

PERSPECTIVA ACCIONARIA SEMANAL

DEL 08 AL 12 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 +1.95%, el Dow Jones subió +0.66% y el Nasdaq ganó +3.6%.
- Comenzó la temporada de resultados en EE.UU., con la publicación de los bancos como JP Morgan o Wells Fargo y donde observamos una dinámica un poco sorpresiva de las estimaciones de los analistas.
- El mercado local mostró un desempeño positivo en el balance, con las mayores variaciones positivas observadas en Mineros (+5.44%) y Canacol (+3.42%) y las mayores variaciones negativas registradas en las acciones de Banco de Bogotá (-1.88%) y Grupo Sura (-3.49%).
- Para la semana anticipamos un rango para el índice local que podría encontrarse entre 1,365 (mín) - apertura (1,375), cierre (1,390) y 1,400 (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%	1,40%
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%	6,02%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,50%
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	-9.100
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

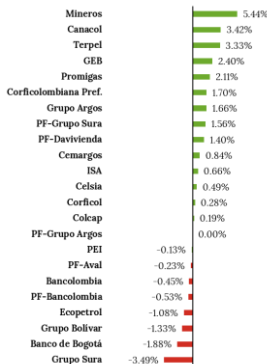
Local Market Movers

Ecopetrol nombró a Gonzalo Hernández Jiménez como integrante del Comité de Auditoría y Riesgos, con otros miembros destacados en diversas áreas. Además, se realizaron cambios en la alta gerencia y la compañía está en conversaciones con proveedores de GNL para enfrentar un déficit de combustible en 2025.

Moody's mantuvo la Calificación de Depósitos de Largo Plazo de Banco Davivienda en Baa3 y revisó la Perspectiva a Negativa tras el cambio en la Perspectiva de la Calificación del Soberano. Además, Davivienda, siguiendo a Bancolombia, reducirá las tasas hipotecarias al 10% para proyectos financiados por el banco y al 11% para otras viviendas nuevas a partir del 16 de julio

Bancolombia finalizó su oferta de compra de Bonos Senior al 3.000% y Bonos Subordinados al 6.909%, comprando un total significativo de ambos bonos. Los tenedores de bonos recibirán una contraprestación más intereses devengados.

Desempeño semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

International Market Movers

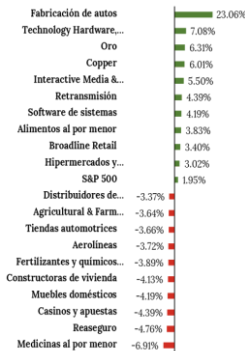
A pesar de la volatilidad general del mercado, Tesla continuó su ascenso durante la semana, destacándose en el sector automotriz y de energía sostenible. Su rendimiento fue impulsado por las ventas sólidas de vehículos y avances en tecnología de baterías

Spotify anunció un despido significativo de 1,500 empleados como parte de sus ajustes organizacionales para enfrentar los desafíos económicos y mejorar su eficiencia operativa

Delta Air Lines informó sus resultados del segundo trimestre el 4 de julio, con ganancias proyectadas de USD\$2.37 por acción y un ingreso de USD\$15.5 mil millones. La compañía se destaca por su fuerte exposición al viaje corporativo en comparación con sus competidores

JPMorgan Chase se preparó para reportar sus resultados del segundo trimestre el 5 de julio, con expectativas de ganancias de USD\$4.55 por acción. Los analistas destacan la potencial debilidad en el crecimiento de ingresos por intereses netos debido a las altas tasas de interés actuales

Desempeño semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

EE.UU: Empieza la temporada de resultados

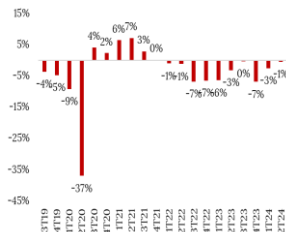
Los mercados internacionales mostraron un desempeño positivo en su mayoría, acompañados de los movimientos en tecnología y los datos macroeconómicos. El S&P 500 subió +1.95%, el Dow Jones subió +0.66% y el Nasdaq ganó +3.6%.

Comenzó la temporada de resultados en EE.UU., con la publicación de los bancos como JP Morgan o Wells Fargo y donde observamos una dinámica un poco sorpresiva de las estimaciones de los analistas. En medio de las preocupaciones por el comportamiento de la economía, los analistas redujeron en menor medida las estimaciones para el segundo trimestre que el promedio de los últimos 5, 10, 15 y 20 años, según datos de Factset.

