

Perspectiva Semanal Acciones

Del 24 al 28 de marzo de 2025

Publicado: Viernes 21 de marzo 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 subió +0.2%, el Dow Jones ganó +1% y el Nasdaq retrocedió -0.3%. El índice mostró un comportamiento alcista moderado, reflejando menor presión por parte de los operadores.
- La OCDE redujo sus proyecciones de crecimiento para EE.UU. en 2025 y 2026, lo que aumenta la incertidumbre sobre las utilidades corporativas futuras, especialmente para acciones del Nasdaq. Además, la reciente descorrelación entre el S&P 500 y el petróleo refuerza las señales de debilidad económica y sugiere que el mercado accionario aún podría seguir retrocediendo.
- 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 1,565 puntos, apertura en 1,594, cierre en 1,575 y un máximo de 1,610 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.gonzalezs@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

Local Market Movers

Mineros: Sun Valley Investments AG concluyó con éxito su Oferta Pública de Adquisición (OPA), alcanzando una participación del 56.85% en la compañía.

Nutresa: Informa sobre las decisiones de la Asamblea de Accionistas, en la que fue aprobado el proyecto de readquisición de hasta 4.5 millones de acciones a un precio de COP\$130,000 y la operación de endeudamiento internacional por USD\$2,000 millones con cinco bancos internacionales.

Bancolombia: Anunció la aprobación del informe de gestión, los estados financieros de 2024, el proyecto de distribución de utilidades y la constitución de reservas para el beneficio social.

Ecopetrol: Fitch Ratings mantiene la calificación crediticia de Ecopetrol en 'BB+' y modifica su perspectiva de estable a negativa.

Desempeño semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

International Market Movers

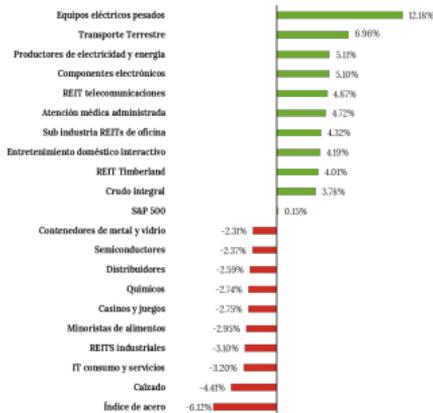
Tesla: La compañía recibió la aprobación de la Comisión de Utilidades Públicas de California (CPUC) para operar una flota de robotaxis destinados al transporte de sus empleados en rutas preestablecidas. Este permiso marca un paso importante hacia la futura oferta de servicios de robotaxis al público en general.

Adobe: La compañía presentó sus resultados financieros correspondientes al primer trimestre de 2025 el 20 de marzo. La compañía reportó ingresos y beneficios por acción que superaron las estimaciones de los analistas, destacando un crecimiento sólido en sus segmentos de negocio, especialmente en Creative Cloud y Document Cloud.

FedEx: La empresa reportó un incremento en los ingresos y una mejora en la eficiencia operativa, atribuidos al aumento en la demanda de servicios de logística y envíos, especialmente en el comercio electrónico. Además, FedEx comunicó planes para expandir su red de distribución y mejorar su infraestructura tecnológica para atender la creciente demanda.

Accenture: La compañía dio a conocer sus resultados trimestrales el 20 de marzo. La firma de consultoría y servicios tecnológicos reportó un aumento en sus ingresos y beneficios, superando las expectativas del mercado.

Desempeño semanal S&P500



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

EE.UU.: Débil economía, débil mercado

Los mercados internacionales cerraron la semana con un desempeño levemente positivo, realizando un descanso de la fuerte tendencia bajista registrada anteriormente.

El S&P 500 subió +0.2%, el Dow Jones ganó +1% y el Nasdaq retrocedió -0.3%. El índice mostró un comportamiento alcista moderado, reflejando menor presión por parte de los operadores.

A pesar del respiro de las acciones, no consideramos que la dinámica bajista del mercado haya cambiado, sino que estaríamos ante la corrección que anticipamos la semana anterior. Por tanto, aún vemos que existe un riesgo alto en las posiciones especulativas en el mercado de EE.UU.

