

# Perspectiva Semanal Acciones

Del 17 al 21 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

- El S&P 500 cayó -2.2%, el Dow Jones retrocedió -3% y el Nasdaq -2.4%. Aunque el índice de gran capitalización continuó su marcada tendencia bajista, hacia el final de la semana mostró una leve reversión.
- Consideramos que existe una alta probabilidad de que los índices en EE.UU. intenten realizar correcciones alcistas, ya que la presión bajista ha sido prolongada y significativa. En lo corrido de marzo, el S&P 500 y el Dow han caído -5.3%, mientras que el Nasdaq ha retrocedido -5.6%, niveles de corrección que no se observaban desde septiembre de 2023.
- El mercado local mostró un desempeño positivo en el balance la semana pasada, con las mayores ganancias observadas en PF-Bancolombia (+4.4%) y Cemargos (+4.7%) y las mayores contracciones registradas en las acciones de Grupo Bolívar (-1.4%) y PF-Grupo Argos (-1.4%).
- Para esta semana, anticipamos un rango de movimiento para el Colcap, con un mínimo de 1,600 puntos, apertura en 1,621, cierre en 1,631 y un máximo de 1,650 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%	-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

## Local Market Movers

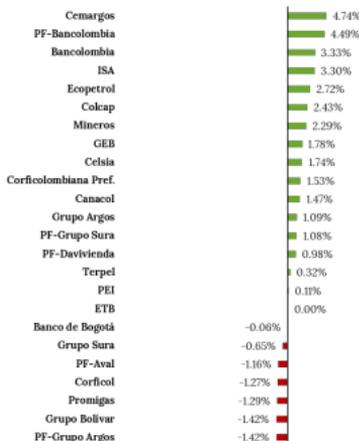
**ISA:** El presidente de la compañía, Jorge Andrés Carrillo, indicó que la compañía está buscando vender sus operaciones de telecomunicaciones, incluyendo Internexa.

**Grupo Sura:** Fitch Ratings confirmó la calificación de la compañía en 'BB+' con perspectiva negativa, tras evaluar su perfil crediticio bajo criterios de compañías de inversión.

**Mineros:** La Junta Directiva autorizó a sus miembros y administración a comprar o vender acciones de la compañía en el mercado en el marco de la Oferta Modificada de Sun Valley, con una vigencia de siete días hasta el 20 de marzo.

**Davienda:** Fitch Ratings mantuvo la calificación de depósitos de largo plazo de la compañía en 'BB+' y revisó la perspectiva a negativa tras el cambio en la calificación soberana.

### Desempeño semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

## International Market Movers

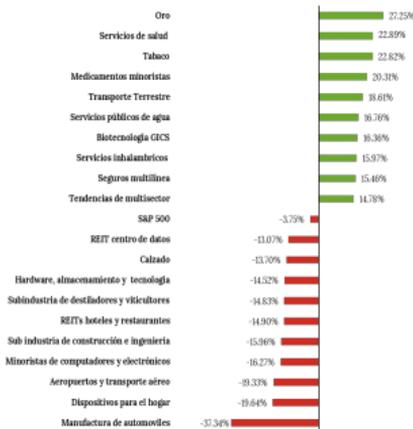
**Tesla:** Las acciones de Tesla registraron una caída del 15% el lunes 10 de marzo, situándose en \$222.15. Esta disminución se atribuye a la controversia en torno a Elon Musk y su relación con la administración Trump, incluyendo críticas por su desempeño al frente del organismo DOGE y comportamientos polémicos que han afectado la imagen de la compañía.

**DocuSign:** La empresa especializada en firmas electrónicas reportó resultados financieros sólidos y el lanzamiento de una nueva plataforma de inteligencia artificial, lo que llevó a un incremento del 17.9% en el valor de sus acciones el viernes 14 de marzo.

**D-Wave Quantum:** Las acciones de esta compañía de computación cuántica se dispararon un 37.7% el jueves 13 de marzo, tras recibir evaluaciones positivas de analistas que elevaron sus expectativas sobre la empresa.

