

Perspectiva Semanal Accionaria

Del 17 al 21 de febrero de 2025

**Elaborado por:
Investigaciones
Económicas**

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

[Consulta aquí
nuestro informe
macroeconómico](#)

- El S&P 500 subió +1.4%, el Dow Jones ganó +0.5%, y el Nasdaq avanzó +2.9%. El índice de gran capitalización mostró una tendencia alcista marcada durante la semana, apoyado por el comportamiento de las acciones de tecnología.
- El ETF del S&P 500 enfocado solo en retail ha mostrado una tendencia alcista bastante relevante, impulsado en cierta medida por lo que parecía ser una mejor dinámica del consumo de los hogares. El retroceso en el dato del mes de enero podría motivar que los operadores intenten tomar algo de utilidad en su posiciones; no obstante, algunos estrategias internacionales consideran que aún es algo temprano para dudar de la intención de compra de los consumidores solo por el dato de enero.
- El mercado local mostró un desempeño positivo en el balance, con las mayores ganancias observadas en Ecopetrol (+5.2%) y Bancolombia (+5.7%) y las mayores contracciones registradas en las acciones de ISA (-2.7%) y Canacol (-4.1%).
- Para esta semana, anticipamos un rango de movimiento para el Colcap, con un mínimo de 1,547 puntos, apertura en 1,553, cierre en 1,564 y un máximo de 1,575 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:



[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%	10,2%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	4,07%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	3,66%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	7,00%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	6,12%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-5,2%
Deuda neta GNC (%PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	60,6%
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%	-1,90%	3,50%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3,282	3,696	3,747	4,248	4,328	4,074	4,233
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	74,0

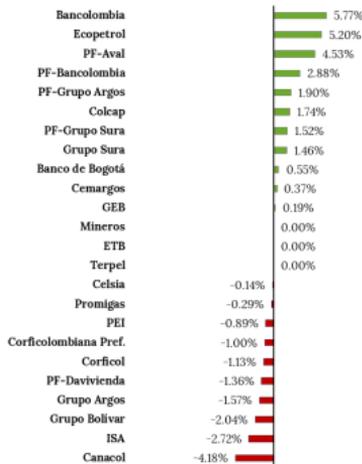
Local Market Movers

Cementos Argos: Confirma el cierre definitivo de la venta de Summit Materials a Quik Holdings, por un total de USD \$2.875 millones, lo cual equivale a un precio de USD \$52.5 por acción. Dichos fondos, que serán recibidos en efectivo, fortalecerán su posición financiera y permitirán una nueva fase de expansión explorando entradas a EE.UU. con sus líneas de negocio sin ninguna restricción.

Éxito: La Junta Directiva ha aprobado la discontinuación del programa de BDRs, lo cual está alineado con la decisión de terminar su programa de Recibos de Depósito Americanos en los Estados Unidos, con el fin de concretar la liquidez de sus valores en Colombia y maximizar los rendimientos para sus accionistas.

Mineros: BTG Pactual, en nombre de Sun Valley Investments acreditó ante la BVC la garantía por \$31,023 millones para la Oferta Pública de Adquisición de Mineros.

Desempeño semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

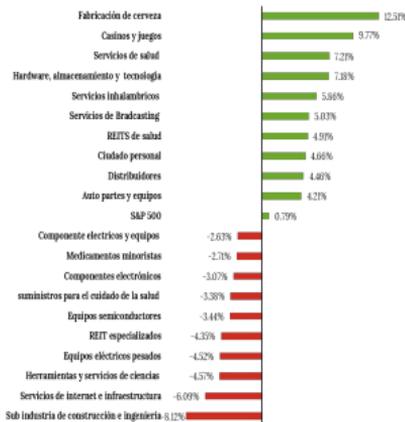
International Market Movers

Tesla: Tesla experimentó una caída del 31.5% en su valor bursátil desde sus máximos de diciembre de 2024. En el cuarto trimestre, los ingresos totales crecieron solo un 2%, con una disminución del 8% en los ingresos por vehículos. Además, las ganancias de 2024 descendieron un 53%. Las previsiones para 2025 se han reducido significativamente, y las ventas en Europa en enero mostraron una caída notable.

