

PERSPECTIVA ACCIONARIA SEMANAL

DEL 01 AL 05 DE JULIO 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, acompañados de los movimientos en tecnología y los datos macroeconómicos. El S&P 500 subió +0.08%, el Dow Jones cayó -0.08% y el Nasdaq ganó +0.09%.
- Teniendo en cuenta la ocurrencia del primer debate presidencial entre Donald Trump y Joe Biden, analizamos lo que podría significar este nuevo fundamental para el mercado internacional. Generalmente, en los periodos electorales en EE.UU., la bolsa culmina el año mostrando ganancias.
- El mercado local mostró un desempeño positivo en el balance, con las mayores variaciones positivas observadas en Promigas (+6.7%) y Canacol (+4.3%) y las mayores variaciones negativas registradas en las acciones de ETB (-5%) y PF-Grupo Sura (-3%).
- Para la semana anticipamos un rango para el índice local que podría encontrarse entre 1,363 (mín) - apertura (1,380), cierre (1,400) y 1,410 (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

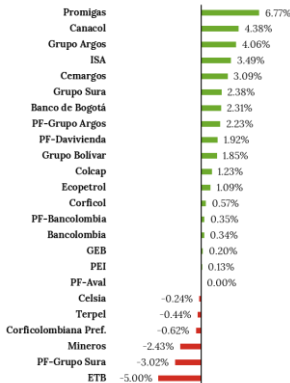
Local Market Movers

Ecopetrol la compañía anunció que importará gas natural de Venezuela desde 2025 debido a la falta de abastecimiento.

Davivienda recibió el 25 de junio de 2024 la confirmación de BRC Ratings de las calificaciones de deuda de largo plazo de AAA y de deuda de corto plazo de BRC 1+.

Bancolombia informó que protegerá a los actuales accionistas ante eventuales compras y ofertas públicas de adquisición, mediante una obligación de igualar precios. La Asamblea Extraordinaria de Accionistas aprobó una reforma a los estatutos que obliga a un beneficiario real que adquiera una participación accionaria con derecho a voto durante 12 meses, a igualar el precio a todos los accionistas que hayan vendido sus acciones ordinarias durante ese período. Esto aplica especialmente a accionistas con menos del 25% de los títulos ordinarios que adquieran una participación superior, quienes deberán pagar la diferencia entre el precio más alto pagado por acción ordinaria y el precio por acción ordinaria pagado al vendedor. Esta medida se aplicará para ofertas públicas de adquisición.

Desempeño semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

International Market Movers

FedEx reportó un aumento del 9.5% en sus ganancias del cuarto trimestre fiscal, alcanzando USD\$5.41 por acción, superando ligeramente las expectativas de los analistas. Las acciones de FedEx subieron un 15.5% en la sesión posterior al anuncio.

Micron Technology reportó un impresionante aumento en los ingresos del tercer trimestre fiscal. Sin embargo, las acciones de Micron cayeron casi un 7% después de que las previsiones para el cuarto trimestre no superaran significativamente las expectativas de los analistas.

Visa superó las expectativas de los analistas en el segundo trimestre de 2024. Los factores clave detrás de este desempeño incluyen una demanda sólida de sus ofertas de productos, renovaciones estratégicas de su cartera, iniciativas estratégicas efectivas y una asignación de capital eficiente.

Broadcom superó las expectativas en sus resultados trimestrales, impulsado por la demanda de sus productos de inteligencia artificial. Además, la empresa anunció una división de acciones de 10 por 1, lo que podría hacer que sus acciones sean más accesibles para los inversores.

Desempeño semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

EE.UU: ¿Elecciones o IA?

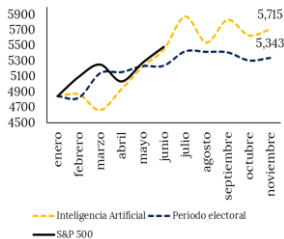
Los mercados internacionales mostraron un desempeño positivo en su mayoría, acompañados de los movimientos en tecnología y los datos macroeconómicos. El S&P 500 subió +0.08%, el Dow Jones cayó -0.08% y el Nasdaq ganó +0.09%.

Teniendo en cuenta la ocurrencia del primer debate presidencial entre Donald Trump y Joe Biden, analizamos lo que podría significar este nuevo fundamental para el mercado internacional. Generalmente, en los periodos electorales en EE.UU., la bolsa culmina el año mostrando ganancias, puesto que la mayoría ocurre después de periodos que han sido complejos para la economía como la Guerra de Irak para el periodo de 2004, la Gran Recesión para el posterior periodo de 2012 y la polémica propuesta de política migratoria de Donald Trump en 2016.

