

# Perspectiva Semanal Acciones

Del 28 de abril al 02 de mayo 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

- Los mercados mostraron un comportamiento alcista relevante. El S&P 500 subió +4.5%, el Dow Jones ganó +2.4% y el Nasdaq avanzó +6.4%. El índice S&P 500 mostró lo que creemos podría ser una envolvente alcista.
- A pesar de la recuperación de los índices en EE.UU. durante la semana anterior, observamos que los operadores parecen mostrar un interés mayor en diversificar sus carteras, incluso en regiones emergentes. Al hacer la comparación del movimiento alcista reciente, se evidencia que la recuperación sobre el MSCI China ha sido más pronunciada.
- El mercado local mostró un desempeño mixto en el balance la semana pasada, con las mayores ganancias observadas en Bancolombia (+3.5%) y Grupo Argos (+3.4%) y las mayores contracciones registradas en las acciones de Canacol (-3.9%) y Ecopetrol (-7.7%).
- Para esta semana, anticipamos un rango de movimiento para el Colcap, con un mínimo de 1,624 puntos, apertura en 1,640, cierre en 1,629 y un máximo de 1,653 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](#)

[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%	4,80%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	4,52%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	8,00%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	7,52%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-6,20%
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	71,0

## Factores locales

**Ecopetrol:** La compañía indicó que evalúa opciones para garantizar la continuidad de los proyectos de gas en el Caribe Sur, tras el retiro de Shell de los bloques offshore. Los desarrollos, considerados prioritarios, mantienen su cronograma con producción estimada entre 2031 y 2032. Shell y Ecopetrol siguen siendo socios en el proyecto Gato do Mato en Brasil.

**Canacol:** Cambio la fecha de la Asamblea de Accionistas para el 24 de junio de 2025, manteniéndose el 20 de mayo como fecha de envío de la información a los accionistas registrados y a los intermediarios.

**Davienda:** Informó que finalizó el proceso de Oferta Pública de emisión y colocación de los Bonos Ordinarios de Biodiversidad por COP\$210 mil millones, los cuales fueron adjudicados en su totalidad a la Corporación Financiera Internacional.

### Desempeño semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

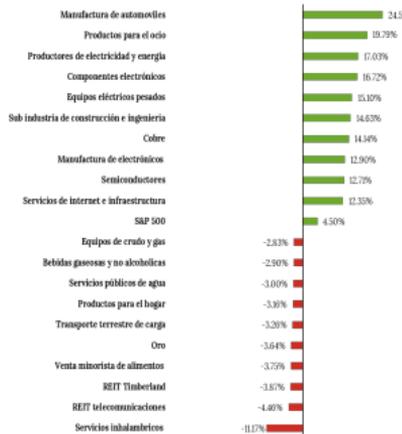
## Factores internacionales

**Google:** Reportó ingresos de USD\$90,230 millones y un beneficio por acción (BPA) de \$2.81, superando las expectativas. El crecimiento fue impulsado por un aumento del 28% en los ingresos de Google Cloud y mejoras en las funciones de búsqueda basadas en inteligencia artificial. Las acciones subieron un 4% en operaciones previas a la apertura del mercado.

**Intel:** A pesar de reportar ingresos de USD\$12.670 millones en el primer trimestre, la compañía emitió una guía de ingresos débil y anunció posibles recortes de empleo, lo que provocó una caída del 7% en sus acciones.

**Tesla:** Reportó resultados débiles en el primer trimestre de 2025, con ingresos de USD\$19.3 mil millones, una caída del 9% interanual, y un beneficio neto de USD\$409 millones, que representa una disminución del 71% frente al año anterior. El margen operativo se redujo a 2.1% y las ganancias por acción fueron de \$0.27, por debajo de las expectativas de \$0.41.

### Desempeño semanal S&P500



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

# EE.UU.: Diversificación y menos volatilidad

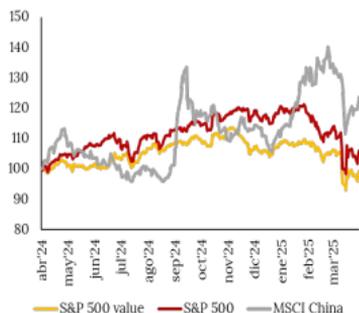
Los mercados internacionales se mostraron optimistas. Los mercados mostraron un comportamiento alcista relevante. El S&P 500 subió +4.5%, el Dow Jones ganó +2.4% y el Nasdaq avanzó +6.4%. El índice S&P 500 mostró lo que creemos podría ser una envolvente alcista.

