

# Perspectiva Semanal Acciones

Del 10 al 14 de marzo de 2025

**Elaborado por:  
Investigaciones  
Económicas**

**Jahnisi Arley Cáceres**  
Analista Renta Variable  
[jahnisi.caceres@accivalores.com](mailto:jahnisi.caceres@accivalores.com)

[Consulta aquí  
nuestro informe  
macroeconómico](#)

# Resumen

- La semana pasada, el S&P 500 cayó -3.1%, el Dow Jones -2.3% y el Nasdaq -3.2%. El índice de gran capitalización mostró una marcada tendencia bajista y registró su peor semana desde septiembre de 2024.
- Los mercados internacionales cerraron la semana con pérdidas, por la incertidumbre sobre aranceles y la debilidad en el mercado laboral. El S&P 500 rompió su canal alcista y mostró cruces bajistas en sus medias móviles, lo que podría extender la presión vendedora. En este contexto, resaltamos el atractivo del S&P 500 de igual ponderación (SPW), que ha mostrado mayor resiliencia y un P/E ratio de 0.78, lejos del máximo de 1.1 en 2021.
- El mercado local mostró un desempeño positivo en el balance la semana pasada, con las mayores ganancias observadas en PEI (+5.5%) y Promigas (+5.6%) y las mayores contracciones registradas en las acciones de ISA (-8%) y ETB (-11.8%).
- Para esta semana, anticipamos un rango de movimiento para el Colcap, con un mínimo de 1,590 puntos, apertura en 1,609, cierre en 1,590 y un máximo de 1,612 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

## Diana Valentina González

Analista de renta fija  
diana.gonzalez@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%	4,62%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	3,94%
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%	-5,40%
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%	-3,00%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3,282	3,696	3,747	4,248	4,328	4,074	4,240
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	74,0

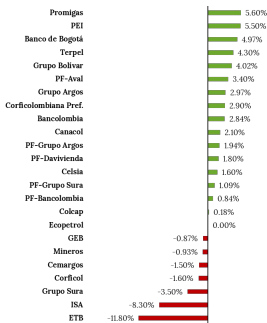
## Local Market Movers

**ISA:** Informó que los órganos competentes de la compañía no han tomado ninguna decisión sobre la venta del negocio de vías. El negocio aporta rentabilidad y diversificación del portafolio y continúa como parte de su estrategia empresarial. Si llega a darse una decisión en esa dirección informará al mercado.

**Ecopetrol:** La compañía anunció cambios en la Junta Directiva, tras la renuncia del miembro Edwin Palma Egea. Angela María Robledo Gómez será integrante del comité de negocios. La compañía presenta la postulación de candidato a la Junta Directiva a Ricardo Rodríguez Yee. Los accionistas minoritarios postulan a Luis Felipe Henao Cardona como su candidato a la Junta Directiva.

**Mineros:** Se informó que Sun Valley Investments AG modifica la oferta pública de adquisición y aumentó el precio de oferta a COP\$5,500 por acción y el número máximo de acciones a adquirir al 26% de las acciones emitidas y suscritas.

### Desempeño semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

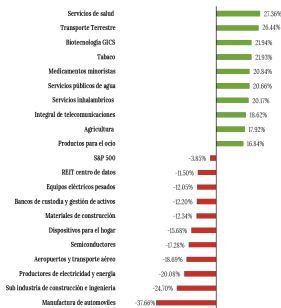
## International Market Movers

**BlackRock:** Un consorcio liderado por BlackRock, que incluye a Global Infrastructure Partners y Terminal Investment, acordó la compra de una participación del 80% en la unidad panameña de CK Hutchison Holdings por 19.000 millones de dólares. Esta operación, impulsada por presiones del presidente Donald Trump para reducir la influencia china en el Canal de Panamá, también incluye la adquisición del 90% de Panama Ports, que opera los puertos de Balboa y Cristóbal.