Al simular el comportamiento del S&P 500, teniendo en cuenta el movimiento que realizó en 2016, cuando la economía creció más lento que el año anterior (1.6%) y había desaceleración económica a nivel global. Observamos que el movimiento es muy similar a lo que ha sido el primer semestre del año 2024. Adicionalmente, como dato curioso, Donald Trump se debatía la candidatura contra Hilary Clinton en ese mismo año, ganando la presidencia en Noviembre. Esta simulación nos deja un nivel en el S&P 500 de 5,343 puntos lo que culmina en un rendimiento de 11 meses (11M) del 10%.

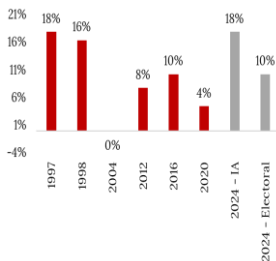
Sin embargo, somos conscientes que las elecciones electorales no son el fundamental predominante del mercado y que el factor de la inteligencia artificial seguirá siendo muy relevante durante el presente año. Por tanto decidimos establecer una comparativa con 1997 que vendría siendo un periodo relevante en medio del movimiento de las puntocom. En esta simulación evidenciamos que el comportamiento fue similar aunque con rezago en los primeros tres meses del año, no obstante, en los siguientes tres meses hemos observado una alineación en el movimiento, por lo que de cumplirse un comportamiento similar el S&P 500 podría culminar en un nivel de 5,715 puntos. Lo anterior significaría un rendimiento del 18% a noviembre de 2024.

Simulación del comportamiento del S&P 500



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Rendimiento del S&P 500 (11M)



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Colombia: Julio, un mes generalmente positivo

1,360 (mín) - apertura (1,365), cierre (1,380) y 1,390 (máx) puntos se cumplió con bastante acierto, principalmente por el efecto del rezago en la entrada en exdividendo del ADR de Ecopetrol, la entrada en exdividendo de Bancolombia y una mejor dinámica en los mercados internacionales.

Además, observamos la reacción del mercado a la noticia del cambio de perspectiva de Colombia, de estable a negativa, por parte de la calificadora Moody's. Sin embargo, parece no haber tenido un efecto tan significativo en la jornada del viernes.

Teniendo en cuenta la dinámica técnica del índice creemos que la presión bajista del índice podría mantenerse generando volatilidad entre pérdidas y ganancias durante la semana. El cruce actual observado en el oscilador MACD refleja el cambio de tendencia reciente del índice. Creemos que en las próximas semanas el índice debería reflejar un nuevo cruce MACD hacia el alza, por lo que estas semanas los operadores podrían tener como objetivo buscar acciones rezagadas que se muestren atractivas. Adicionalmente, mantenemos nuestra perspectiva de nuestro informe semanal anterior, referente al rezago frente a la dinámica de mercados emergentes recientemente observado.

Analizamos cual es la tendencia del mercado durante el mes de julio en los últimos 20 años, en promedio el índice MSCI Colcap ha rentado cerca del 2.3%, sin embargo, preferimos utilizar la mediana debido a la volatilidad de los periodos del 2005 - 2006, con esto el índice muestra un desempeño histórico de 1.1%. En los últimos 20 años, el índice ha logrado mostrar un desempeño positivo con 55% de ocurrencia, por lo que creemos que julio es un mes en la que el mercado muestran indecisión sino traen una tendencia marcada.

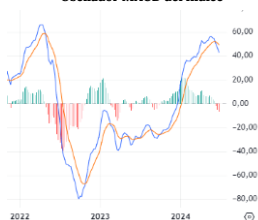
Por tanto, creemos que el índice intentará enfrentar y mitigar la presión bajista de los vendedores en la siguiente semana, de ocurrir una caída esperamos que no sea tan significativa. Así que, para la semana anticipamos un rango para el índice local que podría encontrarse entre 1,363 (mín) - apertura (1,380), cierre (1,400) y 1,410 (máx) puntos.

