

PERSPECTIVA ACCIONARIA SEMANAL

DEL 17 AL 21 DE JUNIO DE 2024

**Elaborado por:
Investigaciones
Económicas**

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

Resumen

- Los mercados internacionales mostraron un desempeño positivo en su mayoría, impactados positivamente por los fundamentales macroeconómicos. El S&P 500 subió +1.58%, el Dow Jones cayó -0.54% y el Nasdaq ganó +3.47%.
- Hacia final de la semana vemos cierto agotamiento en la formación del movimiento alcista, por lo que no descartamos que el índice intente buscar un descanso la siguiente semana. Adicionalmente, las cotizaciones se encuentran sobre todo el rango superior de nuestro banderín trazado por lo que esperamos un nivel cercano a los 5,400 puntos la siguiente semana.
- El mercado local mostró un desempeño negativo en el balance, con las mayores variaciones positivas observadas en Ecopetrol (+1.48%) y PEI (+1.22%) y las mayores variaciones negativas registradas en las acciones de ISA (-8.0%) y PF-Corficol (-7.6%).
- Para la semana anticipamos un rango para el índice local que podría encontrarse entre 1,370 (mín) - apertura (1,378), cierre (1,374) y 1,390 (máx) puntos.

Héctor Wilson Tovar

Gerente

wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

Maria 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

Practicante

laura.fajardo@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:



[En YouTube](#)



[En Spotify](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Crecimiento del PIB (var. anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,35%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	11,4%
Inflación (var. anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	6,26%
Inflación básica (var. anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,57%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	8,75%
IBR Overnight nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,70%	2,91%	11,14%	12,26%	8,60%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-5,60%
Deuda neta GNC (%PIB)	46,3%	48,4%	60,7%	60,1%	52,8%	59,0%
Balance comercial (USD millones, total)	-10.782	-10.130	-15.259	-14.331	-9.902	-9.485
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,58%	-3,42%	-5,60%	-6,26%	-2,70%	-3,20%
Tasa de cambio (USD/COP, fin de periodo)	3.411	3.661	3.880	4.808	3.874	4000
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	82,5

Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Local Market Movers

La Asamblea de Accionistas de Grupo Nutresa autorizó a Jaime Gilinski Bacal y Gabriel Gilinski Kardonski a participar en decisiones sobre desinversiones y enajenaciones de activos, permitiéndoles comprar o vender acciones de Grupo Nutresa sin fines especulativos. Además, los accionistas se convocó a una reunión extraordinaria para la elección de la Junta Directiva, el 20 de junio en Medellín.

Cementos Argos informó que readquirió COP\$25,000 millones en acciones ordinarias como parte del programa SPRINT 2.0, alcanzando el 67% de su objetivo. Además, la Asamblea de Accionistas aprobó un dividendo sobre las utilidades del periodo del 1 de enero al 31 de marzo de 2024 por COP\$324.06 por acción pagadero en 3 cuotas y se autorizó la ampliación del Programa de Readquisición de Acciones, destinando COP\$375 mil millones adicionales, elevando el total del programa a COP\$500 mil millones, con un plazo de ejecución hasta el 18 de marzo de 2026.

BRC Ratings confirmó las calificaciones de AAA y de BRC 1+ de Bancolombia.

International Market Movers

Nvidia completó un split de acciones de 10 por 1, haciendo sus acciones más accesibles para los inversores.

Apple anunció en la WWDC 2024 nuevas características de IA para su próximo iPhone 16, considerado uno de los eventos más importantes de la década para la empresa.

Microsoft expandió su plataforma Azure con nuevas herramientas de inteligencia artificial, firmando importantes acuerdos con el sector financiero.

Amazon celebró su evento anual "Prime Day", que se espera incremente significativamente las ventas, y reportó un aumento en su negocio de AWS.