**Semtech:** Este fabricante de semiconductores sorprendió al mercado con ingresos y ganancias superiores a lo esperado, lo que impulsó sus acciones al alza el viernes 14 de marzo

### Desempeño semanal S&P500



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

# EE.UU.: Atractivo en la diversificación

Los mercados internacionales cerraron la semana con un desempeño negativo, reflejando la persistente preocupación de los operadores sobre la salud de la economía en 2025.

El S&P 500 cayó -2.2%, el Dow Jones retrocedió -3% y el Nasdaq -2.4%. Aunque el índice de gran capitalización continuó su marcada tendencia bajista, hacia el final de la semana mostró una leve reversión.

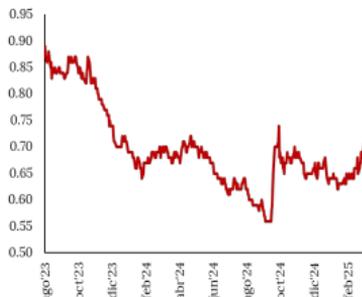
A pesar de que los datos macroeconómicos no respaldaron directamente la caída de los índices—dado que los informes de inflación no registraron sorpresas negativas—el mercado parece estar anticipando un efecto retardado de las políticas arancelarias sobre los precios de bienes y servicios. Este factor podría estar contribuyendo a la presión vendedora que se mantiene sobre los activos de riesgo.

Consideramos que existe una alta probabilidad de que los índices en EE.UU. intenten realizar correcciones alcistas, ya que la presión bajista ha sido prolongada y significativa. En lo corrido de marzo, el S&P 500 y el Dow han caído -5.3%, mientras que el Nasdaq ha retrocedido -5.6%, niveles de corrección que no se observaban desde septiembre de 2023.

Dado el comportamiento actual de los mercados globales, la importancia de la diversificación se hace aún más evidente. El ratio entre el CSI 300 y el S&P 500 ha registrado un comportamiento positivo, lo que respalda nuestra visión (**Gráfico 1**). La incertidumbre sobre la economía estadounidense ha llevado a los operadores a buscar oportunidades en mercados con mayor potencial de valorización, como Europa y China. En particular, las acciones en China podrían resultar más atractivas debido a su descuento significativo frente a sus máximos recientes y a su superávit comercial con EE.UU., que podría actuar como un amortiguador frente a las actuales políticas comerciales.

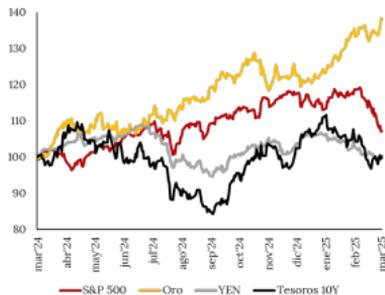
El escenario de aversión al riesgo es aún más claro al comparar el desempeño del S&P 500 con activos refugio (**Gráfico 2**). En medio de la actual volatilidad, el oro ha experimentado un renovado impulso, por lo que, si el pesimismo en los mercados persiste, no descartamos que su precio alcance niveles superiores a los USD\$3,500/oz en 2025.

Gráfico 1. Ratio entre CSI 300 y S&P500



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfico 2. Comparativa del S&P 500 vs refugio



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

# Colombia: Podría mantenerse un rebote

Nuestra expectativa para la semana anterior de un movimiento bajista, en un rango con un mínimo de 1,590 puntos, apertura en 1,609, cierre en 1,590 y un máximo de 1,612 puntos, fue sorprendido por un desempeño más volátil del anticipado.

Desde un análisis técnico, el índice muestra señales de indecisión, con una segunda semana consecutiva de fuerte presión bajista, pero con una recuperación significativa por parte de los compradores. Dado el patrón de velas actual, existe la posibilidad de que el índice busque nuevamente niveles por encima de los 1,650 puntos (**Gráfico 3**).