**Stellantis, Ford y GM:** Las acciones de automóviles reaccionaron positivamente a la decisión del presidente de EE.UU., Donald Trump, de posponer durante un mes la imposición de aranceles del 25%.

**Tesla:** La compañía enfrentó una ola de protestas en Estados Unidos debido al rol de Elon Musk en el gobierno de Trump. Manifestantes atacaron concesionarios de Tesla con grafitis y fuego, lo que llevó a una caída significativa en las acciones de la empresa y a una disminución de ventas a nivel mundial.

### Desempeño semanal S&P500



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

# EE.UU.: Negativismo podría mantenerse

Los mercados internacionales cerraron la semana con un desempeño negativo, ya que los comentarios acerca de los aranceles no lograron calmar al mercado.

El S&P 500 cayó -3.1%, el Dow Jones retrocedió -2.3% y el Nasdaq -3.2%, el índice de gran capitalización mostró una marcada tendencia bajista y registró su peor semana desde septiembre de 2024.

Adicional a lo referente en materia arancelaria, el mercado estuvo especialmente atento a los resultados del informe de mercado laboral. El desempeño de las nóminas no agrícolas mostró debilidad, lo que revive las preocupaciones acerca de la fortaleza de la economía estadounidense. A lo anterior se sumaron los débiles resultados corporativos de Costco, que acrecentaron la preocupación.

En el frente técnico, observamos que, el S&P 500 en su variación diaria ha tenido un desempeño negativo bastante marcado. El índice rompió el canal alcista que habíamos trazado desde noviembre de 2023; además, presenta cruces bajistas de la media móvil de corto plazo de 9 periodos contra las de 20, 50 y 100. Además, el índice rompió a la baja momentáneamente la media móvil de 200 periodos, la cual también se encuentra sobre un soporte relevante en los 5,730 puntos. **(Gráfico 1)**. Dado lo anterior, no descartamos que el índice mantenga una presión vendedora durante la semana, si el panorama se mantiene, siendo este escenario un posible retroceso hasta un nivel cercano a los 5,570 puntos.

Teniendo en cuenta el comportamiento del mercado en EE.UU. y la volatilidad actual, mantenemos nuestra perspectiva de atractivo por activos defensivos. Con el objetivo de mantener la exposición al mercado americano, consideramos que, al igual que lo planteado en nuestro [panorama anual 2025](#), el índice S&P 500 de igual ponderación (SPW) mantiene su atractivo por encima de su referencia normal.

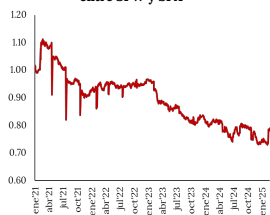
Al analizar el ratio precio - ganancias (P/E) del índice SPW frente al del S&P 500, observamos que, en medio de la volatilidad actual del mercado, hay un mayor apetito por parte de los operadores. Adicionalmente, el índice muestra un abaratamiento frente al índice de diferentes ponderación, ya que actualmente el ratio se encuentra en 0.78, lo cual se encuentra lejos del 1.1 máximo observado en 2021 **(Gráfico 2)**.

Gráfico 1. Técnico diario del S&P 500



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfico 2. Comparativa del P/E entre SPW y SPX



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

# Colombia: Indecisión en el retroceso

Nuestra expectativa para la semana anterior de un movimiento bajista, en un rango con mínimo de 1,578 puntos, apertura en 1,608, cierre en 1,588 y un máximo de 1,625 puntos, fue sorprendido por un desempeño más volátil del anticipado.