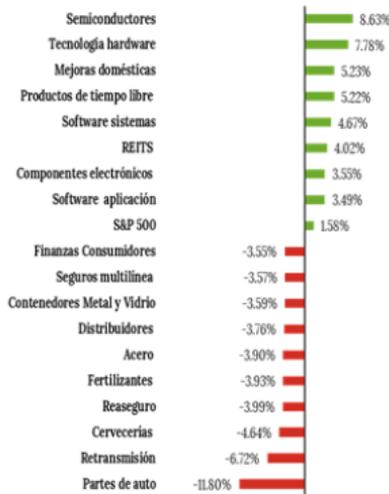
Walmart lanzó una nueva estrategia de precios competitivos y promociones de verano, aumentando el tráfico en tiendas físicas y en línea.

Desempeño semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Desempeño semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

EE.UU: Nuevos máximos, posible descanso técnico

Los mercados internacionales mostraron un desempeño positivo en su mayoría, impactados positivamente por los fundamentales macroeconómicos. El S&P 500 subió +1.58%, el Dow Jones cayó -0.54% y el Nasdaq ganó +3.47%.

El índice de gran capitalización cerró sobre un nivel cercano a los 5,420 puntos, lo que estuvo alineado a nuestras expectativas de un movimiento hacia los 5,400 puntos si los datos macroeconómicos como la inflación mostraban moderación y si los mensajes de la FED parecían mostrar un tono más dovish.

Hacia final de la semana vemos cierto agotamiento en la formación del movimiento alcista, por lo que no descartamos que el índice intente buscar un descanso la siguiente semana. Adicionalmente, las cotizaciones se encuentran sobre todo el rango superior de nuestro banderín trazado por lo que esperamos un nivel cercano a los 5,400 puntos la siguiente semana.

En línea con lo anterior, hemos observado que con los recientes repuntes del mercado internacional, muchos más analistas empiezan a hablar acerca de una "burbuja tech" en el mercado de EE.UU. debido a lo alto de las valoraciones actuales. Lo anterior se puede ver reflejado en la dinámica actual del múltiplo precio-ganancias (P/E) del S&P 500.

Al excluir las acciones tecnológicas de gran capitalización o las llamadas "Big Seven", es decir, Nvidia, Meta, Microsoft, etc; se observa que el P/E esperado del mercado se encuentra en un nivel cercano a 18x veces, mientras que, al hacer la comparación con el mercado en general, el S&P 500 refleja un múltiplo esperado cercano a 21x veces, lo que deja entrever las expectativas de los analistas en cuanto a los resultados próximos de las acciones de tecnología.

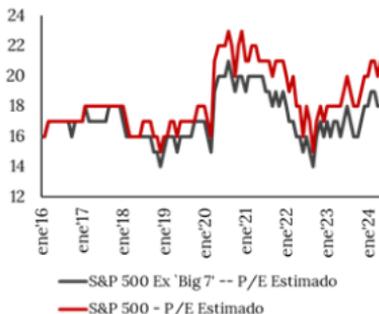
Creemos que si bien es cierto que el optimismo en los resultados podría parecer exagerado, en estos momentos parecería ser apresurado hablar acerca de una "burbuja" en el sector, especialmente porque hay ciertas diferencias entre lo que sucedió en los 2000 con las puntocom y lo que sucede en 2024 con las acciones de inteligencia artificial.

Desempeño semanal



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

Múltiplo P/E - S&P500



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Colombia: El Colcap sigue observando efectos por la tasa de cambio

Nuestra perspectiva de observar un rango del índice de 1,400 (mín) - apertura (1,412), cierre (1,430) y 1,440 (máx) puntos no se cumplió, principalmente por el impacto que tuvo el incremento en la percepción del riesgo de los activos locales. Esperábamos que los operadores defendieran con mayor fuerza los niveles cercanos a los 1,400 puntos.

El incremento en la percepción de riesgo local lo observamos a través del comportamiento de la tasa de cambio. Desde inicio de mes, la moneda local se apreció cerca del 6.8%, mientras que, el índice ha caído cerca del -1.56%. El comportamiento de ambas variables estuvo impactado por fundamentales como las elecciones en México, las expectativas sobre la salud fiscal y el ruido alrededor de la reforma pensional.

Es cierto que el movimiento entre ambos activos no ha sido uno a uno, sin embargo, si hemos observado un impacto en el movimiento entre ambas variables, con una caída promedio cercana a 0.082 puntos, por cada peso de incremento en la tasa de cambio. Lo cual nos deja una sensibilidad entre 1,372 a 1,379 puntos durante la semana, teniendo en cuenta nuestro rango posible para la tasa de cambio.