La diversificación sigue ganando terreno a nivel global. A pesar de la recuperación de los índices en EE.UU. durante la semana anterior, observamos que los operadores parecen mostrar un interés mayor en diversificar sus carteras, incluso en regiones emergentes. Al hacer la comparación del movimiento alcista reciente, se evidencia que la recuperación sobre el MSCI China ha sido más pronunciada, adicionalmente, el índice del gigante asiático mostró mayor resistencia al pesimismo internacional, por lo que esta sensación de "seguridad" podría motivar flujos de entrada a esta región (Gráfico 1).

¿Perdió EE.UU. la guerra comercial? El optimismo por activos en China podría estar enmarcado por el sentimiento del mercado internacional acerca de una posible victoria parcial en lo que sería el conflicto de comercio internacional, esto debido a que la intención de moderación de los aranceles fue expresada primeramente por la Casa Blanca. Lo anterior no limitaría el apetito por acciones de tecnología de gran capitalización pero, ciertamente mientras China se muestre resistente podría actuar como una fuente interesante para la diversificación de carteras arriesgadas y mitigar la volatilidad que parece persistente.

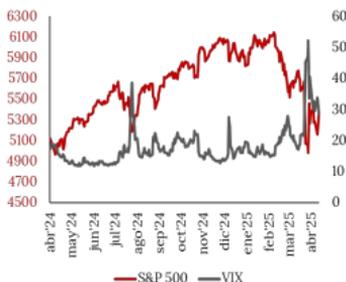
La volatilidad ha disminuido pero no ha terminado. El mercado logra respirar de la presión de los aranceles, lo que culmina en la valorización agresiva que observamos durante la semana. Con expectativas de una guerra comercial menos agresiva y eventuales acuerdos entre las partes, la volatilidad (VIX) disminuyó drásticamente, debido a que los miedos de una recesión global parecen disiparse. No obstante, el S&P 500 no ha realizado una recuperación de la misma magnitud que la caída del VIX (Gráfico 2), esto creemos que es en cierta medida porque aún hay cosas que son inciertas sobre la dinámica macroeconómica en EE.UU., por lo que nuevamente la atención de los operadores estará puesta en el comportamiento del mercado laboral, la inflación y sobretodo el crecimiento económico del IT25, el cual tiene perspectivas contrarias entre los agentes del mercado.

Gráfico 1. S&P 500 vs Value vs China



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

Gráfico 2. S&P 500 vs VIX



Fuente: Nvidia (10k) - Investigaciones Económicas

# Colombia: Alcanzando el techo

**El índice continúa la lucha con la indecisión.** Tal y como anticipamos la semana pasada, la indecisión es el común denominador de los operadores, la falta de un catalizador positivo a nivel local mantiene la cautela. Adicionalmente, la resistencia sobre los 1,630 puntos sigue consolidándose, con rechazos constantes a este nivel desde febrero del 2025 (Gráfico 3). El índice rompió al alza el banderín alcista que trazamos la semana anterior, sin embargo, aún nos sentimos escépticos con el movimiento.

**Alineados a la dinámica regional.** El Colcap mantiene su alineación con el comportamiento de los mercados de LatAm. Sin embargo, la magnitud del movimiento alcista local (0.92%) fue considerablemente menor a la observada en Brasil (3.9%), México (6.4%) y Chile (2.2%), lo que significa que los operadores vieron mayor atractivo en los activos de mercados diferentes a Colombia (0.92%).

**Se causan dividendos importantes nuevamente.** Entre otros temas relevantes, el mercado recibirá la segunda cuota del dividendo de Ecopetrol y Bancolombia, lo que significa que habrá un poco más de liquidez para reinversión en el mercado local. Esto podría ayudar a mitigar una posible desvalorización en el Colcap, al menos durante inicios de la siguiente semana.

**El mercado parece encontrarse en un momento de “avaricia leve”.** Según nuestro indicador de fortaleza del mercado local, el puntaje actual es de 51 puntos, lo que refleja un optimismo moderado entre los operadores, aunque con una intensidad muy limitada. La percepción de riesgo a nivel macroeconómico mejoró durante la semana, impulsada por el comportamiento favorable de la tasa de cambio; sin embargo, esta mejora fue parcialmente contrarrestada por el aumento del riesgo percibido en la deuda pública. Además, tanto la volatilidad como el momentum del índice no respaldan los niveles actuales, lo que en parte explica la dificultad del activo para superar su resistencia más reciente. (Gráfico 4).

Para esta semana, anticipamos un rango de movimiento para el Colcap, con un mínimo de 1,624 puntos, apertura en 1,640, cierre en 1,629 y un máximo de 1,653 puntos.