En la dinámica técnica, el índice logra salir del terreno de sobrecompra en la variación diaria, pero se mantiene en la variación semanal. El patrón de velas nos parece especialmente relevante, puesto que la consolidación de un martillo podría significar la ocurrencia de un posible rebote. No obstante, para anticipar una continuidad de la tendencia, la siguiente vela semanal debería cerrar por encima del martillo. **(Gráfico 3).**

Al inicio de la semana, el índice mostró un comportamiento alineado al segundo retroceso que esperábamos. Sin embargo, la acción de Ecopetrol impulsó la dinámica del mercado local a pesar de un reporte de resultados que fue decepcionante para el mercado en general. Consideramos que los operadores no se enfocaron en los resultados sino en el dividendo propuesto por la compañía, el cual es de COP\$214/acción y con un retorno por dividendo del 10% a precios de cierre del viernes.

En el análisis de los índices, observamos que, en el último año, el mercado local ha mostrado un mejor desempeño que los índices regionales e incluso que el S&P 500. La correlación entre el índice local y los demás índices en un año es baja y se encuentra en promedio cercana al 26%, lo que nos indica que el mercado local ha presentado fundamentos propios para explicar la subida. Creemos que uno de ellos podría ser el llamado "trade electoral", el cual parece empezar a debilitarse a medida que los analistas internacionales analizan el avance de las reformas. **(Gráfico 4).**

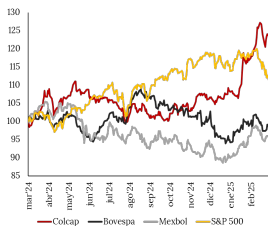
Para esta semana, anticipamos un rango de movimiento para el Colcap, con un mínimo de 1,590 puntos, apertura en 1,609, cierre en 1,590 y un máximo de 1,612 puntos.

Gráfico 3. Técnico semanal del S&P 500



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

Gráfico 4. Comparativa índices relevantes



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas - Base 100: marzo-24

# Activos locales: OPA por Mineros

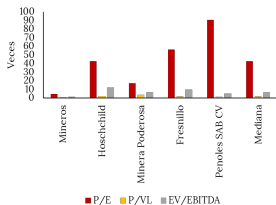
Sun Valley Investments AG, mejoró su propuesta inicial incrementando el precio por acción a COP\$5,500 y ampliando la cantidad máxima de títulos a adquirir hasta el 26% del capital suscrito. La oferta, que estará vigente entre el 5 y el 18 de marzo de 2025, recoge automáticamente las aceptaciones previas, permitiendo a los accionistas vender bajo las nuevas condiciones.

Al analizar la oferta, observamos que el precio propuesto sigue estando por debajo del valor justo que estimamos para la acción de Mineros, el cual se encuentra en COP\$6,600. Este valor se basa en un modelo de flujos de caja descontados y una valoración por múltiplos, que reflejan un potencial de apreciación superior al de la oferta. Además, al comparar los múltiplos de Mineros con los de su sector, notamos que la compañía cotiza con un descuento significativo frente a sus pares internacionales (**Gráfico 5**). Sin embargo, cabe destacar que, debido al tamaño y el segmento de las operaciones de la compañía, la comparabilidad entre activos no es especialmente alta.

Un aspecto clave de esta OPA es el impacto sobre la estructura de propiedad de la compañía. Sun Valley Investments ya controla el 31% de Mineros (**Gráfico 6**) y, de concretarse la adquisición del 26% adicional, alcanzaría una participación del 57%, lo que le daría control sobre la empresa. Este cambio podría influir en la estrategia corporativa y en la política de dividendos, que hasta ahora ha sido atractiva para los inversionistas, con un esquema de pagos en dólares que ha aumentado de USD\$0.042 en 2016 a USD\$0.075 en 2024.

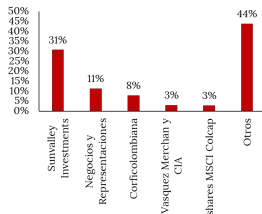
Adicionalmente, para los inversionistas que compraron acciones en la emisión de 2021 y han recibido los dividendos desde entonces, estimamos una TIR en dólares del 17%, lo que demuestra que la rentabilidad de Mineros ha sido sólida en términos históricos. Sin embargo, la decisión de vender en la OPA dependerá del perfil de riesgo y del horizonte de inversión de cada accionista. (Consulte el informe completo [aquí](#))

Gráfico 5. Análisis de múltiplos



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfico 6. Composición accionaria actual



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas

# Perspectiva Técnica Local

La acción de Ecopetrol mostró estabilidad la semana anterior (Cierre: COP\$2,060). El activo tuvo una alta volatilidad pero no se vio reflejada en su variación semanal. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$2,025 y los COP\$2,065.