La noticia que consideramos más relevante serían los pronósticos de la OCDE para el crecimiento económico, tanto global como para EE.UU. En general, las proyecciones se redujeron, aunque levemente. Lo anterior, establece una alerta sobre la dinámica de crecimiento de ganancias corporativas para el 2025.

En el caso específico de EE.UU, la revisión a la baja para 2025 (2.2%) y 2026 (1.6%) evidencia las expectativas de una debilidad en la economía, lo que en el caso de reafirmarse debería llevar a los analistas a replantearse los actuales crecimientos de las utilidades por acción para los siguientes años (**Gráfico 1**). Si bien es cierto que la debilidad de la economía significa que la Reserva Federal deberá flexibilizar las condiciones de financiamiento, un impacto en el crecimiento económico tendría un efecto negativo sobre los activos de renta variable en EE.UU. de forma generalizada, especialmente en aquellos con mayor incertidumbre en el futuro, refiriéndonos específicamente a activos que cotizan en el Nasdaq.

El escenario de debilidad económica también se refleja en el comportamiento reciente de los precios del crudo. Desde el primer trimestre de 2024, la relación entre el S&P 500 y el petróleo muestra una clara descorrelación, lo que sugiere que el mercado ha priorizado otros factores por encima de las expectativas de crecimiento. No obstante, los movimientos más recientes podrían ser señales tempranas de una nueva alineación entre ambos activos, lo que implicaría que el S&P 500 aún tendría espacio para seguir retrocediendo (**Gráfico 2**).

Gráfico 1. Utilidad por acción del S&P 500

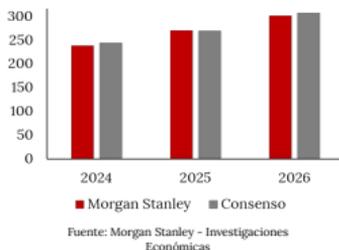
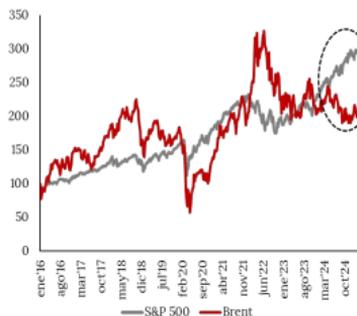


Gráfico 2. Comparativa S&P 500 vs Brent



Colombia: Indicios de un movimiento bajista

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, creemos que el índice sigue mostrando una indecisión en los movimientos actuales, lo que ha consolidado una lateralización semanal de corto plazo sobre el techo en los 1,632 puntos (**Gráfico 3**). Sin embargo, en la variación diaria observamos un nuevo máximo mínimo, lo que creemos sería el primer destello de una tendencia bajista sobre el índice. Adicionalmente, el activo sigue en terreno de sobrecompra en su periodicidad semanal, en un nivel cercano a los 75 puntos.

Todo esto ocurre en medio del avance de las Asambleas de Accionistas de los activos locales. Aunque muchas de ellas son positivas por la ratificación de los proyectos de distribución de utilidades, gran parte de estas noticias ya estaría reflejada en los precios actuales.

Entre las asambleas más relevantes, hasta ahora, se encuentra la de Bancolombia, en la que se aprobó el dividendo de COP\$3,900 en una sola cuota el 1 de abril. En el anuncio del dividendo (19 de febrero), el activo registraba un precio de COP\$42,540 lo que significaba un retorno por dividendo del 9%, lo que al ser incorporado significa un precio de COP\$46,440.

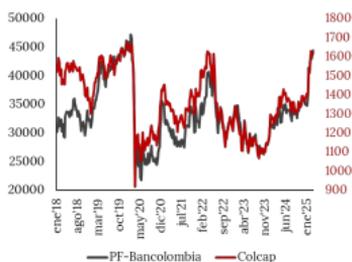
Actualmente, el activo tiene un precio de COP\$44,420, lo que equivale a un incremento del 4.3% desde el anuncio del dividendo. Si el pago del dividendo se realiza el 1 de abril, la fecha ex-dividendo del activo sería el 26 de marzo, lo que significa que el activo podría retroceder en una magnitud similar durante la siguiente semana y teniendo en cuenta la correlación (87%) entre el activo y el índice local, existe una amplia posibilidad de que este movimiento negativo se encuentra acompañado de una caída del MSCI Colcap que podría romper la lateralización actual (**Gráfico 4**).