Parte de esta dinámica puede atribuirse al desempeño de activos clave como Bancolombia, que se benefició de la ratificación de su dividendo y el avance en su proceso de reestructuración hacia la holding Cibest, factores que han incrementado su atractivo a los precios actuales. Asimismo, la recuperación de Ecopetrol apoyó el rebote del índice, en línea con la estabilización del Brent cerca de los USD\$68/barril.

Sin embargo, las perspectivas sobre el mercado petrolero siguen siendo mixtas, reflejadas en la reciente reducción del precio objetivo de Goldman Sachs para el Brent en 2025, que pasó de USD\$81 a USD\$71/barril, citando una mayor fortaleza de la oferta sobre la demanda, en parte por la acción de la OPEP+.

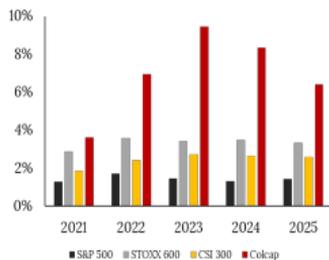
Desde una perspectiva comparativa, el índice local destaca por su alto retorno por dividendo, que se ubica en 6.4% para 2025, superando ampliamente al S&P 500 (1.4%), el STOXX 600 (3.3%) y el CSI 300 (2.6%). Además, en los últimos seis años, el MSCI Colcap ha mantenido consistentemente un rendimiento por dividendo superior al de los mercados desarrollados (**Gráfico 4**).

Para esta semana, anticipamos un rango de movimiento para el Colcap, con un mínimo de 1,600 puntos, apertura en 1,621, cierre en 1,631 y un máximo de 1,650 puntos.

**Gráfico 3. Técnico semanal del Colcap**



**Gráfico 4. Comparativa retorno por dividendo de índices**



# Activos locales: Dinámica de los bancos

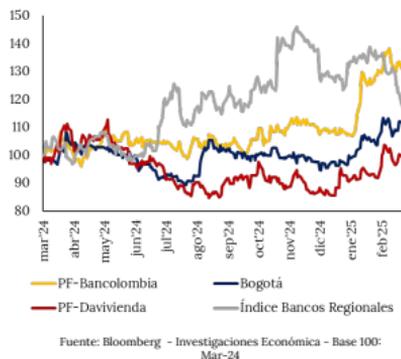
En lo corrido del 2025, el mercado ha estado especialmente atento al desempeño del sector bancario, tanto a nivel local como internacional. En el ámbito local, Bancolombia ha sido el banco con mejor desempeño dentro del mercado accionario, alineándose más estrechamente con la dinámica del índice de bancos regionales (**Gráfico 5**). Esto se debe, en parte, a su exposición internacional a través de su ADR.

Cabe destacar que, a comienzos de 2024, la brecha entre Bancolombia y otros bancos como Banco de Bogotá y PF-Davivienda no era tan pronunciada, lo que indica un rezago significativo en estos últimos. En particular, Davivienda ha sido el banco con mayor retraso en su recuperación, aunque empieza a mostrar señales positivas en la recuperación de sus utilidades. Sin embargo, su atractivo sigue limitado por la ausencia de distribución de dividendos por segundo año consecutivo, en contraste con otros emisores que sí han propuesto repartos.

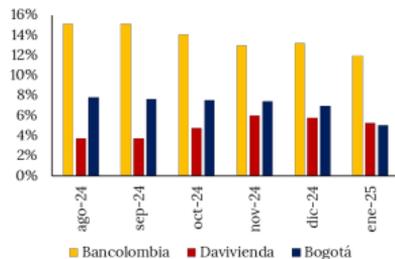
El cierre del 2024 dejó indicios de un entorno favorable para los bancos locales, respaldado por las expectativas de flexibilización de las condiciones financieras por parte del Banco de la República. Sin embargo, este panorama ya no es tan claro para los inversionistas, debido a factores como el cambio de perspectiva de la calificadora Fitch sobre la deuda soberana de Colombia, lo que podría afectar las calificaciones crediticias de los bancos locales. Además, la evolución de la inflación durante el año será un factor clave, ya que ciertos eventos externos podrían generar presiones inflacionarias que lleven al Banco de la República a adoptar una postura más cautelosa con la reducción de tasas de interés.