Desempeño semanal



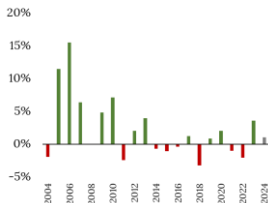
Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

Oscilador MACD del índice



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Rendimiento mensual julio



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Activos locales: Celsia en Panamá

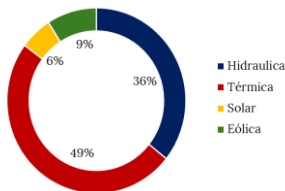
A pesar de la venta anterior de algunos activos en Centroamérica en 2023, Celsia parece nuevamente buscar proyectos de inversión en la zona. La compañía inauguró una nueva granja solar en Panamá junto a la compañía Cervecería Nacional.

El proyecto consistió en la instalación de 243 paneles solares de última tecnología, los cuales cuentan con una potencia de 560W, lo que al final desemboca en 140kWp y, además, 5 inversores de 20kW. Frente al proyecto, parece que la compañía tiene una mayor intención de avanzar en proyectos de generación sostenible en la región, ya que, según directivos de la compañía se espera que Celsia junto con Cervecería pongan en marcha seis sistemas solares más, tres granjas y otros elementos adicionales.

El sistema tendría la capacidad de generar 192,039 kWh de energía (0.192 GWh), lo que equivaldría al consumo de al menos 50 familias. Es cierto que la cifra de generación suena bastante minúscula, más al tener en cuenta que, al 2022 la generación de energía de Panamá fue de 13,355 GWh, es decir que la generación del proyecto es apenas del 0.001% de la generación de electricidad del país. A pesar de lo anterior, creemos que esta noticia es positiva para el activo, al evaluar la dinámica de la matriz energética en Panamá, en los últimos años.

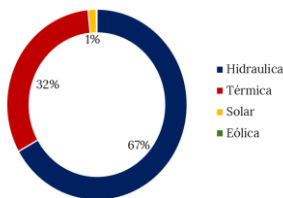
Según datos de la Autoridad de Servicios Públicos (ASEP) en el país de Centroamérica, la matriz energética estuvo compuesta por un 66% de energías limpias, desglosado en 46% de plantas hidroeléctricas, 11.5% de eólicas y de 8.4% plantas solares. Dependiendo de las condiciones climáticas esto puede cambiar, en temporadas de lluvias, la generación eléctrica aporta mucho más. Para hacer una comparativa, la matriz energética de Panamá al 2023 está compuesta por 49.4% energía térmica, 35.7% hidroeléctrica, 9% eólica y 5.8% solar, mientras que, en Colombia, los porcentajes son 66% hidroeléctrica, 31.5% térmica, 1.45% solar y 0.09% eólica. Es por esto que el avance de los proyectos en Panamá nos parece especialmente positivo, puesto que, el trabajo del país centroamericano en materia de generación renovable es destacado, lo que significa mayor apoyo para los proyectos de inversión de este tipo, en los que Celsia tiene especial interés.

Matriz energética Panamá



Fuente: ASEP - Investigaciones Económicas

Matriz energética Colombia



Fuente: XM - Investigaciones Económicas

Perspectiva Técnica Local

La acción de Ecopetrol mostró un movimiento alcista la semana anterior. El activo se comportó como esperábamos aunque el rango máximo fue superior. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$2,300 y los COP\$2,360.



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\$33,700 y los COP\$34,700.

La acción de Bancolombia mostró un movimiento alcista la semana anterior. El activo fue más resiliente de lo que esperábamos. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$35,100 y los COP\$35,800.



Fuente: Investigaciones Económicas

Perspectiva Técnica Local

La acción de Nubank mostró un movimiento al alza la semana anterior. El activo nos sorprendió con su dinámica. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$50,140 y los COP\$53,560.



Fuente: Investigaciones Económicas



Fuente: Investigaciones Económicas

La acción de ISA 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\$18,120 y los COP\$18,520.

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\$2,480 y los COP\$2,600.



Fuente: Investigaciones Económicas

Perspectiva Técnica Local

La acción de Celsia mostró un movimiento alcista la semana anterior. El activo se comportó como esperábamos, aunque fue lateralizado. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$4,000 y los COP\$4,115.



Fuente: Investigaciones Económicas



Fuente: Investigaciones Económicas

La acción de Grupo Argos 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\$16,200 y los COP\$16,800.

La acción de Mineros mostró un movimiento bajista la semana anterior. El activo se comportó como esperábamos. Para esta semana mantenemos el mismo 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 alcista leve la semana anterior. El activo se comportó como esperábamos. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$8,100 y los COP\$8,450.



