

PERSPECTIVA ACCIONARIA SEMANAL

DEL 22 AL 26 DE JULIO DE 2024

**Elaborado por:
Investigaciones
Económicas**

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

- Los mercados internacionales mostraron un desempeño negativo en su mayoría, impactados por la rotación de acciones de tecnología hacia nombres o sectores más tradicionales. El S&P 500 cayó -1.97%, el Dow Jones subió +0.72% y el Nasdaq retrocedió -4%.
- Dos fundamentales del mercado se mezclan actualmente, las elecciones presidenciales y las expectativas del primer recorte de tasa de interés. Adicionalmente, el mercado estará atento al dato de inflación PCE en la región y los primeros resultados de las “magníficas”.
- El mercado local mostró un desempeño negativo en el balance, con las mayores variaciones positivas observadas en Bogotá (+1.59%) y Mineros (+0.89%) y las mayores variaciones negativas registradas en las acciones de Canacol (-6%) y ETB (-11.5%).
- Para la semana anticipamos un rango para el índice local que podría encontrarse entre 1,350 (mín) - apertura (1,370), cierre (1,360) y 1,385 (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
m
(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%	6,00%
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

Local Market Movers

Banco de Bogotá informó a la Superintendencia Financiera de Colombia sobre su intención de realizar la primera emisión de bonos ordinarios sostenibles con cargo al Programa de Emisión y Colocación.

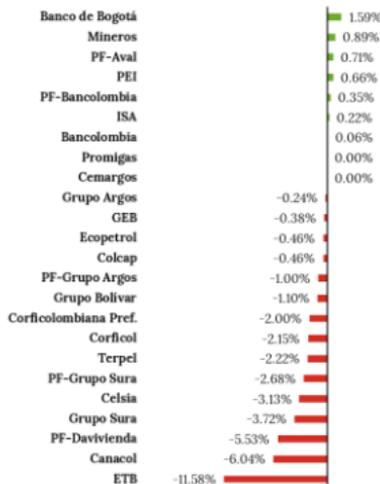
Bancolombia anunció la cancelación de sus Bonos Ordinarios Verdes, oficializada por la Superintendencia Financiera de Colombia el 24 de mayo de 2024. La cancelación, efectiva desde el 13 de junio de 2024, se debe a la redención total de estos bonos.

S&P Global Ratings mantuvo la Calificación Internacional del Banco Davivienda en BB+, Perspectiva Negativa.

BRC Ratings – S&P Global confirmó la calificación AAA de Suramericana S.A. y de sus Bonos Ordinarios, incluyendo COP\$1 billón en el mercado principal y COP\$260,000 millones en el Segundo Mercado.

Ecopetrol informó que está en negociaciones con Occidental Petroleum Corp. (OXY) para considerar la posible adquisición de una participación en los activos de CrownRock, ubicada en Estados Unidos.

Desempeño semanal



Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

International Market Movers

Las acciones de Aurobindo Pharma subieron más de un 5% después de que la compañía anunciara una reunión de la junta directiva para considerar una recompra de acciones.

Las acciones de Broadcom subieron casi un 21% en junio debido al aumento en los ingresos por IA y un split de acciones de 10 por 1 que entró en vigor el 15 de julio. Los analistas predicen que Broadcom se beneficiará significativamente de la revolución de la IA.

Las acciones de VST Industries subieron más del 17% debido a la consideración de una emisión de acciones de bonificación en la reunión de la junta directiva programada para el 25 de julio.

Algunos medios informan que McDonald's ha estado bajo presión debido a las preocupaciones de los consumidores por los precios. En respuesta, McDonald's lanzó una promoción de comida de valor a USD\$5 para atraer a los consumidores sensibles al precio.

Desempeño semanal



Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

EE.UU.: Primeros resultados de las Tech

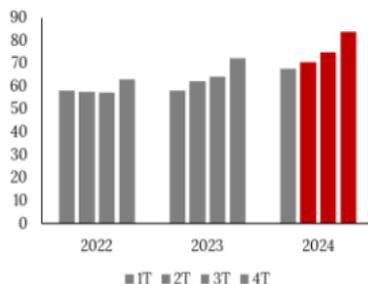
Los mercados internacionales mostraron un desempeño negativo en su mayoría, impactados por la rotación de acciones de tecnología hacia nombres o sectores más tradicionales. El S&P 500 cayó -1.97%, el Dow Jones subió +0.72% y el Nasdaq retrocedió -4%.