Gráfico 3. Técnico semanal del Colcap



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

Gráfico 4. Indicador de sentimiento de mercado local

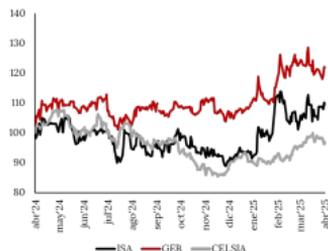


Fuente: Investigaciones Económicas

# Activos Locales

**La acción de Celsia sigue rezagada frente al sector.** En el último mes, la acción de Celsia se ha movido en un rango entre COP\$3,865 y COP\$4,055, ubicándose finalmente en COP\$3,890. Lo anterior, contrasta con el movimiento de los demás activos del sector de servicios públicos como ISA y GEB, incluso más si comparamos el último año. Consideramos que el rezago de Celsia se debe a su afectación por las implicaciones que tuvo la persistencia del fenómeno de El Niño, sin embargo, el activo podría verse beneficiado si sus resultados corporativos muestran una mejora en su dinámica de utilidad operativa (Gráfico 5).

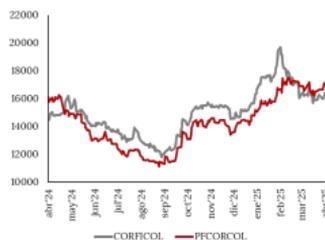
Gráfico 5. Comparativo sector de energía local



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

**La acción de Corficolombiana sigue intentando el repunte.** En la último mes, la acción de Corficolombiana ha oscilado en un rango entre COP\$15,700 y COP\$17,000, ubicándose en COP\$16,200 a final de la semana anterior. El comportamiento del activo podría estar impactado por un mayor apetito de los inversionistas por la acción preferencial, lo que se ve reflejado en la inversión del spread o brecha entre PF-Corficol y Corficol. Esta mayor demanda por las acciones preferenciales podría estar enmarcada por la intención de obtener el dividendo que se pagaría el 19 de mayor a los accionistas preferenciales. La desinversión del spread podría llevar al activo a realizar nuevos máximos durante el siguiente mes (Gráfico 6).

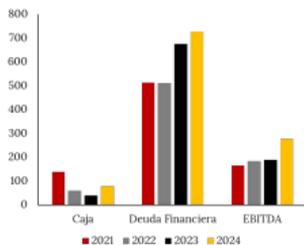
Gráfico 6. Comparativo Corficol - PF-Corficol



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

**Canacol sigue luchando con la dinámica de su deuda financiera.** En el 2021, la deuda financiera total de Canacol se ubicó en USD\$513 millones, lo que resalta contra los USD\$728 millones vistos a corte de 2024 ya que significa un incremento del 42% en las obligaciones financieras de la compañía. Adicionalmente, la caja del activo ha disminuido un -43% en el mismo periodo. El ratio Deuda Financiera Neta/EBITDA alcanzó su pico en 2023 (3.4x) y gracias al EBITDA del último año, vemos estabilidad en el múltiplo sobre los 2.3x, el cual es equivalente al visto en 2021, sin embargo, el incremento sobre la DFN es significativo. El activo muestra una tendencia bajista fuerte en el último mes y parece ir en búsqueda de su mínimo histórico sobre los COP\$9,000 (Gráfico 7).

Gráfico 7. Comparativo perfil crediticio de Canacol



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas - USD millones

# Calendario de dividendos

Semana del 28 de abril al 02 de mayo de 2025

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Bancolombia	23 de abril	29 de abril	COP\$624
Cementos Argos	23 de abril	30 de abril	COP\$288.7
Bogotá	24 de abril	02 de mayo	COP\$146
Ecopetrol	22 de abril	29 de abril	COP\$107
Aval	24 de abril	02 de mayo	COP\$2.3
Mineros	24 de abril	02 de mayo	USD\$0.025

Inicia periodo de ex-dividendo  
No aplica

## Libros de resultados 4T24

1Q25

1T-2025

Día	Mayo	Junio
5	Bancolombia - ISA - Éxito* - Aval*	
7	Mineros - Canacol*	
11	Cementos Argos*	
13	Grupo Argos* - Ecopetrol*	
14	Banco de Bogotá*	
15	Corficolombiana* - GEB*	
16	Davienda - Promigas*	
18	Grupo Sura	
27	Celsia*	

