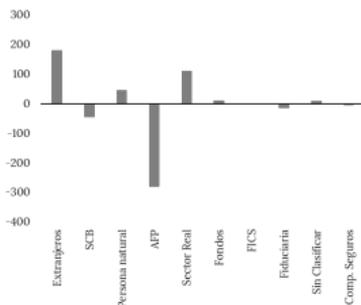
Para esta semana, anticipamos un rango de movimiento para el Colcap, con un mínimo de 1,575 puntos, apertura en 1,612, cierre en 1,601 y un máximo de 1,620 puntos.

Gráfico 5. Técnico semanal del Colcap



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

Gráfico 6. Movimientos netos de los participantes de mercado



Fuente: BVC- Investigaciones Económicas

Calendario de dividendos

Semana del 07 al 11 de abril de 2025

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Grupo Bolívar	08 de abril	15 de abril	COP\$228
Grupo Argos	07 de abril	14 de abril	COP\$172

Inicia periodo de ex-dividendo
Grupo Bolívar - Grupo Argos

Libros de resultados 4T24

PEI [click aquí](#)
 Bancolombia [click aquí](#)
 Cemargos [click aquí](#)
 ISA [click aquí](#)
 Grupo Aval [click aquí](#)
 Ecopetrol [click aquí](#)
 Mineros [click aquí](#)

Davienda [click aquí](#)
 Celsia [click aquí](#)
 Grupo Argos [click aquí](#)
 Grupo Sura [click aquí](#)
 Nu Bank [click aquí](#)
 Corficolombiana [click aquí](#)
 GEB [click aquí](#)

Banco de Bogotá [click aquí](#)
 Canacol [click aquí](#)

Resumen local

	Últ. Precio	Mkt. Cap (billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Bancolombia	48,800	44.3	↓ -1.61%	↑ 3.8%	↑ 29.8%	7.5	1.1	47,260	49,600	43,421	76,500	3,900	8.0%	46,300	
PF-Bancolombia	43,000	44.3	↓ -2.27%	↑ 2.0%	↑ 22.2%	6.6	0.9	42,780	44,000	85,893	199,852	3,900	9.1%	-	
Ecopetrol	1,930	79.4	↓ -3.50%	↓ -7.0%	↑ 15.2%	4.7	0.7	1,930	2,085	103,190	175,987	312	16.2%	2,120	
ISA	19,900	22.0	↓ -2.93%	↑ 4.2%	↑ 19.2%	7.8	0.8	19,900	20,500	7,225	36,272	1,310	5.6%	28,700	
GEB	2,860	26.3	↓ -4.51%	↑ 0.4%	↑ 17.2%	10.7	1.4	2,860	2,995	2,897	15,382	258	8.8%	4,000	
Celsia	4,015	4.3	↑ 0.82%	↑ 1.9%	↑ 9.1%	19.4	0.9	3,990	4,020	2,829	8,793	310	7.7%	5,000	
Promigas	6,510	7.4	↓ -2.84%	↓ -2.8%	↓ -14.9%	7.0	1.1	6,530	6,700	259	974	586	7.9%	-	
Canacol	10,400	0.3	↓ -3.70%	↓ -2.8%	↓ -6.3%	-	2.4	0.2	10,400	10,800	505	1,061	-	0.0%	-
Grupo Sura	42,900	24.4	↓ -3.03%	↑ 0.9%	↑ 15.3%	4.1	0.9	41,520	44,240	4,897	21,612	1,400	3.3%	44,000	
PF-Grupo Sura	39,140	24.4	↑ 0.36%	↑ 2.2%	↑ 50.4%	3.7	0.8	37,940	39,140	4,867	33,367	1,400	3.6%	-	
Grupo Argos	21,500	17.8	↑ 0.09%	↑ 3.8%	↑ 4.4%	4.1	0.6	21,180	21,500	4,473	17,886	636	3.0%	21,000	
PF-Grupo Argos	17,460	17.8	↓ -0.57%	↑ 8.4%	↑ 13.1%	3.3	0.5	16,340	17,560	2,949	6,208	636	3.6%	-	
Corficolombiana	16,500	6.0	↓ -2.25%	↑ 1.0%	↑ 12.4%	30.4	0.4	16,340	16,880	1,867	7,733	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	16,640	6.0	↓ -3.14%	↑ -1.5%	↑ 16.5%	30.7	0.4	16,640	17,380	215	524	1,335	6.8%	-	
Cementos Argos	10,100	13.3	↓ -2.70%	↓ -1.4%	↓ -1.0%	2.4	1.0	10,100	10,380	5,181	24,511	118	1.2%	9,700	
PF-Cementos Argos	10,000	13.3	↑ 1.63%	↑ 1.6%	↑ -13.9%	2.4	0.9	9,840	10,000	84	133	118	1.2%	-	
PF-Davienda	21,180	9.6	↓ -0.94%	↑ 3.3%	↑ 20.6%	-	82.5	0.6	20,700	21,380	1,567	5,774	-	0.0%	26,300
Bogotá	30,580	10.9	↓ -2.92%	↑ 0.3%	↑ 13.8%	10.0	0.6	30,580	31,700	345	2,238	1,452	4.7%	-	
PF-Aval	542	12.9	↓ -4.75%	↓ -3.7%	↑ 21.5%	12.7	0.4	542	575	3,568	8,063	24	4.4%	-	
Grupo Bolívar	75,300	6.0	↓ -1.67%	↑ 0.6%	↑ 24.7%	11.8	0.5	74,920	76,920	242	2,238	6,276	8.3%	-	
Mineros	5,700	1.7	↓ -3.39%	↑ 9.5%	↑ 34.0%	4.1	0.9	5,660	5,900	455	4,364	384	6.7%	6,600	
BVC	13,800	0.8	↓ -1.43%	↑ 0.9%	↑ 39.4%	7.3	1.4	13,800	14,000	539	3,190	948	6.9%	-	
ETB	51	0.2	→ 0.00%	↑ 9.7%	↓ -31.1%	0.6	0.1	51	51	13	55	-	0.0%	-	
Nutresa	124,760	57.1	→ 0.00%	↓ -0.2%	↑ 37.9%	76.0	8.0	120,500	124,760	315	1,696	-	0.0%	-	
Tempel	11,260	2.0	↓ -0.35%	↑ 0.7%	↓ -2.1%	2.3	0.6	11,200	11,300	465	3,335	786	7.0%	-	
PEI	70,000	3.0	↓ -0.71%	↓ -1.4%	↑ 0.9%	5.9	0.5	70,000	71,000	2,519	5,830	-	0.0%	-	
HCOLSEL	17,362		↓ -2.38%	↑ 0.0%	↑ 17.3%			17,355	17,879		1,050				
Idcicap	16,560		↓ -2.39%	↑ 1.2%	↑ 19.0%			16,560	16,983		43,184				
COLCAP	1,620		↓ -2.23%	↑ 1.1%	↑ 17.5%			1,620	1,657						

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 construidos 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