En el más reciente informe de indicadores gerenciales de la Superintendencia Financiera para enero de 2025, se observó una desaceleración en el ROE de los bancos, que consideramos un fenómeno estacional propio del primer mes del año y que no altera nuestra perspectiva sobre el sector en el mediano plazo. Destaca, especialmente, la recuperación de Davivienda, lo que podría contribuir a reducir la brecha de rezago que ha mostrado frente a sus pares en los últimos meses (**Gráfico 6**).

**Gráfico 5. Comportamiento de las acciones de bancos**



**Gráfico 6. Comparativo del ROE entre bancos**



# Perspectiva Técnica Local

La acción de Ecopetrol mostró un avance leve la semana anterior (Cierre: COP\$2,080). El activo siguió mostrando alta volatilidad. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$2,055 y los COP\$2,150.



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

La acción de PF-Bancolombia mostró un avance (Cierre: COP\$44,220). El activo nos sorprendió con el movimiento realizado. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$44,160 y los COP\$45,060.

La acción de Bancolombia culminó con un avance (Cierre: COP\$47,840). El activo nos sorprendió levemente con el máximo registrado. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$47,060 y los COP\$48,800.



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

# Perspectiva Técnica Local

La acción de Nubank realizó un movimiento alcista relevante (Cierre: COP\$47,900). El activo nos sorprendió con la fortaleza alcista. Para esta semana, creemos que el activo podría ir a buscar un rango entre los COP\$46,780 y los COP\$48,820



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

La acción de ISA mostró una vela alcista, cerrando en COP\$19,420. El activo nos sorprendió levemente con el máximo. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$19,200 y los COP\$19,680

La acción de GEB mostró un desempeño alcista leve (Cierre: COP\$2,860). El activo nos sorprendió con el movimiento alcista. Para esta semana, creemos que la acción podría buscar un rango entre los COP\$2,830 y los COP\$2,915.



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

## Perspectiva Técnica Local

La acción de Celsia mostró un avance (Cierre: 3,800). El activo se comportó como esperábamos. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$3,790 y los COP\$3,860.



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

La acción de Grupo Argos mostró un movimiento bajista la semana anterior (Cierre: COP\$20,360). Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$19,980 y los COP\$20,580.

La acción de Mineros mostró un desempeño levemente alcista. Esta semana creemos que la acción podría buscar un rango entre los COP\$5,240 y los COP\$5,560



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

# Perspectiva Técnica Local

La acción de Cementos Argos mostró un movimiento alcista la semana anterior (Cierre: COP\$9,950). Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$9,890 y los COP\$10,340.