Luego de la publicación del Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) y la aprobación de la reforma pensional una parte de la incertidumbre se ha empezado a disipar, sin embargo, no consideramos que todo el riesgo ya se haya descontado en los activos.

Por tanto, nuestra perspectiva técnica se alinea a lo que podría ser esta sensibilidad, ya que, hemos observado una mayor defensa de la anticipada por parte de los operadores de renta variable a pesar de ser el activo termómetro de riesgo principal. Así que, para la semana anticipamos un rango para el índice local que podría encontrarse entre 1,370 (mín) - apertura (1,378), cierre (1,374) y 1,390 (máx) puntos.

Desempeño semanal



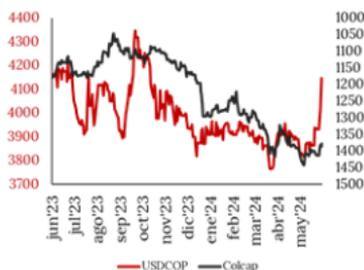
Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

Sensibilidad entre Colcap y Dólar

Dólar	MSCI Colcap
4,198	1372.5
4,188	1373.4
4,178	1374.2
4,168	1375.0
4,158	1375.8
4,148	1376.6
4,138	1377.5
4,128	1378.3
4,118	1379.1
4,108	1379.9

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

MSCI Colcap vs Tasa de cambio



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas - Colcap invertido

Colombia: Ecopetrol beneficiada por la dinámica actual

La dinámica de la tasa de cambio ha sido beneficiosa para ciertos activos dentro del mercado local, tal es el caso de Ecopetrol, la cual se ha incrementado cerca de 3.81% en lo corrido del mes de junio. Lo anterior impulsado levemente también en los incrementos en los precios del Brent, los cuales en lo corrido del año llevan un aumento del 6.5%, impulsados por las expectativas de recortes de tasa de interés en EE.UU. y los niveles técnicos atractivos para los operadores.

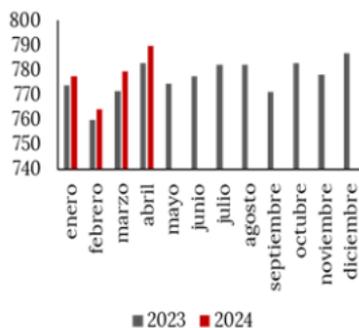
Adicionalmente, conforme nos acercamos al pago de la segunda cuota del dividendo el día 26 de junio, el activo ha mostrado una tendencia alcista, apoyada por los operadores que observan un rendimiento atractivo en el pago del dividendo de COP\$156/acción, lo que equivale a un rendimiento por dividendo de 6.5% a un precio de COP\$2,400/acción. Cabe recordar que el periodo ex-dividendo de Ecopetrol inicia el 20 de junio.

Pero, el comportamiento de la tasa de cambio y de los precios del petróleo no ha sido el único fundamental positivo para la compañía. Recientemente la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH) dio a conocer la cifra de producción de petróleo para el mes de abril, la cual se ubicó en cerca de 789 mil barriles de petróleo día (kbpd) siendo esta mayor a los 782 kbpd registrados en el mismo mes para el 2023.

La producción de crudo del cuarto mes del año se convierte en el punto más alto de los últimos 16 meses, ya que, el punto más alto mensual se había registrado en diciembre de 2023.

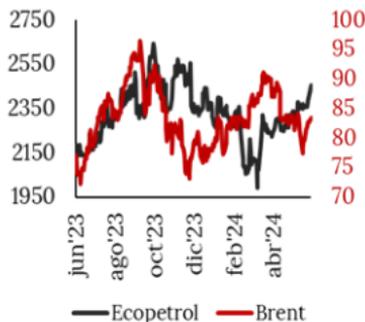
Lo anterior es positivo para la compañía, puesto que, Ecopetrol representa un amplio porcentaje de la producción de crudo a nivel local, recordando que, al cierre del IT24 la producción del grupo fue de 741 kbpd y el promedio del primer trimestre del año a nivel Colombia según la ANH fue de 767 kbpd. Esto significa que, las técnicas de recobro podrían estar reflejando un mayor impacto positivo en la producción de la compañía y que, con el incremento en la tasa de cambio, en los precios del crudo y la mayor producción es posible que los ingresos del 2T24 tengan impacto positivo en la dinámica de final de mes. En lo corrido del año la correlación entre el Brent y Ecopetrol se ubica en cerca del 69%.