Al analizar la gráfica de la revisión de las estimaciones de ganancias para el trimestre se puede evidenciar una dinámica un poco similar a la de 2023, aunque con cierto adelantamiento. En el contraste, observamos que los analistas intentaron anticiparse con mayor rapidez a las menores ganancias en la revisión del cuarto trimestre del año para luego moderar las estimaciones posteriores, escenario similar al de 2023, solo que la revisión más moderada ocurrió en el tercer trimestre y no en el segundo. Lo anterior creemos que podría ser producto del debilitamiento económico, el cual fue menor al anticipado en 2023, por lo que ahora el mercado se adelanta un trimestre.

En términos sectoriales, de los 11 sectores que conforman el S&P 500, 4 recibieron mejoras en sus estimaciones de ganancias esperadas, entre ellas Consumo Discrecional, Servicios de Comunicación, Energía y Tecnología. Mientras que, lo sectores más golpeados fueron Industrias, Materiales, Productos Básicos y Financieros. En el caso del Consumo Discrecional y su revisión a 2.9%, creemos que una parte del movimiento estaría motivado por la dinámica y la anticipación a la temporada de verano, es decir compras de vuelos, hoteles, reservas de restaurantes de forma anticipada, caso similar al de Energía, donde el repunte de los precios del petróleo probablemente motivados por una anticipación al incremento en la demanda por la temporada vacacional podrían ser el fundamental detrás. Finalmente, Tecnología resalta en la revisión con apenas un 0.6%; no queremos desconfiar de Nvidia, pero, ¿Qué hay del resto del sector de microchips?

Cambio en la revisión trimestral de EPS al 2T24



Fuente: Factset - Investigaciones Económicas - EPS: Ganancias por acción

Cambio en los EPS por sector 2T24



Fuente: Factset - Investigaciones Económicas

Colombia: Atentos al rezago con los emergentes

Nuestro rango de 1,363 (mín) - apertura (1,380), cierre (1,400) y 1,410 (máx) puntos estuvo muy cerca de cumplirse, aunque tuvimos algunas sorpresas, especialmente en la dinámica del máximo y el mínimo. Lo anterior creemos que pudo ser el efecto de la baja liquidez entre el 03 y 04 de julio por las festividades en EE.UU. Sin embargo, el índice cierra con una dinámica positiva tal y como anticipamos, lo que podría ser la primera pista del desempeño del mes.

Entre drivers interesantes a seguir durante la semana está la inflación en Colombia para el mes de junio, si bien no tiene un efecto tan directo y de corto plazo en el mercado de acciones, podría impactar las expectativas de reducción de tasas.

En junio, los participantes de mercado mostraron un balance mayoritariamente negativo en el neto, lo que explica en cierta medida el desempeño de junio para el índice. Los principales vendedores de acciones fueron los Fondos de Pensiones (AFPs) con ventas cercanas a los COP\$205 mil millones, mientras que, los principales compradores fueron los Extranjeros con compras cercanas a los COP\$84 mil millones. Entre la dinámica de los inversionistas extranjeros resaltan las compras en PEI, lo que demuestra el rezago que hubo en los días para finalizar los movimientos del rebalanco, probablemente el administrador del ETF demoró un poco más en poder cumplir con las posiciones de la canasta, lo que al final tuvo un impacto generalizado en los demás activos del índice. Consulte el [informe aquí](#).

Adicionalmente, como ya comenzó julio, traemos a la discusión nuevamente la disparidad con el movimiento del MSCI Emergentes. La dinámica del Colcap y del MSCI Emergentes ha sido muy similar en los últimos dos años, con el índice local realizando una gran parte del cierre en la brecha en los primeros meses del 2024. Sin embargo, la dirección del movimiento comúnmente es similar, panorama que cambió hacia finales de junio, por lo que una eventual recuperación de la correlación sería positiva para el índice local.

Así que, para la semana anticipamos un rango para el índice local que podría encontrarse entre 1,365 (mín) - apertura (1,375), cierre (1,390) y 1,400 (máx) puntos.

