

PERSPECTIVA ACCIONARIA SEMANAL

DEL 24 AL 28 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 movimientos de Nvidia. El S&P 500 subió +0.61%, el Dow Jones subió +1.45% y el Nasdaq ganó +0.21%.
- Hacia final de la semana observamos el descanso del repunte del índice, en línea con el movimiento bajista de Nvidia, que revirtió parte del fuerte repunte durante la primera mitad de la semana. Por lo que consideramos que el índice podría moverse en un rango entre los 5,420 – 5,515 puntos.
- El mercado local mostró un desempeño negativo en el balance, con las mayores variaciones positivas observadas en Mineros (+3.2%) y PF-Grupo Sura (+1.3%) y las mayores variaciones negativas registradas en las acciones de Promigas (-7.2%) y Grupo Sura (-6.2%).
- Para la semana anticipamos un rango para el índice local que podría encontrarse entre 1,360 (mín) - apertura (1,365), cierre (1,380) y 1,390 (máx) 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

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%	6,22%
Inflación básica (var. anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,62%
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%	56,0%
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%	-2,60%
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

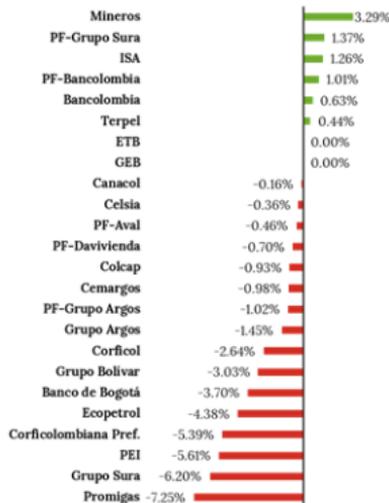
Local Market Movers

Ecopetrol obtuvo autorización del Ministerio de Hacienda y Crédito Público para contratar un préstamo interno de COP\$1 billón con el Banco de Bogotá, Banco de Occidente y Banco Popular, con un plazo de siete años y dos años de gracia, se utilizará para gastos no relacionados con inversión.

Además, en colaboración con Petrobras, iniciaron la perforación del pozo de gas natural Uchuva-2 en aguas del Caribe colombiano, ante la expectativa de un déficit de gas natural en Colombia a partir de 2025.

Terpel anunció la aprobación para vender el 100% de los activos de sus subsidiarias en Perú y Ecuador por USD\$64 millones a CORPORACIÓN PRIMAX S.A. y otras entidades. La transacción está sujeta a las autorizaciones regulatorias correspondientes. Terpel continuará operando en estos mercados para la comercialización de lubricantes, combustibles de aviación y GNV, concentrándose en áreas de negocio con mayor potencial de crecimiento y rentabilidad.

Desempeño semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

International Market Movers

Nvidia registró un incremento del 3.5%, superando a Microsoft para convertirse en la empresa pública más valiosa. Este se produjo tras superar una capitalización de mercado de 3 billones de dólares.

Tesla incrementó su valor en la semana luego de que la compañía reestableciera el paquete de compensación de Elon Musk, el cual fue aprobado nuevamente por los accionistas la semana pasada.

Las acciones de Best Buy aumentaron después de que los analistas de UBS mejoraron su calificación de neutral a compra y elevaron su precio objetivo.

Las acciones de Micron Technology subieron el lunes después de que Bank of America elevó su precio objetivo. La firma de análisis destacó que el fabricante de chips está posicionado para beneficiarse de la creciente demanda de productos relacionados con la inteligencia artificial (IA).

Adobe retrocedió en la semana después de que funcionarios federales presentaran una demanda acusando a la empresa de engañar a los clientes sobre las tarifas de cancelación.

Desempeño semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

EE.UU.: Nvidia con el timón del mercado

Los mercados internacionales mostraron un desempeño positivo en su mayoría, impactados positivamente por los movimientos de Nvidia. El S&P 500 subió +0.61%, el Dow Jones subió +1.45% y el Nasdaq ganó +0.21%.

