

Perspectiva Accionaria

Marzo de 2025

Elaborado por:
**Investigaciones
Económicas**

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

[Consulta aquí
nuestro informe
macroeconómico](#)

Resumen

- El mercado internacional mostró un segundo mes del año con un desempeño mixto. La incertidumbre sobre las políticas comerciales a nivel global ocasionó el retroceso de algunos índices relevantes. El índice MSCI Colcap registró un crecimiento del 6% en febrero.
- El S&P 500 tuvo un desempeño negativo en febrero; el índice rompió el canal alcista registrado desde noviembre de 2023. El activo se ubica sobre su primer soporte relevante cercano a los 5,734 puntos.
- El mercado local mostró un desempeño positivo en el balance, con las mayores variaciones positivas observadas en Grupo Sura (+17%) y PF-Grupo Sura (+34%) y las mayores variaciones negativas registradas en las acciones de Promigas (-5%) y ETB (-13%).
- El índice cerró en 1,607 puntos en febrero. En marzo, esperamos que el índice se encuentre en un rango comprendido entre 1,550 - 1,630 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%	4,40%
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%	-5,40%
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%	-3,00%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3,282	3,696	3,747	4,248	4,328	4,074	4,240
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	74,0

Global: Desempeño mensual índices

El mercado internacional mostró un segundo mes del año con un desempeño mixto. La incertidumbre alrededor de las políticas comerciales a nivel global ocasionó el retroceso de algunos índices relevantes.

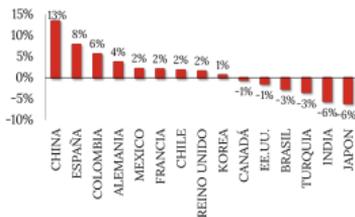
El índice **MSCI Colcap** registró un crecimiento del 6% en febrero, ubicándose en el tercer lugar como la bolsa con mejor desempeño a inicios de 2025. El índice se benefició de la temporada de resultados corporativos y de los anuncios de propuestas de dividendos, los cuales ocasionaron optimismo por parte de los operadores. Sin embargo, parte de ese movimiento fue mitigado hacia final del mes debido a mayor aversión al riesgo a nivel internacional y la ocurrencia del primer rebalce del año.

A nivel global, el desempeño de EE.UU reflejó alta volatilidad. El S&P 500 continuó afectado por las políticas arancelarias proteccionistas, el cual causó que los operadores se preocuparan por el crecimiento económico y el desempeño de la economía en general debido al efecto inflacionario que las medidas podrían tener.

Por otro lado, China muestra un segundo mes de valorización, aunque fue especialmente significativa. El Hang Seng se ubica como el índice con mejor desempeño en 2025, debido al incremento del 13% registrado en febrero. Consideramos que parte de este movimiento estaría enmarcado en mejores perspectivas de la economía del gigante asiático (pre-medidas arancelarias) y los niveles atractivos en los cuales se encontraban las acciones de esta región.

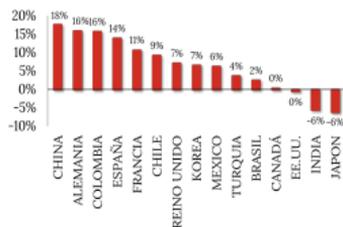
Finalmente, destacamos el desempeño de Alemania (**DAX index**) cuyo comportamiento le permite ubicarse en el segundo lugar del ranking internacional. Parte de este movimiento pudo estar explicado por la dinámica electoral en la cual estaba enmarcada el país. Lo anterior a pesar de un desempeño más lento de lo esperado en el comportamiento del crecimiento económico. Sin embargo, las acciones alemanas tienen una alta exposición al mercado internacional (exportaciones) por lo que los riesgos se mantienen.

Desempeño mensual de índices internacionales



Fuente: Reuters - Investigaciones económicas Accivalores - Var. mensual | Var. al 28/02/25

Desempeño año corrido de índices internacionales



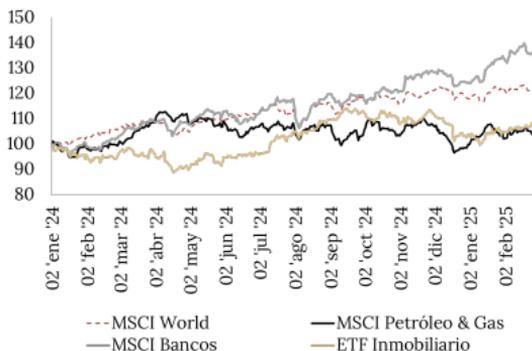
Fuente: Reuters - Investigaciones económicas Accivalores - Var. al 05/03/25

Global: Sectores sensibles al crecimiento

En febrero, los mercados accionarios internacionales mostraron un comportamiento negativo en general. Solamente el ETF inmobiliario mostró un desempeño levemente positivo durante el mes.