Para esta semana, anticipamos un rango de movimiento para el Colcap, con un mínimo de 1,565 puntos, apertura en 1,594, cierre en 1,575 y un máximo de 1,610 puntos.

Gráfico 3. Técnico semanal del Colcap



Gráfico 4. Comparativa Colcap vs PF-Bancolombia



Activos locales: SPRINT 3.0 de Cemargos

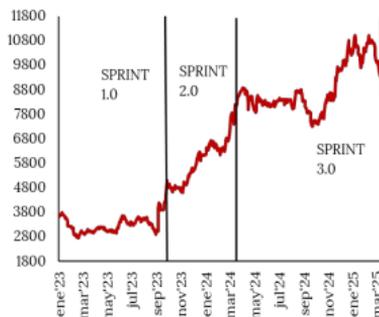
Cementos Argos anunció los pilares principales de su estrategia SPRINT 3.0, con el que busca mantener el atractivo por la acción y la intención de crear valor para los inversionistas.

Entre los principales objetivos de la estrategia se encuentran: i) Mejoras en rentabilidad con ROCE entre el 14% y el 15% para 2025 y margen EBITDA superior al 25% dentro de los próximos 2 años, ii) Dividendos por COP\$1 Billón, de los cuáles \$500 mil millones son base y COP\$500 mil millones son extraordinarios, iii) Continuación del programa de readquisición de acciones, del cual queda un saldo pendiente por ejecutar de COP\$280 mil millones y iv) Ambición de hacer parte de la sección estándar del MSCI EM en el corto plazo, entre otras.

Teniendo en cuenta lo anterior, destacamos la continuidad del programa de readquisición de acciones, lo cual consideramos positivo para el activo. Desde el anuncio de SPRINT 1.0 hasta SPRINT 2.0, el activo se valorizó un 120%, y entre SPRINT 2.0 y SPRINT 3.0, acumuló un rendimiento del 17%. Si bien reconocemos que el primer programa estuvo impulsado por altas expectativas sobre el negocio en EE.UU.—lo que hace difícil repetir valorizaciones similares—, creemos que la continuación de las recompras actuará como soporte para el precio, permitiéndole una mejor formación de mismo y una liquidez atractiva para los operadores. Estaremos atentos al uso de los recursos para la reconstrucción de la plataforma de EE.UU. a través de agregados

Dada la alta correlación (72%) y el comportamiento similar en el último año entre Grupo Argos y Cementos Argos, consideramos que, si se mantienen los niveles actuales, hay una brecha que podría cerrar la acción de la cementera (**Gráfico 6**). Por otro lado, es importante resaltar que continúa el proceso de participaciones cruzadas entre Grupo Argos, Grupo Sura y Cementos Argos. En un escenario optimista, si el desenroque resulta en una mayor valorización de Grupo Argos, esto podría impulsar también el precio de Cementos Argos, acercándolo a su máximo histórico de aproximadamente COP\$12.500.

Gráfico 5. Comportamiento de Cemargos posterior a SPRINT



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfico 6. Comparativo de Grupo Argos vs Cementos Argos



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

Calendario de dividendos

Semana del 24 de marzo al 28 de marzo de 2025

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción	Inicia periodo de ex-dividendo Bancolombia
Bancolombia	25 de marzo	01 de abril	COP\$3,900	

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](#)

