

Perspectiva Semanal Acciones

Del 31 de marzo al 04 de abril 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 cayó -1.5%, el Dow Jones retrocedió -1% y el Nasdaq retrocedió -2.3%. El índice S&P 500 mostró un comportamiento bajista de forma marcada, sobretodo en la jornada del viernes.
- Aunque algunos operadores mostraron optimismo al considerar la reciente corrección como una oportunidad de compra, seguimos creyendo que la presión bajista persiste, impulsada por factores como la incertidumbre en torno a los aranceles y la dinámica macroeconómica.
- El mercado local mostró un desempeño negativo en el balance la semana pasada, con las mayores ganancias observadas en Grupo Sura (+5.9%) y Mineros (+10%) y las mayores contracciones registradas en las acciones de ETB (-10.5%) y Terpel (-11.2%).
- Para esta semana, anticipamos un rango de movimiento para el Colcap, con un mínimo de 1,555 puntos, apertura en 1,595, cierre en 1,585 y un máximo de 1,605 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%	10,0%
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

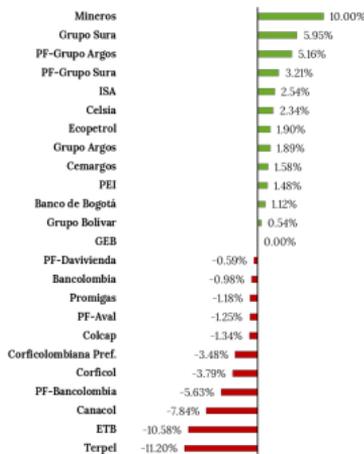
Factores locales

Bancolombia: El activo reaccionó a el anuncio de una distribución extraordinaria de dividendos, la cual es de COP\$624/acción, pagadero en una cuota el 29 de abril de 2025.

Cementos Argos: Completó su octava recompra de acciones por COP\$25,000 millones bajo el programa SPRINT 3.0, adjudicando 2,450,980 acciones ordinarias a un precio de COP\$10,200 por acción. Con esta operación, las recompras del segundo programa de readquisición alcanzan COP\$251 mil millones, sumando COP\$376 mil millones desde septiembre de 2023. Además, en la Asamblea de Accionistas fue aprobado el proyecto de distribución de utilidades, de escisión y el nombramiento de la Junta Directiva.

ISA: Fitch Ratings reafirmó las calificaciones de la compañía en 'AAA(col)' con Perspectiva Estable y 'BBB' con Perspectiva Negativa.

Desempeño semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Factores internacionales

General motors y Ford: Las acciones de GM y Ford experimentaron caídas notables tras el anuncio del presidente Donald Trump de imponer aranceles del 25% a vehículos ligeros importados y sus componentes. Esta medida afecta tanto a fabricantes nacionales como internacionales, generando disrupciones en la cadena de suministro y aumentando los costos para los consumidores.

Exxon Mobil: Tras la decisión del gobierno de detener la extracción de crudo de Chevron en Venezuela y amenazar con aranceles del 25% a países que compren petróleo venezolano, las acciones de Exxon Mobil registraron incrementos.

Kellogs: Kellogg's ha sido destacada por analistas como una acción con potencial alcista, estimando un incremento del 27%. Factores como perspectivas favorables de ingresos y mejoras en la cadena de suministro respaldan esta proyección.

Desempeño semanal S&P500



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

EE.UU.: Entre aranceles e inflación

Los mercados internacionales cerraron la semana con un desempeño negativo y mostrando indecisión en la dirección futura de los activos de riesgo. El S&P 500 cayó -1.5%, el Dow Jones retrocedió -1% y el Nasdaq retrocedió -2.3%. El índice S&P 500 mostró un comportamiento bajista de forma marcada, sobretudo en la jornada del viernes.

Un optimismo que sigue siendo transitorio. Tal y como anticipamos la semana pasada, aunque algunos operadores mostraron optimismo al considerar la reciente corrección como una oportunidad de compra, seguimos creyendo que la presión bajista persiste, impulsada por factores como la incertidumbre en torno a los aranceles y la dinámica macroeconómica.

La dinámica técnica no parece alentar un cambio. El S&P 500 volvió a ubicarse por debajo de la media móvil de 50 periodos (5,675 puntos), lo que sugiere que la dinámica técnica no está favoreciendo al mercado. De hecho, mantenerse en torno a los niveles actuales podría interpretarse más como una señal de fortaleza por parte de la tendencia bajista (**Gráfico 1**).