Desempeño semanal



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

Movimientos de C/V de participantes en junio

Participante	Compras	Ventas	Neto
FoladePensionesCesantias	117,585	323,396	-205,811
CompañíasdeSeguros	442	5,313	-4,872
PersonaNatural	218,578	221,378	-2,799
Fiduciarias	14,427	14,903	-477
SimClasificar	10,631	9,355	1,276
Fondos	43,685	27,485	16,200
FondosdeInversiónColectiva	33,600	17,315	16,286
SCB	229,429	186,807	42,622
SectorReal	136,510	83,474	53,036
Extranjeros	471,699	387,160	84,539
Total	1,276,587	1,276,587	0

Fuente: BVC - Investigaciones Económicas

Movimiento Colcap vs Emergentes



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Activos locales: Movimientos en PF-Davivienda

En el informe de flujos de renta variable para el mes de junio, nos sorprendió que las mayores compras de los Fondos de Pensiones y Cesantías (AFPs) fueran en PF-Davivienda, con compras netas por cerca de COP\$28 mil millones. Por lo que hemos decidido observar el rendimiento del activo hasta el momento y sus principales factores a seguir.

De forma curiosa, la acción de PF-Davivienda mostró una caída de -4.76% en el mes de junio, lo que podría significar que las AFPs podrían haber aprovechado un mayor descuento para aumentar su posición en el activo. En términos técnicos, el activo culminó junio en un nivel muy interesante, cerca del soporte que se encuentra cercano a los COP\$19,680; por lo que una eventual recuperación durante julio podría ser probable para aquellos interesados en comprar el retroceso, en el que un movimiento de vuelta a los COP\$21,720 sería un rendimiento cercano al 8.47%.

Lo anterior contrasta con el comportamiento de la cartera vencida del banco. Davivienda había mostrado una dinámica decreciente en el indicador de cartera y leasing vencido/cartera bruta, después de haber alcanzado su pico en noviembre de 2023 con un 7.46% según cifras de la Superintendencia Financiera de Colombia. Sin embargo, en la información actualizada a mayo de 2024, para el mes de abril se observó un repunte en el indicador (6.87%) volviendo a niveles cercanos a diciembre de 2023 (6.88%) y siendo comparativamente más alto que el observado en abril de ese mismo año (6.32%). Además, este nivel se encuentra por encima del total para los bancos, que se encuentra actualmente cercano a 5.13% y de otros bancos cotizados en bolsa como Bancolombia, cuyo indicador se encuentra en 4.9% o Banco de Bogotá con 4.76%.

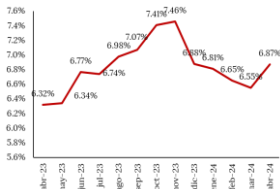
En el desempeño del retorno del patrimonio o ROE, según los indicadores principales publicados por la SFC, se ha mostrado una mejoría en lo que va de 2024, incrementándose desde el piso registrado en enero del presente año de -10.8%, debido a las pérdidas presentadas por el banco. En marzo, observamos el techo del último año en el ROE del banco, en un nivel cercano a 7.66%, que contrasta con el ROE registrado en abril de este año. Teniendo en cuenta todo lo anterior, es muy probable que los operadores le sigan la pista a los próximos resultados de la casita roja.

Desempeño semanal
PF-Davivienda



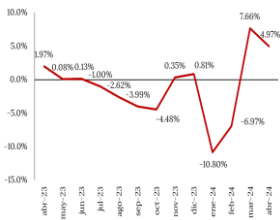
Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

Indicador de Calidad de Cartera



Fuente: SFC - Investigaciones Económicas - Resultados separados

ROE de PF-Davivienda



Fuente: SFC - Investigaciones Económicas

Perspectiva Técnica Local

La acción de Ecopetrol mostró un movimiento bajista la semana anterior. El activo se comportó como esperábamos, aunque el rango mínimo fue un poco más bajo. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$2,265 y los COP\$2,310.



Fuente: Investigaciones Económicas

La acción de PF-Bancolombia mostró un movimiento alcista leve la semana anterior. El activo se comportó como esperábamos, aunque el máximo fue levemente más bajo. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$33,640 y los COP\$34,300.



Fuente: Investigaciones Económicas

La acción de Bancolombia mostró un movimiento bajista la semana anterior. El activo nos sorprendió con un mínimo más debajo de lo que anticipamos pero, un máximo muy cercano. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$34,700 y los COP\$35,700.



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\$50,340 y los COP\$53,000.



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\$18,160 y los COP\$18,600.



Fuente: Investigaciones Económicas

La acción de GEB mostró un movimiento alcista 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\$2,510 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. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$4,115 y los COP\$4,140.



Fuente: Investigaciones Económicas



Fuente: Investigaciones Económicas

La acción de Grupo Argos 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\$17,050 y los COP\$17,320.

La acción de Mineros mostró un movimiento alcista la semana anterior. El activo se comportó como esperábamos pero con un mínimo un poco más alto. Para esta semana esperamos un rango entre los COP\$3,320 y los COP\$3,400.