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

La acción de PF-Bancolombia mostró un avance leve (Cierre: COP\$43,260). El activo nos sorprendió con el mínimo realizado. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$42,520 y los COP\$43,320.

La acción de Bancolombia culminó con un avance (Cierre: COP\$47,000). El activo nos sorprendió con el movimiento alcista. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$45,640 y los COP\$47,200.



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

# Perspectiva Técnica Local

La acción de Nubank realizó un movimiento alcista muy leve (Cierre: COP\$45,200). El activo nos sorprendió levemente con el mínimo. Para esta semana, creemos que el activo podría ir a buscar un rango entre los COP\$42,720 y los COP\$45,160



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

La acción de ISA mostró una vela bajista relevante, cerrando en COP\$19,000. El activo nos sorprendió con la caída. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$18,740 y los COP\$19,120

La acción de GEB mostró un desempeño negativo leve (Cierre: COP\$2,850). El activo mostró menos volatilidad de lo anticipado. Para esta semana, creemos que la acción podría buscar un rango entre los COP\$2,705 y los COP\$2,840.



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas



# Perspectiva Técnica Local

La acción de Celsia mostró un avance (Cierre: 3,760). Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$3,675 y los COP\$3,800.



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

La acción de Grupo Argos mostró un movimiento alcista la semana anterior (Cierre: COP\$20,800). Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$20,200 y los COP\$20,860.

La acción de Mineros mostró un desempeño levemente negativo. Esta semana creemos que la acción podría buscar un rango entre los COP\$5,190 y los COP\$5,360



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

## Perspectiva Técnica Local

La acción de Cementos Argos mostró un movimiento bajista la semana anterior (Cierre: COP\$9,850). Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$9,570 y los COP\$9,900.



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

# Calendario de dividendos

Semana del 10 de marzo al 14 de marzo de 2025

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Grupo Bolívar	10 de marzo	17 de marzo	COP\$207