El índice de gran capitalización (S&P 500) cerró sobre un nivel cercano a los 5,460 puntos, lo que estuvo por encima de nuestras expectativas de un movimiento hacia los 5,400 puntos. El S&P 500 incluso logró marcar un nuevo máximo histórico durante la jornada semanal, tocando temporalmente el nivel de los 5,505 puntos.

Hacia final de la semana observamos el descanso del repunte del índice, en línea con el movimiento bajista de Nvidia, que revirtió parte del fuerte repunte durante la primera mitad de la semana. Por lo que consideramos que el índice podría moverse en un rango entre los 5,420 - 5,515 puntos. Adicionalmente, el índice se encuentra en terreno de sobrecompra según su oscilador de fuerza relativa (RSI), por lo que la toma de utilidades de final de la semana anterior parece moverse en línea.

Teniendo en cuenta el comportamiento actual del mercado accionario en EE.UU., realizamos un análisis de sensibilidad entre lo que sería el posible movimiento del índice ante la volatilidad en el comportamiento de la acción del gigante de chips, Nvidia. En los últimos 9 meses el movimiento del S&P ha estado alineado en dirección con el comportamiento de Nvidia, el promedio de rentabilidad mensual fue de 17% para Nvidia y del 4% para el S&P.

La absorción del movimiento del S&P 500 de los movimientos observados en Nvidia ha sido en promedio cerca del 15%, lo que nos deja un posible nivel para el S&P 500 cercano a 5,650 puntos, aclarando que este es un horizonte para el mediano plazo (6 meses), sin embargo, con lo volátil que llega a ser Nvidia no descartamos que podría ocurrir en menor tiempo.

Nuestra perspectiva se alinea con la de Goldman Sachs, quien espera que el índice de gran capitalización culmine en un nivel cercano a los 5,600 puntos a fin de 2024.



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

Sensibilidad alineación S&P 500 - Nvidia

		Rendimiento Nvidia							
		11%	13%	15%	17%	19%	21%	23%	25%
% Del movimiento	0%	5,503	5,503	5,503	5,503	5,503	5,503	5,503	5,503
	5%	5,533	5,538	5,544	5,549	5,555	5,560	5,566	5,571
	10%	5,563	5,574	5,585	5,596	5,607	5,618	5,629	5,640
	15%	5,593	5,610	5,626	5,643	5,659	5,676	5,692	5,709
	20%	5,624	5,646	5,668	5,690	5,712	5,734	5,756	5,778
	25%	5,654	5,681	5,709	5,736	5,764	5,791	5,819	5,846
	30%	5,684	5,717	5,750	5,783	5,816	5,849	5,882	5,915
	35%	5,714	5,753	5,791	5,830	5,868	5,907	5,945	5,984

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Colombia: Disparidad con el comportamiento regional

1,370 (mín) - apertura (1,378), cierre (1,374) y 1,390 (máx) puntos se cumplió con bastante acierto, principalmente por el impacto que tuvo el inicio del periodo ex-dividendo de Ecopetrol y el posicionamiento preventivo de los operadores ante los eventuales flujos del rebalanceo del FTSE.

Teniendo en cuenta la dinámica técnica del índice creemos que podría ir a buscar niveles cercanos a la media móvil de 20 periodos (línea negra), debido a la formación de velas y al rompimiento de la media móvil de 9 periodos. No obstante, creemos que el cierre de próxima semana podría culminar positivo, una vez el mercado registre una menor presión por flujos de movimientos en portafolios internacionales.

Con el final de la semana observamos cierta disparidad en el comportamiento del mercado a nivel regional con la dinámica del Colcap. La mayoría de los índices cerraron en terreno positivo a nivel semanal, a excepción del IPSA en Chile y el Colcap en Colombia. Analizando lo que ha sido el desempeño del mes de junio, evidenciamos una alta correlación entre el movimiento en el índice IPSA y el Colcap, por lo que de registrar una recuperación en los niveles en esta región es probable que el Colcap se mueva en la misma dirección. La correlación más baja del índice actualmente es con el S&P BVL en Perú.