Berkshire: Berkshire Hathaway, la firma de Warren Buffett, realizó cambios significativos en su cartera durante el último trimestre de 2024. Aumentó su participación en Constellation Brands, propietaria de las cervezas mexicanas Corona Extra y Modelo Especial, adquiriendo 5,62 millones de acciones valoradas en 1,243 millones de dólares. Simultáneamente, redujo su exposición al sector financiero al vender parte de sus acciones en Bank of America y Citigroup.

NYSE: La Bolsa de Nueva York (NYSE) anunció el traslado de su mercado NYSE Chicago a Dallas, Texas, en respuesta a los planes de BlackRock y Citadel de abrir una nueva bolsa en el estado. Esta medida busca ofrecer un entorno regulatorio más favorable y atraer a más empresas para cotizar en el mercado.

Desempeño semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

EE.UU.: Sector retail en la mira

Los mercados internacionales cerraron la semana con un desempeño positivo; los inversores estuvieron atentos a los datos macroeconómicos y a las decisiones arancelarias.

El S&P 500 subió +1.4%, el Dow Jones +0.5%, y el Nasdaq +2.9%. El índice de gran capitalización mostró una tendencia alcista marcada durante la semana, apoyado por el comportamiento de las acciones de tecnología.

Entre los datos macroeconómicos relevantes, se encuentra el de ventas minoristas, el cual ocasionó que los operadores se cuestionaran acerca de la fortaleza de los consumidores.

El ETF del S&P 500 enfocado solo en retail ha mostrado una tendencia alcista bastante relevante, impulsado en cierta medida por lo que parecía ser una mejor dinámica del consumo de los hogares. El retroceso en el dato de enero podría motivar que los operadores intenten tomar algo de utilidad en su posiciones. No obstante, estrategias internacionales consideran que aún es algo temprano para dudar de la intención de compra de los consumidores solo por el dato de enero (**Gráfico 1**).

Adicionalmente, el mercado estará atento a los resultados de varios retailers importantes como Alibaba (BABA), Mercadolibre (MELI) y Walmart (WMT). Debido a que el comportamiento de las ventas de Walmart suelen tomarse por algunos operadores como un termómetro de la fortaleza de los consumidores estadounidenses, haremos un pequeño zoom a las expectativas del mercado.

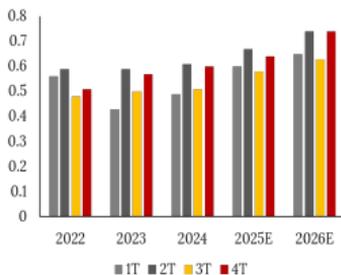
Contrario a lo observado durante el tercer trimestre del año anterior, en el último trimestre del año, los analistas esperan que los beneficios por acción de la compañía crezcan, pasando de USD\$0.58/acción a USD\$0.64/acción (**Gráfico 2**). El escenario de las ventas es bastante similar, con expectativas de un incremento hasta los USD\$180 mil millones en ingresos, siendo esto un incremento de 7% frente a lo registrado en el tercer trimestre de 2024. Se espera que el crecimiento en sus ventas sea impulsado por una fuerte demanda de productos básicos y la atracción de consumidores de mayores ingresos. La compañía también mejoraría su rentabilidad gracias a una mejor gestión del inventario, avances en publicidad digital y menores pérdidas en comercio.

Gráfico 1. ETF de sector retail vs ventas minoristas



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfico 2. Beneficios por acción estimados de Walmart



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas - USD\$/acción

Colombia: Atentos a la temporada de resultados

Nuestra expectativa para la semana anterior de un movimiento bajista, en un rango con un mínimo de 1,495 puntos, apertura en 1,516, cierre en 1,504 y un máximo de 1,527 puntos, fue sorprendido por una mayor dinámica alcista de la anticipada.

El índice se mantiene en terreno de sobrecompra, ubicándose por encima de los 70 puntos en su periodicidad semanal. En los últimos tres años, estos movimientos han durado en promedio cerca de 3 o 4 semanas, por lo que estaremos atentos a la extensión del movimiento puesto que nos encontramos en la tercera semana en la que el índice se mantiene en terreno de sobre compra (**Gráfico 3**).