- **Sector Bancario:** El sector presentó una continuación del movimiento alcista hasta la mitad de febrero. Los activos del sector, especialmente en EE.UU seguirán afectados por la perspectiva de condiciones económicas más desafiantes y la probabilidad de que entre los efectos de las medidas arancelarias se encuentre un rebote de la inflación, lo que lleve a postergar aún más los recortes de tasa de interés por parte de la Reserva Federal.
- **Sector Inmobiliario:** El sector consiguió culminar febrero con un movimiento positivo mínimo, incluso a pesar de las expectativas alrededor de la política monetaria. Consideramos que las expectativas de un repunte inflacionario podrían haber ocasionado que los operadores se mostraron optimistas por el nivel de los ajustes de los arrendamientos.
- **Sector de Petróleo y Gas:** El sector registró un comportamiento estable, ya que, la dinámica fue bastante volátil, especialmente hacia final del mes. Es probable que la presión sobre el sector se mantenga, puesto que el precio del crudo de referencia Brent ya se encuentra sobre los USD\$69/barril. Adicionalmente, las expectativas de una oferta mayor a la demanda podrían mantener la negatividad sobre el sector durante los próximos meses.

Desempeño de sectores de carácter cíclico



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

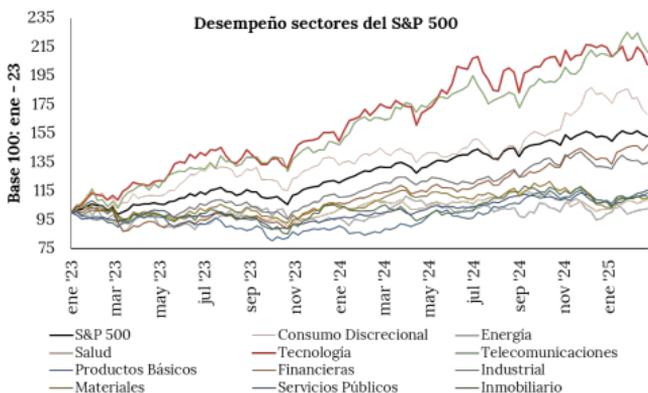
EE.UU.: Dinámica sectorial S&P 500

El S&P 500 tuvo un desempeño negativo en febrero; el índice rompió el canal alcista registrado desde noviembre de 2023. El activo se ubica sobre su primer soporte relevante cercano a los 5,734 puntos. Su rendimiento estuvo influenciado por una mezcla entre los datos macroeconómicos y las decisiones en materia de comercio internacional.

Observamos un comportamiento bajista generalizado durante el mes de los sectores que han presentado mejor rendimiento que el índice de referencia. Lo anterior, nos indica que los gestores han estado más activos en los ajustes de sus carteras, especialmente en aquellas acciones que ya han tenido rentabilidades relevantes.

Durante febrero, un catalizador que podría haber ayudado al desempeño del índice era los resultados de Nvidia. No obstante, los resultados del gigante de los chips no fueron recibidos de forma entusiasta por los inversores, lo que ocasionó que la presión sobre el sector de microchips y de tecnología se mantuviera.

Mantenemos nuestra expectativa de mejores perspectivas en acciones de sectores defensivos, además de activos que tengan una perspectiva de “valor” con múltiplos atractivos. Creemos que de mantenerse los niveles de incertidumbre actuales, es probable que los operadores se enfoquen en sobreponderar acciones con mayor potencial de valorización a un riesgo menor.



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas - Var. al 31 de enero de 2024

Colombia: Comportamiento y perspectivas

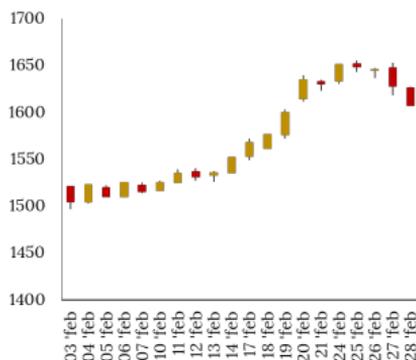
El desempeño del mercado accionario fue positivo en febrero, siendo el tercer índice con el mejor desempeño a nivel global durante lo corrido del 2025. Los emisores más destacados no estuvieron concentrados en un sector específico, pero resaltó nuevamente el desempeño del sector financiero.