Consideramos que lo anterior, tiene relación con la reciente brecha entre el índice Colcap y el movimiento del índice MSCI Emergentes, ya que, el comportamiento había sido muy similar durante todo lo corrido de 2024, creemos que existe la oportunidad de que el Colcap intente cerrar la brecha, ya que, estaría rezagado en dinámica frente a los pares, no solo a nivel regional.

Por tanto, creemos que el índice enfrentará volatilidad pero, intentará buscar una recuperación hacia el final de la semana, cuando los operadores se preparen para el cierre del mes y del semestre. Así que, para la semana anticipamos un rango para el índice local que podría encontrarse entre 1,360 (mín) - apertura (1,365), cierre (1,380) y 1,390 (máx) puntos.



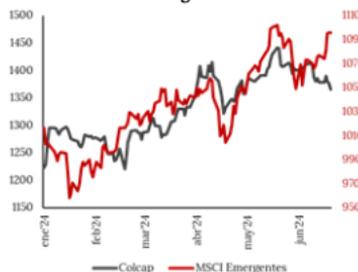
Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

Correlación Colcap vs índices regionales

Correlación	Mexbol	Bovespa	IPSA	Colcap	S&P BVL
Mexbol	100%	47%	64%	42%	25%
Bovespa	47%	100%	66%	52%	44%
IPSA	64%	66%	100%	82%	54%
Colcap	42%	52%	82%	100%	22%
S&P BVL	25%	44%	54%	22%	100%

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

MSCI Colcap vs MSCI Emergentes



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Activos locales: Terpel - Bancolombia

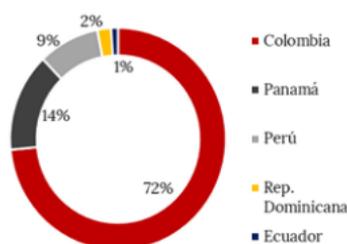
Con la venta de los activos de Terpel en Perú y Ecuador, el emisor espera recibir cerca de USD\$64 millones, lo que actualmente representa cerca del 31% de la caja actual. No sabemos los planes del emisor para los recursos, sin embargo, esto representaría un incremento en la caja significativo que permitiría reducir los niveles de deuda del activo, que actualmente muestra un múltiplo Deuda Neta/EBITDA de 1.5x veces, siendo este el nivel más bajo en los últimos 2 años.

En términos de EBITDA, en el primer trimestre del año, la compañía registró un incremento de 38% a/a; con Colombia (+70%), Panamá (-21%), Perú (+11%), Ecuador (+13%) y República Dominicana (-4%). En términos de ingresos todas las filiales mostraron una caída. Observando el comportamiento en los márgenes por región, consideramos que esta decisión pudo estar basada principalmente en el aporte de las filiales al EBITDA, más que por su rentabilidad. Actualmente, el 73% del EBITDA proviene de Colombia, el 14% de Panamá, el 9% de Perú y el 2% de República Dominicana. Finalmente, al tener en cuenta todo en conjunto, esperaríamos que una parte de la caja se destine Colombia, en donde los márgenes mostraron un crecimiento significativo durante el primer trimestre del año.

Enfocamos nuestra mirada en el comportamiento de las acciones de Bancolombia, especialmente en la referencia ordinaria del emisor, que parece mostrar un rezago que podría llegar a ser bastante interesante. El activo se encuentra en un nivel cercano a los COP\$35,000; sobre toda la tendencia alcista que hemos marcado en el gráfico, por lo que los próximos niveles serán decisivos para el activo, es probable que en la semana el activo se vea impactado por el inicio de su periodo ex-dividendo.

Esperamos que después de esto la dinámica sea acorde con el comportamiento de los bancos a nivel internacional, observado en el desempeño del Índice KWB de Bancos, a medida que las perspectivas acerca de los recortes de tasas impactan de forma positiva el sector. Aunque esperamos una tendencia alcista próxima en ambas referencias, creemos que el rezago que se puede evidenciar entre la preferencial y la ordinaria, hace más atractiva a la última, ya que, al observar el gráfico, durante 2024 la ordinaria ha estado “persiguiendo” a la preferencial.