Los aranceles siguen presionando la dinámica del mercado. La imposición de aranceles del 25% sobre todos los autos y vehículos automotores que no sean fabricados en EE.UU. ha generado presión bajista en este sector. Luego de una recuperación significativa durante finales de 2024, el ETF de autos del S&P 500 retrocede de forma significativa, en cierta medida ajustándose también al comportamiento general del índice de referencia (S&P 500) (**Gráfico 2**). Casi todo el sector se ve afectado por la medida, en especial aquellos que tienen cadenas de producción a nivel global como Ford o General Motors (GM). El único ganador de la medida sería Tesla, cuya producción se realiza en Texas y California. No obstante, la compañía de Elon Musk, aún genera dudas sobre su crecimiento futuro, la fortaleza de la demanda y la dinámica actual de los precios de los vehículos.

Los semiconductores no se salvan... El sector tecnológico también se ve impactado por la dinámica arancelaria, con los analistas atentos a posibles represalias de China. Los nuevos aranceles ejercen presión sobre líderes del sector como Apple, Nvidia, AMD y Taiwan Semiconductor, debido a su alta dependencia tanto de la demanda externa como de la fabricación de productos fuera del país

Gráfico 1. Técnico semanal del S&P 500



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

Gráfico 2. Comparativa S&P 500 vs ETF Automóviles y ETF Tech



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas - Base 100: ene-16

Colombia: La presión bajista podría continuar

Una segunda vela bajista importante. Nuestra expectativa para la semana anterior de un movimiento bajista, en un rango con un mínimo de 1,565 puntos, apertura en 1,594, cierre en 1,575 y un máximo de 1,610 puntos, acertó en la dirección del movimiento pero, la volatilidad fue mayor al alza.

El índice aún se encuentra en el rango lateral. El índice se mantiene dentro del rango lateral entre los 1,589 y 1,633 puntos. No obstante, el techo de los 1,630 puntos parece consolidarse cada vez más, por lo que de mantenerse la fortaleza vendedora en este nivel podríamos seguir viendo una presión bajista (**Gráfico 3**). Adicionalmente, como hemos estado monitoreando, en su variación semanal, el índice se encuentra muy cerca de salir del terreno de sobrecompra, lo que podría estar acompañado de una toma de utilidades por parte de los operadores.

Pasó el primer ex-dividendo importante. Durante la semana anterior, un factor que respaldaba nuestra expectativa bajista del índice, era la ocurrencia del inicio del periodo ex-dividendo de Bancolombia, factor que fue mitigado a inicio de la semana por el anuncio de la compañía de un dividendo extraordinario de COP\$624/acción, pagadero el 29 de abril. Sin embargo, nuestra expectativa terminó por cumplirse, ya que, en la fecha ex-dividendo, el índice retrocedió -2.2% debido a las caídas abruptas en Bancolombia (-4.07%) y PF-Bancolombia (-7.8%).

Sin embargo, la presión por dividendos no ha finalizado. Ahora el mercado estará atento al inicio del periodo ex-dividendo de Ecopetrol, el 31 de marzo. Lo anterior significa que, debido a la ponderación de la petrolera estatal en el índice y el retorno por dividendo de la primera cuota del pago (cerca del 5.0%) existe una alta probabilidad de que el Colcap inicie la siguiente semana buscando un retroceso relevante. En un primer escenario, la acción de Ecopetrol podría registrar niveles de COP\$2,050, lo que podría impactar al índice con una caída del -1.2% según nuestra regresión. (**Gráfico 4**).

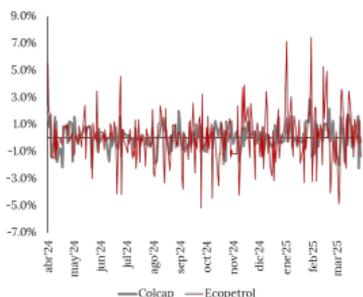
Para esta semana, anticipamos un rango de movimiento para el Colcap, con un mínimo de 1,555 puntos, apertura en 1,595, cierre en 1,585 y un máximo de 1,605 puntos.