Fuente: Investigaciones Económicas

Calendario de dividendos

Semana del 01 al 05 de julio 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
iColcap	27 de junio	05 de julio	COP\$126.69
Grupo Argos	03 de julio	10 de julio	COP\$159
Grupo Éxito	02 de julio	09 de julio	COP\$5.83
Grupo Sura	05 de julio	12 de julio	COP\$350

Calendario de Resultados

2024	
Día	Evento
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	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Max. Mes Corrido	Volumen 1D	Volumen MTD	Dividendo	Dvd. Yield
Bancolombia	35,300	33.4	0.4%	-1.7%	6.3%	5.8	0.9	31,700	35,100	7,182	5,849	3,536	10.0%
PF-Bancolombia	34,080	110.8	2.0%	0.0%	13.9%	5.4	0.9	31,400	32,980	15,492	14,872	3,536	10.4%
Ecopetrol	2,320	115.6	0.4%	-1.7%	-0.9%	5.0	1.2	1,995	2,240	7,340	5,586	312	13.4%
ISA	18,200	43.1	0.8%	-4.9%	17.6%	8.2	1.2	18,220	19,140	6,499	5,586	1,110	6.1%
GEB	2,500	27.3	0.2%	-1.8%	31.6%	8.9	1.2	2,505	2,600	2,643	2,813	251	10.0%
Celsia	4,100	12.4	0.0%	-4.7%	38.5%	22.7	1.1	4,160	4,390	213	589	310	7.6%
Promigas	7,100	8.5	0.6%	2.9%	54.3%	8.0	1.3	6,600	7,200	353	344	516	7.3%
Canacol	12,860	16.5	0.3%	2.7%	-38.2%	0.7	0.3	12,520	14,240	54	287	-	0.0%
Grupo Sura	34,400	18.8	1.2%	4.2%	18.6%	12.6	0.7	33,000	41,900	147	152	1,400	4.1%
PF-Grupo Sura	24,420	13.8	-0.6%	1.8%	80.9%	9.0	0.5	23,320	26,800	337	1,399	1,400	5.7%
Grupo Argos	16,880	13.6	0.5%	2.8%	35.9%	16.0	0.8	16,140	16,600	3,936	897	636	3.8%
PF-Grupo Argos	11,900	7.5	-0.2%	2.1%	40.7%	11.3	0.5	11,600	12,460	570	395	636	5.3%
Corficolombiana	14,260	5.2	-1.1%	-5.1%	5.6%	6.4	0.4	14,780	16,200	283	473	-	0.0%
PF-Corficolombiana	12,920	10.0	0.0%	-13.2%	14.3%	5.8	0.4	14,580	16,160	22	92	1,135	8.8%
Cementos Argos	8,330	11.4	-0.2%	1.6%	36.3%	35.9	1.4	7,880	8,560	2,727	3,596	118	1.4%
PF-Cementos Argos	7,800	10.7	1.1%	11.4%	73.3%	33.6	1.3	7,000	7,110	69	54	118	1.5%
PF-Davivienda	20,000	18.5	-0.9%	-4.8%	4.3%	17.5	0.6	21,000	23,100	288	35	-	0.0%
Bogotá	26,800	19.7	0.0%	-3.4%	-3.1%	9.9	0.6	27,540	28,460	204	340	1,452	5.5%
PF-Aval	433	15.2	-0.2%	-3.8%	-10.7%	13.9	0.6	450	473	1,458	514	24	5.5%
Grupo Bolívar	61,820	5.9	1.3%	2.9%	4.8%	16.8	0.4	60,100	66,900	11	83	6,276	10.2%
Mineros	3,215	1.6	-0.2%	1.7%	75.2%	20.1	0.7	3,075	3,280	175	179	384	12.0%
BVC	11,180	1.0	0.0%	6.9%	-2.8%	19.5	1.1	10,140	10,480	7	136	948	8.5%
ETB	95	24.0	0.0%	5.6%	0.0%	3.5	0.2	90	100	4	3	-	0.0%
Nutresa	51,800	25.3	0.0%	-12.4%	15.1%	32.7	3.7	33,100	59,100	41	58	-	0.0%
Terpel	9,000	1.6	0.0%	-3.2%	16.1%	5.1	0.6	8,200	10,180	28	49	786	8.7%
HCOLSEL	14,800		0.0%	-0.1%	18.8%			14,650	15,250		4		
iColcap	13,850		0.0%	-0.6%	14.9%			13,650	14,379		785		
COLCAP	1,381		1.1%	-14.6%	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 contruidos 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.