Participación EBITDA (1T24)



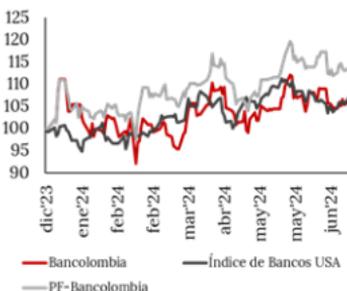
Fuente: Terpel - Investigaciones Económicas

Técnico de Bancolombia Ord.



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas - Var. Diaria

Dinámica de activos durante el año corrido



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas - Base 100: Dic -23

Perspectiva Técnica Local

La acción de Ecopetrol mostró un movimiento bajista la semana anterior. El activo nos sorprendió con el movimiento a pesar de que anticipamos un retroceso. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$2,290 y los COP\$2,335.



Fuente: Investigaciones Económicas



Fuente: Investigaciones Económicas

La acción de PF-Bancolombia mostró un movimiento alcista la semana anterior. El activo se comportó como esperábamos. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$33,000 y los COP\$34,300. Teniendo en cuenta el inicio de su ex-dividendo.

La acción de Bancolombia mostró un movimiento alcista la semana anterior. El activo se comportó como esperábamos. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$34,200 y los COP\$35,500. Teniendo en cuenta el inicio de su ex-dividendo.



Fuente: Investigaciones Económicas

Perspectiva Técnica Local

La acción de Nubank mostró un movimiento al alza la semana anterior. El activo se comportó como esperábamos. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$46,450 y los COP\$52,650.



Fuente: Investigaciones Económicas



Fuente: Investigaciones Económicas

La acción de ISA mostró un movimiento alcista muy leve la semana anterior. El activo no logra consolidar aún el rebote que esperamos. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$17,600 y los COP\$18,120.

La acción de GEB mostró un movimiento bajista la semana anterior. El activo se comportó como esperábamos y siguió lateralizado. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$2,490 y los COP\$2,550.



Fuente: Investigaciones Económicas

Perspectiva Técnica Local

La acción de Celsia mostró un movimiento bajista la semana anterior. El activo se comportó como esperábamos, aunque el mínimo fue mayor al anticipado. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$4,025 y los COP\$4,105.



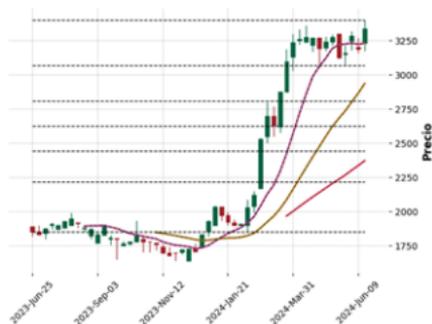
Fuente: Investigaciones Económicas



Fuente: Investigaciones Económicas

La acción de Grupo Argos mostró un movimiento bajista la semana anterior. El activo nos sorprendió con el movimiento sobre todo por el mínimo alcanzado sobre los COP\$15,380. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$16,100 y los COP\$16,700.

La acción de Mineros mostró un movimiento alcista la semana anterior. El activo se comportó como esperábamos. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$3,180 y los COP\$3,310.



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 debido a la baja volatilidad por lo que máximo estuvo por debajo de nuestras expectativas. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$8,110 y los COP\$8,260.