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 pero con un mínimo más alto. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$8,350 y los COP\$8,600.



Fuente: Investigaciones Económicas

Calendario de dividendos

Semana del 08 al 12 de julio del 2024

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
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
Grupo Bolívar	08 de julio	15 de julio	COP\$207
Mineros	11 de julio	18 de julio	USD\$0.025
Cementos Argos	08 de julio	15 de julio	COP\$83.8

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	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D	Volumen MTD	Dividendo	Divd. Yield
Bancolombia	35,140	33.2	0.4%	-2.1%	5.8%	5.5	0.9	31,700	35,100	4,662	5,849	3,536	10.1%
PF-Bancolombia	33,900	109.7	2.0%	-0.5%	13.3%	5.3	0.9	31,400	32,980	11,127	14,872	3,536	10.4%
Ecopetrol	2,295	114.7	0.4%	-2.8%	-1.9%	5.0	1.2	1,995	2,240	2,715	24,455	312	13.6%
ISA	18,320	43.8	0.8%	-4.3%	18.3%	8.2	1.2	18,220	19,140	5,097	5,586	1,110	6.1%
GEB	2,560	27.9	0.2%	0.6%	34.7%	9.1	1.2	2,505	2,600	616	2,813	251	9.8%
Celsia	4,120	12.6	0.0%	-4.2%	39.2%	22.8	1.2	4,160	4,390	404	589	310	7.5%
Promigas	7,250	8.6	0.6%	5.1%	57.6%	8.2	1.3	6,600	7,200	171	344	516	7.1%
Canacol	13,300	15.9	0.3%	6.2%	-36.1%	0.7	0.3	12,520	14,240	109	287	-	0.0%
Grupo Sura	33,200	18.3	1.2%	0.6%	14.9%	12.2	0.6	33,000	41,900	311	152	1,400	4.2%
PF-Grupo Sura	24,800	14.1	-0.6%	3.3%	83.7%	9.1	0.5	23,320	26,800	2,374	1,399	1,400	5.6%
Grupo Argos	17,160	13.8	0.5%	4.5%	38.2%	16.3	0.8	16,140	16,600	1,764	897	636	3.7%
PF-Grupo Argos	11,900	7.5	-0.2%	2.1%	40.7%	11.3	0.5	11,600	12,460	12,009	395	636	5.3%
Corficolombiana	14,300	5.2	-1.1%	-4.8%	5.9%	6.5	0.4	14,780	16,200	208	473	-	0.0%
PF-Corficolombiana	13,140	10.1	0.0%	-11.7%	16.3%	5.9	0.4	14,580	16,160	42	92	1,135	8.6%
Cementos Argos	8,400	11.5	-0.2%	2.4%	37.5%	36.2	1.4	7,880	8,560	2,784	3,596	118	1.4%
PF-Cementos Argos	7,800	10.8	1.1%	11.4%	73.3%	33.6	1.3	7,000	7,110	1	54	118	1.5%
PF-Davivienda	20,280	18.4	-0.9%	-3.4%	5.7%	17.8	0.6	21,000	23,100	408	35	-	0.0%
Bogotá	26,100	19.5	0.0%	-5.2%	-5.0%	9.7	0.6	27,540	28,460	83	340	1,452	5.6%
PF-Aval	432	15.1	-0.2%	-4.0%	-10.9%	13.9	0.6	450	473	532	514	24	5.6%
Grupo Bolívar	61,000	5.8	1.3%	1.5%	3.4%	16.5	0.4	60,100	66,900	38	83	6,276	10.3%
Mineros	3,390	1.7	-0.2%	7.3%	84.7%	21.2	0.8	3,075	3,280	625	179	384	11.3%
BVC	11,180	1.0	0.0%	6.9%	-2.8%	19.5	1.1	10,140	10,460	12	136	948	8.5%
ETB	95	24.6	0.0%	5.6%	0.0%	3.5	0.2	90	100	7	3	-	0.0%
Nutresa	52,960	25.9	-0.6%	-10.4%	17.7%	33.4	3.8	33,100	59,100	48	58	-	0.0%
Terpel	9,300	1.7	0.0%	0.0%	20.0%	5.2	0.6	8,200	10,180	69	49	786	8.5%
HCOLSEL	14,932	-	0.0%	0.8%	19.8%	-	-	14,650	15,250	-	4	-	-
Icolcap	13,929	-	0.0%	0.0%	15.1%	-	-	13,650	14,379	-	785	-	-
COLCAP	1,384	-	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