Gráfico 3. Técnico semanal del Colcap



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

Gráfico 4. Comparativa rendimiento diario Colcap vs Ecopetrol



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Activos locales: Sector utilities parece más resistente

Algunos más rezagados que otros. A pesar del buen desempeño que ha mostrado el índice local en el último año, algunos activos han quedado rezagados, particularmente las acciones del sector de servicios públicos (utilities*). Dentro de este grupo, destacan Celsia e ISA, que mantienen una brecha significativa frente al índice, mientras que GEB ha mostrado un mejor comportamiento, incluso superando el rendimiento del mercado local (**Gráfico 5**).

Celsia por su parte destaca más por su menor sensibilidad al ruido de mercado. La beta de la acción de generación de energías renovables es cercana a 0,6, lo que permitiría a los inversionistas mitigar la volatilidad del portafolio, especialmente en un entorno marcado por la incertidumbre tanto en los mercados internacionales como locales.

La generación térmica ha disminuido. Parte del descuento de Celsia ha estado enmarcado por factores coyunturales de la compañía, entre ellos la persistencia del fenómeno de El Niño. Este último ha ocasionado un incremento en la necesidad de generación térmica, lo que presionó los márgenes de rentabilidad de Celsia, debido a los mayores costos de los insumos.

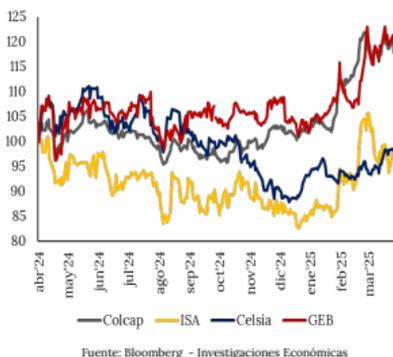
No obstante, según los últimos datos de XM - Sinergox, durante el último mes del primer trimestre de 2025, se observa una caída en la generación térmica, especialmente en la generación a partir del Carbón como combustible fósil. Lo que creemos que de mantenerse, podría ser una buena señal de un menor efecto del fenómeno de El Niño, mejorando las perspectivas del activo. (**Gráfico 6**).

Programa de recompras mantendría el atractivo

La acción de Celsia ha decidido mantener el programa de recompra de acciones. Consideramos que esto actuará como un soporte sobre los precios actuales, manteniendo el activo en la mira de los operadores.

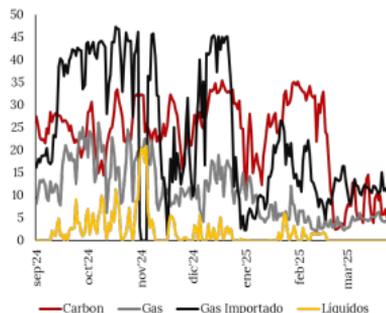
*Utilities: Sector de Servicios Públicos

Gráfico 5. Comportamiento del sector de servicios públicos vs Colcap



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfico 6. Generación térmica despatchada centralmente



Fuente: XM - Investigaciones Económicas

Calendario de dividendos

Semana del 31 de marzo al 04 de abril de 2025

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Bancolombia	25 de marzo	01 de abril	COP\$3,900
Ecopetrol	28 de marzo	04 de abril	COP\$107