Producción de petróleo Colombia



Fuente: ANH - Investigaciones Económicas - kbpd
miles de barriles de petróleo día

Ecopetrol vs Brent



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Perspectiva Técnica Local

La acción de Ecopetrol mostró un movimiento alcista la semana anterior. El activo nos sorprendió con el movimiento. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$2,400 y los COP\$2,455, impactado por el apetito por la segunda cuota del dividendo.



Fuente: Investigaciones Económicas



Fuente: Investigaciones Económicas

La acción de PF-Bancolombia mostró un movimiento bajista la semana anterior. El activo nos sorprendió con la caída. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$33,200 y los COP\$34,200.

La acción de Bancolombia mostró un movimiento bajista la semana anterior. El activo emuló el comportamiento de la preferencial. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$34,400 y los COP\$35,380.



Fuente: Investigaciones Económicas

Perspectiva Técnica Local

La acción de Nubank mostró un movimiento al alza la semana anterior. El activo se comportó como esperábamos pero con menor dinámica. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los USD\$11.3 y los USD\$12.



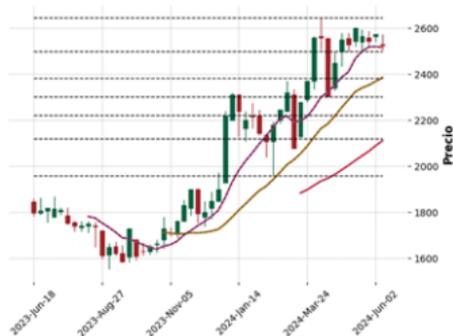
Fuente: Investigaciones Económicas



Fuente: Investigaciones Económicas

La acción de ISA mostró un movimiento bajista relevante la semana anterior. El activo mostró un descuento que no anticipábamos. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$17,200 y los COP\$18,120.

La acción de GEB mostró un movimiento bajista la semana anterior. El activo se comportó como esperábamos. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$2,490 y los COP\$2,570.



Fuente: Investigaciones Económicas

Perspectiva Técnica Local

La acción de Celsia mostró un movimiento bajista la semana anterior. El activo se comportó como esperábamos. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$3,985 y los COP\$4,150.



Fuente: Investigaciones Económicas



Fuente: Investigaciones Económicas

La acción de Grupo Argos mostró un movimiento bajista la semana anterior. El activo nos sorprendió con el movimiento. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$16,200 y los COP\$16,800.

La acción de Mineros mostró un movimiento bajista leve la semana anterior. El activo se comportó como esperábamos. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$3,130 y los COP\$3,230.



Fuente: Investigaciones Económicas

Perspectiva Técnica Local

La acción de Cementos Argos mostró un movimiento bajista leve la semana anterior. El activo nos sorprendió con el movimiento. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$8,100 y los COP\$8,320.



Fuente: Investigaciones Económicas

Calendario de dividendos

Semana del 17 al 21 de junio del 2024

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Bancolombia	24 de junio	02 de julio	COP\$884
Banco de Bogotá	24 de junio	02 de julio	COP\$121
Grupo Aval	24 de junio	02 de julio	COP\$2
Ecopetrol	20 de junio	26 de junio	COP\$156

Calendario de Resultados

Día	2024	
	Abril	Mayo
6		Celsia - Éxito*
7		Ecopetrol
8		Uber - PEI - Grupo Argos*
9		Bancolombia - Mineros - Canacol
14		Nubank - Cementos Argos - Grupo Aval
15		GEB - Promigas - Davivienda - Grupo Sura
16		Corficolombiana
17		ETB
22		Banco de Bogotá
29		Terpel*
30	ISA	