\*Fecha tentativa

## Resumen local

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Biliones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Más. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Des. Yield	Valor Justo	
Bancolombia	52,880	46.9	↑ 1.57%	↑ 12.5%	↑ 40.6%	8.1	1.2	45,700	52,880	96,638	205,471	4,524	7.4%	46,300	
PF-Bancolombia	44,020	46.9	0.07%	4.3%	25.1%	6.8	1.0	39,820	44,500	32,336	643,963	4,524	8.9%	-	
Ecopetrol	1,830	75.2	↓ -0.54%	↓ -18.8%	9.3%	4.5	0.7	1,810	2,085	10,812	851,880	214	17.0%	2,120	
ISA	20,260	22.4	↓ -0.70%	6.1%	21.3%	8.0	0.8	18,900	20,500	2,194	81,799	1,265	5.5%	28,700	
GEB	2,805	25.8	↓ -0.88%	↓ -1.6%	15.0%	10.5	1.3	2,750	2,955	47	33,739	238	8.9%	4,000	
Celsia	3,890	4.2	↓ 0.00%	↓ -4.3%	5.7%	18.8	0.9	3,890	4,070	940	22,143	326	8.0%	5,000	
Promigas	6,660	7.6	↑ 0.60%	↓ -0.6%	↓ -12.9%	7.2	1.1	6,510	6,790	110	3,268	545	7.7%	-	
Canacol	9,300	0.3	↓ -3.12%	↓ -13.1%	↓ -16.2%	-	2.2	0.2	9,300	10,800	934	6,073	-	0.0%	-
Grupo Sura	42,500	24.1	↓ -0.93%	→ 0.0%	34.2%	4.1	0.9	41,520	44,240	148	43,774	1,500	3.3%	44,000	
PF-Grupo Sura	37,800	24.1	↓ -0.58%	↓ -1.0%	45.7%	3.6	0.8	37,800	39,600	411	77,862	1,500	3.7%	-	
Grupo Argos	21,980	38.0	↑ 2.21%	↑ 6.1%	6.7%	4.2	0.6	20,540	21,980	23,073	82,070	688	2.9%	21,000	
PF-Grupo Argos	16,600	38.0	0.83%	↑ 3.8%	↑ 7.5%	3.2	0.4	16,340	17,560	1,647	32,357	688	3.8%	-	
Corficolombiana	16,200	5.9	↓ -0.61%	↓ -0.9%	10.4%	29.9	0.4	15,700	16,880	134	28,262	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	17,180	5.9	1.06%	↑ 1.7%	20.3%	31.7	0.4	16,300	17,180	866	3,453	1,194	6.6%	-	
Cementos Argos	10,720	14.1	↑ 1.52%	↑ 4.7%	5.8%	2.6	1.0	9,980	10,840	3,803	88,461	770	1.1%	9,700	
PF-Cementos Argos	10,440	14.1	↑ 0.00%	6.1%	↑ -10.2%	2.5	1.0	9,840	10,900	4	708	770	1.1%	-	
PF-Davienda	21,400	9.7	↓ 0.38%	↑ 4.4%	12.1%	-	83.3	0.6	20,320	21,500	276	22,289	-	0.0%	26,300
Bogotá	30,300	10.7	↓ -0.00%	↓ -3.3%	↑ 21.9%	9.8	0.6	29,600	31,700	147	6,901	1,752	4.8%	-	
PF-Aval	570	13.5	↓ -0.18%	↑ 1.2%	27.8%	13.3	0.4	525	575	186	28,361	21	4.2%	-	
Grupo Bolívar	72,000	5.7	↓ -0.14%	↓ -3.8%	19.2%	31.2	0.4	69,520	76,920	111	4,912	2,756	8.7%	-	
Mineros	6,180	1.9	↓ -0.32%	↑ 9.4%	45.2%	4.5	1.0	5,660	6,200	1,093	19,473	410	6.2%	6,600	
BVC	12,280	0.7	↑ 3.89%	↓ -2.5%	24.0%	6.5	1.2	11,960	15,800	48	8,083	1,641	7.7%	-	
ETB	51	0.2	↓ 0.00%	↑ 9.7%	↓ -31.1%	0.6	0.1	51	51	10	359	-	0.0%	-	
Náutica	12,400	35.6	↑ 1.7%	↓ -2.9%	53.5%	74.0	7.8	118,360	124,760	52	7,249	-	0.0%	-	
Terraf	11,080	2.0	↓ -0.72%	↓ -0.9%	↓ -3.7%	2.2	0.6	11,000	11,300	620	2,586	1,462	7.2%	-	
BFE	70,640	3.0	↑ 0.00%	0.5%	1.8%	6.0	0.5	69,900	73,500	23	21,898	-	0.0%	-	
HCOLSEL	17,814	-	↑ 0.00%	↑ 15%	19.0%	-	-	17,160	17,879	-	19,173	-	-	-	
Isocap	16,960	-	↑ 0.02%	↑ 3.6%	21.8%	-	-	16,000	16,983	-	108,264	-	-	-	
COLCAP	1,642	-	↑ 0.44%	↑ 2.4%	19.0%	-	-	1,547	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