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

# Calendario de dividendos

Semana del 17 de marzo al 21 de marzo de 2025

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

## 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](#)

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

## Resumen local

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo
Bancolombia	47,840	44.4	↑3.46%	↑4.7%	↑27.2%	7.3	1.1	44,100	47,840	4,953	5,368	3,536	7.4%	46,300
PF-Bancolombia	44,220	44.4	↑3.08%	↑3.1%	↑25.7%	6.8	1.0	42,140	44,220	46,369	23,159	3,536	8.0%	-
Ecopetrol	2,080	85.5	↑3.48%	↑1.0%	↑24.2%	5.1	1.1	1,885	2,080	19,012	27,095	312	15.0%	2,120
ISA	19,420	21.5	↑2.75%	↓-6.3%	↑6.3%	8.1	1.2	18,740	20,160	2,228	2,356	1,110	5.7%	28,700
CEB	2,860	26.3	↑0.35%	↓-0.5%	↑7.2%	10.8	1.4	2,760	2,860	888	4,594	251	8.8%	4,000
Celsia	3,800	4.1	↑0.80%	↑2.7%	↑3.3%	19.5	1.1	3,690	3,800	1,079	750	310	8.2%	5,000
Promigas	6,910	7.8	↓-1.00%	↑3.1%	↓-9.7%	6.9	1.3	6,850	7,080	71	116	516	7.5%	-
Canacol	11,080	0.3	↑0.91%	↑1.1%	↓-0.2%	16.3	0.3	10,880	11,200	284	190	-	0.0%	-
Grupo Sura	39,980	22.9	↑1.68%	↓-5.9%	↑7.5%	3.7	0.7	39,320	42,000	1,960	1,793	1,400	3.5%	44,000
PF-Grupo Sura	37,400	22.9	↓-1.58%	↓-2.9%	↑43.7%	3.5	0.7	37,000	39,000	6,311	5,547	1,400	3.7%	-
Grupo Argos	20,360	16.6	↓-0.10%	↑0.8%	↓-1.2%	4.1	0.8	19,960	20,800	1,978	19,308	636	3.1%	21,000
PF-Grupo Argos	15,320	16.6	↓-1.79%	↓-1.2%	↓-0.8%	3.1	0.6	15,300	15,800	674	3,564	636	4.2%	-
Corficolombiana	17,500	6.4	↑0.71%	↑3.8%	↑9.2%	25.9	0.5	16,980	17,900	1,479	10,438	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	15,800	6.4	↓-0.00%	↑-7.1%	↑10.6%	23.4	0.5	15,800	17,500	154	967	1,135	7.2%	-
Cementos Argos	9,950	13.1	↑0.91%	↑0.5%	↓-2.5%	2.4	1.1	9,370	9,950	10,493	23,616	118	1.2%	9,700
PF-Cementos Argos	10,600	13.1	↑0.72%	→0.0%	↓-8.8%	2.6	1.1	9,730	10,600	75	152	118	1.1%	-
PF-Daviyenda	20,600	9.3	↑0.19%	↑2.0%	↑7.3%	- 14.1	0.6	19,800	20,600	1,289	6,939	-	0.0%	26,100
Bogota	30,780	10.9	↑0.92%	↑4.7%	↑14.6%	12.5	0.7	29,900	30,860	321	2,635	1,452	4.7%	-
PF-Aval	595	14.1	↑0.85%	↑1.5%	↑33.4%	19.7	0.8	582	606	1,751	5,621	24	4.0%	-
Grupo Bolívar	74,840	5.9	↓-0.21%	↑5.2%	↑23.9%	12.5	0.5	72,000	75,920	179	2,067	6,276	8.4%	-
Mineros	5,370	1.6	↑0.56%	↑10.2%	↑26.2%	4.2	1.1	4,875	5,400	757	5,303	384	7.2%	6,600
BVC	12,580	0.8	↑0.64%	↑4.8%	↑27.1%	6.7	1.3	11,200	12,680	136	570	948	7.5%	-
ETB	52	0.2	→0.00%	↓-11.9%	↓-29.7%	0.6	0.1	52	68	1	169	-	0.0%	-
Nutresa	118,000	54.0	→0.00%	↓-1.6%	↑49.4%	42.2	8.0	91,000	118,000	184	514	-	0.0%	-
Terpel	12,640	2.3	↑1.12%	↑4.5%	↑9.9%	2.5	0.7	12,280	12,700	679	2,204	786	6.2%	-
PEI	75,000	3.2	↑1.35%	↑10.0%	↑8.1%	2.0	0.5	69,500	75,000	5,676	9,583	-	0.0%	-
HCOLSEL	17,105		→0.00%	↑4.3%	↑5.6%			16,397	17,244		1,017			
Ileolcap	15,988		↑0.82%	↓-0.7%	↑14.9%			15,500	16,000		25,939			
COLCAP	1,620		↑1.77%	↑0.8%	↑17.5%			1,565	1,620					

# 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