El comportamiento del índice estuvo apoyado por el avance de la acción de Ecopetrol. El movimiento de la petrolera estatal estuvo impactado por una mejora en la percepción por parte de los analistas internacionales, aludiendo a una menor percepción de riesgos en Colombia. El precio objetivo y la recomendación se encuentran alineados a nuestra perspectiva planteada en el panorama 2025, en el que planteamos un valor justo de COP\$2,120 con una visión de mantener.

Entre otros fundamentales relevantes, empieza la temporada de resultados corporativos en forma, con los reportes de compañías como Mineros, Bancolombia, Aval, Davivienda y Cementos Argos. Nuestras expectativas para la temporada de resultados son positivas en su mayoría, en donde anticipamos una mejora en los resultados de las compañías que cotizan en bolsa, impactados por la dinámica de la tasa de cambio, los precios de las materias primas y el comportamiento del consumo a nivel local. De las 11 compañías sobre las que realizamos expectativas, esperamos que un 55% reporte resultados positivos, 36% con tono neutral y solo 9% negativos. Consulte el informe completo [aquí](#) (**Gráfico 4**).

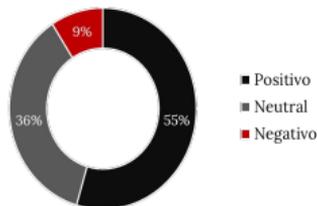
Para esta semana, anticipamos un rango de movimiento para el Colcap, con un mínimo de 1,547 puntos, apertura en 1,553, cierre en 1,564 y un máximo de 1,575 puntos.

Gráfico 3. RSI semanal del MSCI Colcap



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

Gráfico 4. Expectativas de resultados del 4T24



Fuente: BVC - Investigaciones Económicas

Activos locales: PEI continúa lateralizado

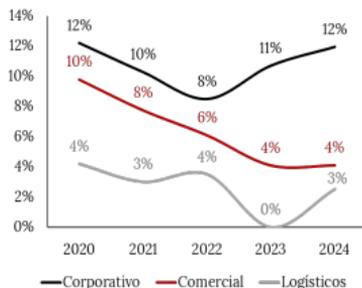
La acción de PEI mostró un comportamiento levemente positivo durante 2024, con un incremento del 9% en el valor de los títulos, el cual estuvo enmarcado por la inclusión del activo en el índice Colcap en el mes de mayo. No obstante, al analizar en detalle la dinámica del PEI, observamos que tras su inclusión en el índice, la acción mostró una tendencia negativa, seguida de un período de lateralización dentro del rango de COP\$66,420 a COP\$70,900.

En términos de vacancia física, el activo mostró un leve incremento en el segmento corporativo durante 2024. La terminación de contratos en los edificios Elemento y Amadeus fue absorbido, lo que mitigó el efecto. Además, destacamos que la compañía indicó que los tráficos en activos corporativos estarían evolucionando hacia niveles pre pandemia, por lo que la tendencia de volver a la presencialidad podría beneficiar la dinámica inmobiliaria a futuro (**Gráfico 5**).

Es importante tener en cuenta que, la compañía estaría planeando una nueva emisión de títulos participativos, por un monto entre los COP\$300 mil millones y COP\$500 mil millones, el cual tendría como objetivo hacer un prepago de deuda debido al encarecimiento de la misma durante los últimos tres años. No obstante, observamos que la deuda ha tenido una buena dinámica durante el 2024; el gasto financiero cayó -21% en comparación con lo registrado en 2023 y el costo de la deuda también se ha reducido de forma significativa. Adicionalmente, el Loan To value (LTV) también ha mostrado una reducción, pasando de 34.08% en el 4T23 a 33.29% en el 4T24 (**Gráfico 6**).