Inicia periodo de ex-dividendo
Ecopetrol

Pago de dividendo
Ecopetrol - Bancolombia

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 (Biliones)	%D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Bancolombia	46,500	42.6	↑ 0.98%	↑ 1.8%	↑ 23.7%	7.1	1.0	44,100	48,400	39,620	5,368	3,900	8.4%	46,300	
PF-Bancolombia	41,900	42.6	↓ +0.29%	↓ -2.3%	↑ 19.1%	6.4	0.9	41,900	45,900	42,781	23,159	3,900	9.3%	-	
Ecopetrol	2,140	88.0	↓ -1.61%	↓ 3.9%	↑ 27.8%	5.2	0.8	1,885	2,175	61,760	27,095	312	14.6%	2,120	
ISA	19,380	21.5	↑ 1.25%	↓ -6.5%	↑ 16.0%	7.6	0.8	18,400	20,160	17,538	2,356	1,130	5.7%	28,700	
GEB	2,860	26.3	↓ -0.17%	↓ -0.5%	↑ 17.2%	10.7	1.4	2,760	2,940	8,666	4,594	251	8.8%	4,000	
Celsia	3,940	4.2	↑ 1.03%	↑ 6.5%	↑ 7.1%	19.0	0.9	3,690	3,940	1,184	750	310	7.9%	5,000	
Promigas	6,700	7.6	↓ -0.45%	→ 0.0%	↓ -12.4%	7.2	1.1	6,700	7,080	369	116	516	7.7%	-	
Canacol	10,820	0.3	↓ -0.73%	↓ -1.3%	↓ -2.5%	-	2.5	0.3	10,820	12,400	122	190	-	0.0%	-
Grupo Sura	42,400	24.1	↑ 1.68%	↓ -0.2%	↑ 14.0%	4.0	0.9	39,220	42,400	2,132	1,793	1,400	3.3%	44,000	
PF-Grupo Sura	38,620	24.1	↑ 0.31%	↑ 0.3%	↑ 48.4%	3.7	0.8	37,000	39,000	3,899	5,547	1,400	3.6%	-	
Grupo Argos	20,500	16.8	↓ -0.49%	↑ 1.5%	↓ -0.5%	3.9	0.5	19,960	20,800	2,685	19,308	636	3.1%	21,000	
PF-Grupo Argos	15,900	16.8	↑ 2.45%	↑ 2.6%	↑ 3.0%	3.0	0.4	15,120	15,900	1,585	3,564	636	4.0%	-	
Corficolombiana	17,500	6.4	↓ 0.25%	↓ -3.8%	↑ 19.2%	32.3	0.4	16,400	17,900	5,262	10,438	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	15,800	6.4	↓ 0.36%	↓ -7.1%	↑ 10.6%	29.1	0.4	15,800	17,500	292	967	1,135	7.2%	-	
Cementos Argos	10,260	13.5	↑ 2.60%	↑ 2.6%	↑ 0.6%	2.4	1.0	9,370	10,260	3,921	23,616	118	1.1%	9,700	
PF-Cementos Argos	9,840	13.5	→ 0.00%	↓ -7.2%	↓ -15.3%	2.3	0.9	9,730	10,600	30	152	118	1.2%	-	
PF-Davienda	20,200	9.1	↓ -1.37%	→ 0.0%	↑ 15.0%	-	78.7	0.6	19,800	20,700	1,348	6,939	-	0.0%	26,100
Bogotá	30,760	30.9	↑ 0.98%	↑ 4.0%	↑ 34.5%	10.0	0.6	29,800	31,300	135	2,635	1,452	4.7%	-	
PF-Aval	553	33.1	↓ -1.07%	↓ -5.0%	↑ 24.0%	12.9	0.4	545	606	1,310	5,621	24	4.3%	-	
Grupo Bolívar	74,600	5.9	↓ -1.19%	↑ 4.9%	↑ 23.5%	11.7	0.5	72,000	75,920	733	2,067	6,276	8.4%	-	
Mineros	5,500	1.6	↓ -1.43%	↑ 12.8%	↑ 29.3%	4.0	0.9	4,875	5,580	8,004	5,303	384	7.0%	6,600	
BVC	12,600	0.8	↓ -0.63%	↑ 5.0%	↑ 27.3%	6.7	1.3	11,200	12,680	154	570	948	7.5%	-	
ETB	47	0.2	→ 0.00%	↓ -21.2%	↓ -37.2%	0.5	0.1	47	68	1	169	-	0.0%	-	
Nutresa	123,500	56.5	↑ 1.23%	↑ 3.0%	↑ 56.3%	75.2	7.9	91,000	125,000	124	514	-	0.0%	-	
Terpel	11,800	2.0	↓ -11.06%	↑ -8.3%	↓ -3.5%	2.2	0.6	11,100	12,700	2,973	2,204	786	7.1%	-	
PEI	70,020	3.0	↑ 1.30%	↑ 2.7%	↑ 0.9%	5.9	0.5	69,000	75,000	6,648	9,583	-	0.0%	-	
HCOLSEL	17,355		→ 0.00%	↑ 5.8%	↑ 17.3%			16,397	17,355		1,017			-	
icolcap	16,343		→ -0.04%	↑ 1.6%	↑ 17.4%			15,500	16,379		25,939			-	
COLCAP	1,604		↑ 0.29%	↓ -0.2%	↑ 16.3%			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