Fuente: Investigaciones Económicas

Calendario de dividendos

Semana del 24 al 28 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	19 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	Md. Cap	%D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Mn. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID	Volumen MTD	Dividendo	Div. Yield	
Bancolombia	34.580	33.1	1.4%	-2.8%	5.4%	5.5	0.9	31.700	35.100	11.377	2.487.402	3.536	10.1%	
PF-Bancolombia	33.840	109.7	-0.9%	-0.7%	13.1%	5.3	0.9	31.400	32.980	37.987	5.040.941	3.530	10.4%	
Ecopetrol	2.295	114.0	-4.1%	-2.8%	-1.9%	5.0	1.2	1.995	2.240	15.976	3.556.860	312	13.6%	
BA	17.740	42.8	0.7%	-7.3%	14.6%	8.0	1.2	18.220	19.140	7.360	1.815.440	1.110	6.3%	
GEB	2.525	27.6	0.0%	-0.8%	32.9%	8.9	1.2	2.505	2.800	576	555.034	251	9.9%	
Celsia	4.100	11.9	-1.1%	-4.7%	38.5%	22.7	1.1	4.160	4.390	1.423	296.260	310	7.6%	
Promigas	6.650	7.9	0.0%	-3.6%	44.6%	7.5	1.2	6.600	7.200	1.051	43.597	516	7.8%	
Canacol	12.330	16.1	2.2%	-1.6%	-0.8%	0.7	0.3	12.530	14.240	351	92.932	-	0.0%	
Grupo Sura	33.600	18.5	-0.5%	1.8%	15.9%	12.3	0.6	33.000	41.900	278	690.133	1.400	4.2%	
PF-Grupo Sura	25.190	13.5	-1.1%	4.9%	86.5%	9.2	0.5	23.320	26.800	2.147	496.560	1.400	5.6%	
Grupo Argos	16.280	13.2	1.2%	-1.0%	30.9%	15.4	0.7	16.140	18.600	2.438	877.624	636	3.9%	
PF-Grupo Argos	11.640	7.3	1.0%	-0.2%	37.6%	11.1	0.5	11.600	12.460	1.613	154.792	636	5.5%	
Corficolombiana	14.040	5.1	0.9%	-4.5%	4.0%	6.3	0.4	14.780	16.200	700	303.748	-	0.0%	
PF-Corficolombiana	13.000	9.7	-1.5%	-12.8%	15.0%	5.9	0.4	14.580	16.190	27	35.450	1.135	8.7%	
Cementos Argos	8.100	11.0	2.2%	-1.2%	32.6%	34.9	1.3	7.880	8.960	4.453	1.197.170	118	1.5%	
PF-Cementos Argos	7.080	10.4	-1.1%	1.1%	57.3%	30.5	1.2	7.000	7.110	137	102.737	118	1.7%	
PF-Davivienda	19.780	18.2	0.9%	-5.9%	3.0%	-	17.3	0.6	21.000	23.100	63	650.278	-	0.0%
Bogotá	26.000	19.5	0.0%	-5.6%	-5.3%	9.7	0.6	27.540	28.400	1.349	126.698	1.452	5.5%	
PF-Aval	434	15.1	0.5%	-3.6%	-10.5%	13.9	0.6	450	473	801	383.274	24	5.5%	
Grupo Bolívar	60.100	5.7	0.2%	0.0%	1.9%	16.3	0.4	60.100	66.500	263	96.064	6.278	10.4%	
Mineros	3.295	1.6	4.4%	4.3%	79.6%	20.6	0.7	3.075	3.280	227	118.721	384	11.7%	
BVC	10.900	1.0	0.0%	4.2%	-5.2%	19.0	1.1	10.140	10.400	186	47.704	948	8.7%	
ETB	95	23.2	0.0%	5.6%	0.0%	-	3.5	0.2	90	100	2	4.591	-	0.0%
Nubresa	50.000	24.5	-8.2%	-15.4%	11.1%	31.5	3.6	33.100	59.100	1.556	257.582	-	0.0%	
Terpel	9.040	1.6	0.0%	-2.8%	16.6%	5.1	0.6	8.200	10.180	255	40.274	786	8.7%	
HCOLSEL	14.680	0.0	0.0%	-0.9%	17.8%	-	-	14.650	15.250	-	244.708	-	-	
bolcap	13.788	0.0	0.8%	-1.0%	13.9%	-	-	13.650	14.379	-	1.082.337	-	-	
COLCAP	1.385	0.0	1.1%	-14.8%	17.1%	-	-	1.379	1.442	-	-	-	-	

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