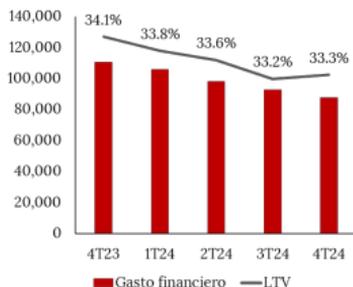
Por lo anterior, la emisión de títulos a este nivel de precios no parece ser bien aceptada entre los inversores del activo y podría llevar a la compañía a enfrentar un mayor descuento que podría ser transitorio. Por ende, mantenemos una postura neutral frente al emisor a la espera de que la emisión se de en el plazo definido por PEI, es decir en el primer semestre de 2025.

Gráfico 5. Comportamiento de la vacancia física



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas

Gráfico 6. Gastos financieros vs Nivel de endeudamiento



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas

Perspectiva Técnica Local

La acción de Ecopetrol mostró un movimiento alcista la semana anterior (Cierre: COP\$2,115). El activo nos sorprendió con el movimiento en la parte alta. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$2,080 y los COP\$2,220.



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

La acción de PF-Bancolombia mostró un avance (Cierre: COP\$42,080). El activo nos sorprendió con el movimiento. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$41,780 y los COP\$42,520.

La acción de Bancolombia culminó con un incremento (Cierre: COP\$44,800), sorprendiendo nuestra expectativa. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$44,790 y los COP\$45,500.



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

Perspectiva Técnica Local

La acción de Nubank realizó un movimiento alcista leve (Cierre: COP\$56,700). El activo mostró menos volatilidad de lo anticipado. Para esta semana, creemos que el activo podría ir a buscar un rango entre los COP\$56,000 y los COP\$57,900



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

La acción de ISA mostró una vela bajista, cerrando en COP\$17,940. El activo se comportó como esperábamos. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$17,650 y los COP\$18,000

La acción de GEB mostró un desempeño negativo leve. El activo se comportó como esperábamos (Cierre: COP\$2,565). Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$2,560 y los COP\$2,600.



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

Perspectiva Técnica Local

La acción de Celsia mostró un retroceso leve (Cierre: 3,675). Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$3,630 y los COP\$3,715.



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

La acción de Grupo Argos mostró un movimiento bajista leve la semana anterior (Cierre: COP\$20,160). Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$19,600 y los COP\$20,540.

La acción de Mineros se encontraba suspendida por el Aviso de Oferta Pública de Adquisición (OPA) por parte de Sunvalley Investments. El activo reanuda su negociación a partir de esta semana.



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

Perspectiva Técnica Local

La acción de Cementos Argos mostró un movimiento alcista la semana anterior (Cierre: COP\$10,780). Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$10,400 y los COP\$11,200.



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

Calendario de dividendos

Semana del 17 de febrero al 21 de febrero de 2025

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

Pago de dividendos
Grupo Bolívar

Calendario de resultados 4T24

Día	2025		
	Febrero	Marzo	
6			Corficolombiana - Banco de Bogota - BVC
14	Mineros		Promigas*
17			ENKA
18	Grupo Aval		
19	Bancolombia		
20	Daviendienda - Cementos Argos*		GEB*
25	Celsia - ISA		
26	Grupo Argos - Éxito		
27	Ecopetrol* - Concreto - Grupo Sura* - Terpel* - ETB*		