*Fecha tentativa

Resumen local

Acción	Últ Precio	Mkt Cap	% 1D	% MTD	% YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volume n 1D	Volume n MTD	Dividen do	Dvd. Yield
Bancolombia	35,000	33 0	0.2%	3.6%	5.4%	5.5	0.9	31,700	35,100	1,735	1,000	3,536	10.1%
PF-Bancolombia	33,640	113.7	0.9%	4.8%	12.4%	5.3	0.8	31,400	32,980	7,228	3,512	3,536	10.5%
Ecopetrol	2,395	118.0	0.8%	5.0%	2.4%	5.2	1.3	1,995	2,240	7,306	3,030	312	13.0%
ISA	17,620	42.7	-1.7%	-2.7%	13.8%	7.9	1.2	16,860	19,960	2,457	2,026	1,110	6.3%
GEB	2,525	27.5	0.0%	3.7%	32.9%	8.9	1.2	2,080	2,370	335	312	251	9.9%
Celsia	4,050	12.5	-0.5%	-1.8%	36.8%	22.4	1.1	3,500	3,935	565	315	310	7.7%
Promigas	7,170	8.5	0.0%	8.8%	55.9%	8.1	1.3	5,100	5,310	276	36	516	7.2%
Canacol	12,340	17.1	-1.2%	-11.9%	-40.7%	0.7	0.3	12,920	17,400	2	148	-	0.0%
Grupo Sura	35,860	19.5	-0.3%	-9.9%	23.7%	13.2	0.7	16,200	30,600	184	37	1,400	3.9%
PF-Grupo Sura	24,840	13.5	-0.6%	7.4%	84.0%	9.1	0.5	18,120	19,200	778	256	1,400	5.6%
Grupo Argos	16,300	13.2	-1.0%	1.1%	31.2%	15.5	0.8	14,200	15,380	20,218	934	636	3.9%
PF-Grupo Argos	11,820	7.5	-0.5%	1.9%	39.7%	11.2	0.5	10,400	11,480	83	121	636	5.4%
Corficolombiana	14,500	5.3	-1.2%	-2.0%	7.4%	6.6	0.4	13,040	14,540	349	61	-	0.0%
PF-Corficolombiana	13,420	9.8	-0.1%	-15.1%	18.8%	6.1	0.4	12,700	13,800	186	1	1,135	8.5%
Cementos Argos	8,180	11.0	0.6%	0.7%	33.9%	35.3	1.4	7,000	8,640	1,351	797	118	1.4%
PF-Cementos Argos	7,000	10.5	0.0%	-1.5%	55.6%	30.2	1.2	5,950	7,450	1	26	118	1.7%
PF-Davivienda	19,900	18.7	1.4%	-5.2%	3.8%	-17.4	0.6	19,100	21,140	27,154	126	-	0.0%
Bogotá	27,400	20.2	-1.1%	-3.2%	-0.2%	10.2	0.6	26,820	32,640	555	44	1,452	5.3%
PF-Aval	439	15.3	0.7%	-5.2%	-9.5%	14.1	0.6	408	492	438	33	24	5.5%
Grupo Bolívar	61,600	5.8	-0.6%	-8.3%	4.4%	16.7	0.4	51,000	65,900	183	5	6,276	10.2%
Mineros	3,200	1.6	-0.5%	4.9%	74.4%	20.0	0.7	2,530	3,100	254	69	384	12.0%
BVC	10,500	1.0	-0.6%	3.6%	-8.7%	18.3	1.0	9,000	9,940	74	0	948	9.0%
ETB	95	25.8	0.0%	5.0%	0.0%	-3.5	0.2	95	95	0	5	-	0.0%
Nútreca	55,540	27.1	0.4%	54.3%	23.4%	35.0	4.0	45,760	46,700	66	232	-	0.0%
Terpel	9,000	1.6	0.2%	11.1%	16.1%	5.1	0.6	7,850	8,460	64	125	786	8.7%
HCOLSEL	14,620		0.3%	0.6%	17.3%			8,350	14,030				
loicap	13,720		0.3%	2.3%	13.4%			12,747	13,440		12,714		
COLCAP	1,379		-1.1%	-11.9%	13.6%			1,279	1,333				

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. © 2024 Acciones & Valores S.A