En el caso de Grupo Sura y PF-Grupo Sura, el movimiento estuvo muy alienado a nuestra expectativa del mes anterior, en donde anticipamos que ambos activos tenían un potencial de valorización relevante. Entre tanto, en el caso de Grupo Bolívar, consideramos que parte de su recuperación se alude al abaratamiento del activo frente a su valor patrimonial y la rotación de cartera de los operadores luego de un segundo mes de fuertes valorizaciones en otros activos.

El retroceso que anticipamos para el mes de febrero no se cumplió, puesto que el mercado mantuvo el optimismo por un tiempo mayor al esperado. Sin embargo, vemos ese movimiento de descanso en la dinámica inicial del mes de marzo, por lo que no descartamos una vela de descanso en el mes. Este retroceso podría estar enmarcado en factores como: i) La mayor aversión al riesgo a nivel internacional, ii) el nivel técnico del índice que se encuentra en una resistencia relevante y iii) menos catalizadores positivos para algunos activos de la bolsa local.

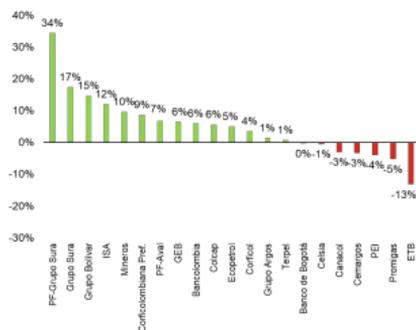
El índice cerró en 1,607 puntos en febrero. En marzo, esperamos que el índice se encuentre en un rango comprendido entre **1,550 - 1,630 puntos**.

Comportamiento MSCI Colcap en febrero



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Top 20 acciones con mayores movimientos



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Colombia: Asambleas y Dividendos

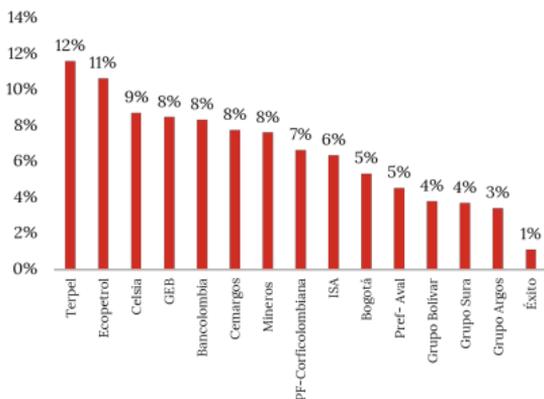
Durante marzo, el mercado estará atento a las decisiones que se tomen en la Asamblea General de Accionistas (AGA) de cada activo que cotiza en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC).

Puede consultar el calendario de asambleas y las propuestas de dividendos [aquí](#).

Entre las asambleas más relevantes durante marzo, se encuentra la de Bancolombia, en la cual los inversores estarán atentos a lo referente a los cambios corporativos que conlleva la consolidación del Grupo Cibest. Otras Asambleas relevantes serán las de Cementos Argos, Grupo Sura y Grupo Argos. En el caso de la cementera, los mensajes que se den alrededor de la estrategia de la compañía luego de la venta de la fusión con Summit serán relevantes, mientras que, en Grupo Sura y Grupo Argos, las decisiones alrededor del intercambio de participaciones cruzadas podría mantener los activos bajo la lupa de los operadores. Finalmente, otros activos menos líquidos serán también relevantes, caso como el de Grupo Bolívar, en el que se espera que en la AGA, la compañía indique información acerca del programa de readquisición de acciones, lo que podría ser un catalizador positivo para la acción de la constructora.

Lo anterior, sumado a la dinámica de los dividendos y el retroceso actual, sugiere que una posible corrección en marzo podría ser vista por los operadores como una oportunidad para tomar utilidad y recomprar acciones a precios más atractivos, mejorando los retornos por dividendos y potenciando la rentabilidad. Entre las propuestas de dividendos más relevantes destacan las de Terpel, Ecopetrol, Celsia y GEB.

Rentabilidad por dividendo de las acciones locales



Fuente: Emisores - Investigaciones Económicas - rentabilidad calculada con dividendos propuestos y precios al 06/03/2025

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