*Fecha tentativa

Resumen local

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Biliones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Bancolombia	44,800	41.9	↑ 0.45%	↑ 1.0%	↑ 19.1%	7.1	1.1	42,980	43,700	378	36,806	3,536	7.9%	46,300	
PF-Bancolombia	42,080	41.9	↑ 0.91%	↑ 0.5%	↑ 19.6%	6.7	1.1	40,520	41,280	8,930	127,036	3,536	8.4%	-	
Ecopetrol	2,115	87.0	↑ 0.95%	↑ 4.4%	↑ 26.3%	5.2	1.1	2,005	2,050	3,685	77,902	312	14.8%	2,120	
ISA	17,940	19.9	↑ 1.24%	↓ -3.2%	↑ 7.4%	7.5	1.1	17,940	18,400	336	26,641	1,110	6.2%	28,700	
GEB	2,565	23.5	↑ 0.39%	↓ -7.4%	↑ 5.1%	9.7	1.2	2,625	2,640	42	8,824	251	9.8%	4,000	
Celsia	3,675	3.9	↑ 0.14%	↓ -1.2%	↓ -0.1%	18.9	1.1	3,695	3,710	82	7,643	310	8.4%	5,000	
Promigas	6,900	7.8	→ 0.00%	↓ -2.0%	↓ -9.8%	6.8	1.3	6,920	7,000	97	1,288	516	7.5%	-	
Canacol	11,000	0.3	↓ -0.90%	→ 0.0%	↓ -0.9%	16.2	0.3	11,000	11,480	112	1,242	-	0.0%	-	
Grupo Sura	37,500	21.0	↑ 0.27%	↑ 1.4%	↑ 0.8%	3.5	0.7	36,080	37,380	4,530	6,349	1,400	3.7%	44,000	
PF-Grupo Sura	30,780	21.0	→ 0.00%	↑ 8.5%	↑ 18.3%	2.9	0.5	28,280	29,920	886	24,518	1,400	4.5%	-	
Grupo Argos	20,160	16.4	↑ 2.34%	↑ 1.0%	↓ -2.1%	4.1	0.8	19,820	20,300	7,796	36,419	636	3.2%	21,000	
PF-Grupo Argos	15,000	16.4	↑ 0.27%	↑ 3.0%	↓ -2.8%	3.0	0.6	14,580	14,720	392	3,723	636	4.2%	-	
Corficolombiana	17,500	6.4	→ 0.00%	→ 0.0%	↑ 19.2%	25.9	0.5	17,520	17,660	28	8,331	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	15,800	6.4	→ 0.00%	↓ -0.5%	↑ 10.6%	23.4	0.5	15,820	15,880	5	1,119	1,135	7.2%	-	
Cementos Argos	10,780	14.2	↑ 0.75%	↑ 2.7%	↑ 5.7%	2.6	1.2	10,340	10,680	817	49,352	118	1.1%	9,700	
PF-Cementos Argos	10,600	14.2	↓ -1.24%	↓ -3.6%	↓ -8.8%	2.6	1.1	11,040	11,220	35	321	118	1.1%	-	
PF-Daviendienda	18,920	8.5	↑ 0.32%	↓ -3.5%	↑ 7.7%	-	12.9	0.6	19,120	19,140	959	9,540	-	0.0%	26,100
Bogota	28,740	10.2	↑ 0.77%	↓ -1.0%	↑ 7.0%	11.6	0.6	29,040	29,300	456	3,479	1,452	5.1%	-	
PF-Aval	578	13.7	↑ 1.40%	↓ -0.3%	↑ 29.6%	19.1	0.8	535	560	876	7,363	24	4.2%	-	
Grupo Bolívar	63,400	5.0	↑ 0.79%	↑ 2.3%	↑ 5.0%	10.6	0.4	61,500	64,380	195	2,670	6,276	9.9%	-	
Mineros	4,875	1.5	→ 0.00%	→ 0.0%	↑ 14.6%	3.8	1.0	4,875	4,875	-	-	384	7.9%	6,600	
BVC	11,200	0.7	→ 0.00%	↓ -2.1%	↑ 13.1%	5.9	1.1	11,000	11,200	14	1,350	948	8.5%	-	
ETB	68	0.2	→ 0.00%	→ 0.0%	↓ -8.1%	0.8	0.1	68	68	4	121	-	0.0%	-	
Nutresa	91,000	41.7	↑ 8.26%	↓ -5.9%	↑ 15.2%	32.5	6.2	91,000	91,000	72	522	-	0.0%	-	
Terpel	12,300	2.2	↑ 2.50%	↑ 1.7%	↑ 1.0%	2.5	0.7	12,020	12,280	83	1,208	786	6.4%	-	
PEI	68,900	3.0	↓ -0.72%	↓ -3.0%	↓ 0.7%	1.8	0.5	69,040	70,700	107	11,759	888	1.3%	-	
HCOLSEL	16,397		→ 0.00%	↑ 8.3%	↑ 10.8%			15,140	16,397		49			-	
Icolcap	15,342		↑ 0.54%	↓ -0.2%	↑ 10.2%			14,889	15,120		67,281			-	
COLCAP	1,547		↑ 0.77%	↑ 1.7%	↑ 12.2%			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