Resumen local

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Más. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Div. Yield	Valor Justo	
Bancolombia	48,200	44.6	↑2.64%	↑5.5%	↑28.2%	7.4	1.1	44,100	48,400	40,998	5,368	3,536	7.3%	46,300	
PF-Bancolombia	44,300	44.6	↓0.23%	↑3.3%	↑25.9%	6.8	1.0	42,140	44,860	158,623	23,159	3,536	8.0%	-	
Ecopetrol	2,130	87.6	↑1.43%	↑3.4%	↑27.2%	5.2	1.1	1,885	2,130	55,198	27,095	312	14.6%	2,120	
ISA	18,400	20.4	↓2.65%	↓11.2%	↓10.2%	7.6	1.2	18,400	20,160	32,860	2,356	1,110	6.0%	28,700	
GEB	2,855	26.2	↓0.17%	↓0.7%	↑17.0%	10.8	1.4	2,760	2,940	9,747	4,594	251	8.8%	4,000	
Celsia	3,885	4.2	↑0.91%	↑5.0%	↑5.6%	20.0	1.1	3,690	3,890	6,049	750	310	8.0%	5,000	
Promigas	6,760	7.7	↓0.29%	↑0.9%	↓11.6%	6.7	1.2	6,760	7,080	118	116	516	7.6%	-	
Canacol	11,060	0.3	↓5.79%	↑0.9%	↓0.4%	16.3	0.3	10,880	12,400	2,164	190	-	0.0%	-	
Grupo Sura	39,500	22.8	↓1.30%	↓7.1%	↓6.2%	3.7	0.7	39,220	42,000	29,462	1,793	1,400	3.5%	44,000	
PF-Grupo Sura	38,500	22.8	↑2.89%	↑0.0%	↑48.0%	3.6	0.7	37,000	39,000	157,237	5,547	1,400	3.6%	-	
Grupo Argos	20,580	16.8	↑2.29%	↑1.9%	↓0.1%	4.1	0.8	19,960	20,800	11,273	19,308	636	3.1%	21,000	
PF-Grupo Argos	15,200	16.8	↑0.53%	↑1.9%	↑1.6%	3.1	0.6	15,120	15,800	703	3,564	636	4.2%	-	
Corficolombiana	17,500	6.4	↓4.98%	↑3.8%	↑19.2%	25.9	0.5	16,040	17,900	5,856	10,438	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	15,800	6.4	↓1.86%	↓7.4%	↑10.6%	23.4	0.5	15,800	17,500	150	967	1,135	7.2%	-	
Cementos Argos	9,810	12.9	↓2.87%	↑1.9%	↓3.8%	2.4	1.0	9,370	10,200	17,000	23,616	118	1.2%	9,700	
PF-Cementos Argos	9,840	12.9	↑0.00%	↑7.2%	↓15.3%	2.4	1.1	9,730	10,600	23	152	118	1.2%	-	
PF-Davienda	20,040	9.1	↓1.38%	↑0.8%	↑14.1%	-	13.7	0.6	19,800	20,700	1,285	6,939	-	0.0%	26,100
Bogota	30,800	10.9	↑1.25%	↑4.8%	↑14.7%	12.5	0.7	29,900	30,860	2,548	2,635	1,452	4.7%	-	
PF-Aval	545	12.9	↓2.68%	↓7.0%	↑22.2%	18.1	0.7	545	606	8,514	5,621	24	4.4%	-	
Grupo Bolivar	73,000	5.8	↓1.62%	↑2.6%	↑20.9%	12.2	0.5	72,000	75,920	1,045	2,067	6,276	8.6%	-	
Mineros	4,900	1.5	↓2.00%	↑0.5%	↑15.2%	3.8	1.0	4,875	5,500	3,219	5,303	384	7.8%	6,600	
BVC	12,600	0.8	↑0.00%	↑5.0%	↑27.3%	6.7	1.3	11,200	12,680	19	570	948	7.5%	-	
ETB	52	0.2	↑0.00%	↑11.9%	↓29.7%	0.6	0.1	52	68	2	169	-	0.0%	-	
Nutresa	112,220	51.4	↓2.43%	↓6.4%	↑42.1%	40.1	7.6	91,000	125,000	594	514	-	0.0%	-	
Terpel	12,500	2.3	↑0.00%	↑3.3%	↑8.3%	2.5	0.7	12,280	12,700	1,021	2,204	786	6.3%	-	
PEI	69,000	3.0	↑0.00%	↑1.2%	↓0.5%	1.8	0.5	69,000	75,000	734	9,583	-	0.0%	-	
HCOLSEL	17,278		↑0.00%	↑5.4%	↑16.8%			16,397	17,288		1,017			-	
Icolcap	16,051		↑0.00%	↓0.3%	↑15.3%			15,500	16,363		25,939			-	
COLCAP	1,609		↑0.07%	↑0.1%	↑16.7%			1,565	1,635					-	

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