Inicio periodo de ex-dividendo  
Grupo Bolívar

## 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](#)

## Resumen local

	Ult. Precio	Mkt. Cap (Billonas)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Mín. Mes Corrido	Más. Mes Corrido	Volumen MTD (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Bancolombia	47,000	43.5	↓ -0.63%	↑ 6.0%	↑ 65.0%	7.2	1.0	42,980	43,700	5,592	34,168	-	0.0%	46,300
PF-Bancolombia	43,200	43.5	↑ 1.07%	↑ 3.3%	↑ 23.0%	6.6	1.0	40,520	41,280	15,381	106,312	-	0.0%	-
Ecopetrol	2,060	84.7	↑ 3.00%	↑ 1.7%	↑ 23.0%	5.1	1.1	2,005	2,050	15,184	105,588	-	0.0%	2,120
ISA	19,800	21.0	↓ -2.06%	↑ 2.5%	↑ 13.8%	7.9	1.2	17,940	18,400	7,646	29,042	-	0.0%	28,700
GER	2,850	26.2	↑ 1.06%	↑ 2.9%	↑ 16.8%	10.7	1.4	2,625	2,640	550	8,516	-	0.0%	4,000
Celsia	3,760	4.0	↑ 0.80%	↑ 1.7%	↑ 2.2%	19.3	1.1	3,695	3,710	2,404	7,933	-	0.0%	5,000
Promigas	7,080	8.0	↑ 1.14%	↑ 0.6%	↓ -7.5%	7.0	1.3	6,920	7,000	2,156	2,759	-	0.0%	-
Canacol	11,200	0.4	↑ 0.18%	↑ 1.8%	↑ 0.9%	36.5	0.3	11,000	11,480	110	1,322	-	0.0%	-
Grupo Sura	41,000	23.5	↓ -2.38%	↑ 10.9%	↑ 10.2%	3.8	0.7	36,080	37,380	11,295	19,681	-	0.0%	44,000
PF-Grupo Sura	38,920	23.5	↑ 1.09%	↑ 3.7%	↑ 49.6%	3.6	0.7	28,280	29,920	7,142	42,509	-	0.0%	-
Grupo Argos	20,800	17.0	↑ 1.17%	↑ 4.2%	↑ 1.0%	4.2	0.8	19,820	20,300	2,189	19,308	-	0.0%	21,000
PF-Grupo Argos	15,800	17.0	↑ 1.28%	↑ 8.5%	↑ 2.3%	3.2	0.6	14,580	14,720	441	3,564	-	0.0%	-
Corficolombiana	17,500	6.4	↓ -0.56%	⇒ 0.0%	↑ 19.2%	25.9	0.5	17,520	17,660	1,525	10,438	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	15,800	6.4	↓ -0.23%	↓ -0.5%	↑ 10.6%	23.4	0.5	15,820	15,880	161	967	-	0.0%	-
Cementos Argos	9,850	13.0	↓ -0.91%	↓ -6.2%	↓ -3.4%	2.4	1.1	10,340	10,680	6,476	23,616	-	0.0%	9,700
PF-Cementos Argos	10,600	13.0	↑ 0.00%	↓ -3.6%	↓ -8.8%	2.6	1.1	11,040	11,220	17	152	-	0.0%	-
PF-Davienda	20,580	9.3	↑ 1.88%	↑ 5.0%	↑ 17.2%	- 14.1	0.6	19,120	19,140	530	6,939	-	0.0%	26,100
Bogotá	30,860	11.0	↑ 3.00%	↑ 6.3%	↑ 14.9%	12.5	0.7	29,040	29,300	1,521	2,635	-	0.0%	-
PF-Aval	606	14.4	↓ 0.00%	↑ 4.5%	↑ 65.9%	20.1	0.8	535	560	635	5,621	-	0.0%	-
Grupo Bolívar	74,000	5.9	↓ -0.51%	↑ 19.4%	↑ 22.5%	12.4	0.5	61,500	64,380	230	2,067	-	0.0%	-
Mineros	4,875	15	⇒ 0.00%	⇒ 0.0%	↑ 14.6%	3.8	1.0	4,875	4,875	1,388	5,303	-	0.0%	6,600
BVC	11,200	0.7	↓ -0.47%	↓ -2.1%	↑ 13.1%	5.9	1.1	11,000	11,200	63	570	-	0.0%	-
ETB	68	0.2	↓ -5.45%	⇒ 0.0%	↓ -8.1%	0.8	0.1	68	68	88	169	-	0.0%	-
Nutresa	91,000	41.7	↑ 3.63%	↓ -5.9%	↑ 15.2%	32.5	6.2	91,000	91,000	117	514	-	0.0%	-
Terpel	12,620	2.3	↑ 0.16%	↑ 4.3%	↑ 9.7%	2.5	0.7	12,020	12,280	406	2,204	-	0.0%	-
PEI	17,960	3.1	↓ -0.33%	↑ 1.4%	↑ 3.7%	1.9	0.5	69,040	70,700	1,494	9,583	-	0.0%	-
HCOLSEL	16,397		↓ -1.18%	↑ 8.3%	↑ 10.8%			15,140	16,397		1,017	-		
Icolcap	15,971		↑ 1.02%	↑ 3.9%	↑ 14.7%			14,889	15,120		25,939	-		
COLCAP	1,611		↑ 0.47%	↑ 5.9%	↑ 16.8%			1,505	1,525			-		

# 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