Dos fundamentales del mercado se mezclan actualmente, las elecciones presidenciales y las expectativas del primer recorte de tasa de interés. Posterior al atentado a Donald Trump, el mercado ha descontado con mayor probabilidad su elección y por ende lo que esto implica en materia económica, aludiendo a una política expansionista en general, lo que sumado al primer recorte de tasas podría significar un mejor desempeño de aquellos sectores que estuvieron presionados por la debilidad en el comportamiento de la economía, lo que explica la rotación de acciones y el mejor comportamiento de índices como el Russell 2000. Sin embargo, la posible elección de Donald Trump trae consigo otro factor a tener en cuenta y es la probabilidad de observar mayores restricciones comerciales a China, esenciales en el mercado inteligencia artificial tanto oferentes como demandantes, lo que explica la presión sobre algunos nombres como Nvidia o la caída del 10% en Taiwán Semiconductores.

Adicionalmente, el mercado estará atento al dato de inflación PCE en la región ([consulte lo que esperamos de la inflación en nuestra perspectiva macro](#)) y a los primeros resultados de acciones de tecnología. Google y Tesla serán las principales estrellas de los resultados corporativos de la siguiente semana, lo que se terminará de sumar a la narrativa actual del mercado.

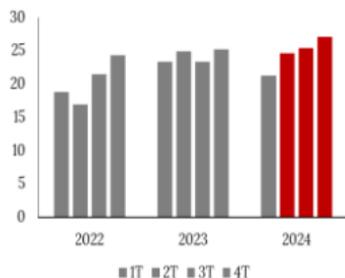
Las expectativas para Google o Alphabet son en general optimistas, donde los analistas esperan un buen comportamiento del segmento de anuncios y del segmento de la nube impulsados por la integración de la IA en las operaciones de los segmentos. Por tanto, los analistas esperan ingresos de USD\$70.6 mil millones, frente a los USD\$62 mil millones registrados en el año anterior. En el caso de Tesla las expectativas también parecen ser optimistas, aunque el mercado parece ya haber intentado descontarlo, si bien los ingresos muestran una caída posiblemente aludida a menores entregas de vehículos, los analistas esperan una mejora en el margen bruto debido a un buen comportamiento de algunos segmentos.

Expectativas ingresos de Google



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas - USD mil millones

Expectativas ingresos de Tesla



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas - USD mil millones

Colombia: Dinámica regional es similar

Nuestro rango de 1,360 (mín) - apertura (1,373), cierre (1,363) y 1,385 (máx) puntos se acercó de forma muy precisa al movimiento del mercado, aunque el máximo fue menor del que anticipamos. Es probable que la dinámica del mercado local este enmarcada por el comportamiento internacional y la cautela por parte de los operadores.

Consideramos mantener la cautela en el índice local, teniendo en cuenta el comportamiento reciente de los activos y del índice en general. Creemos que el soporte de los 1,360 puntos es altamente relevante y de ocasionarse un rompimiento en este nivel podría ir en búsqueda de un nuevo soporte sobre el nivel de los 1,335 puntos. En línea con nuestra Dirección de Estrategia esperaríamos que una señal de tendencia alcista ocurra si el índice busca el rango entre los 1,390 a 1,400 puntos.

Observamos el comportamiento del mercado a nivel regional, donde encontramos que el movimiento de los mercados ha estado generalmente alineado y la tendencia bajista ha sido generalizada de forma reciente, a excepción del mercado en Chile que ha mantenido la tendencia alcista hasta el momento. A pesar de lo anterior, el Colcap si bien muestra un comportamiento presionado a la baja, no refleja una corrección tan fuerte como es el caso del S&P BVL en Perú o del Mexbol en México. Por tanto, creemos que si la incertidumbre no es el factor que esta predominando en los mercados de LatAm, podría ser el mayor atractivo de la renta variable internacional, en especial algunos activos de Estados Unidos, lo que estaría manteniendo la presión sobre los mercados de la región.

Además, hemos observado una corrección en la dinámica de las materias primas y los mercados emergentes. A inicios del mes de julio el índice de mercados emergentes siguió repuntando a pesar del movimiento bajista de las materias primas (commodities), sin embargo, parece haber empezado a alinearse al movimiento bajista, lo que también podría explicar en cierta medida el desempeño a nivel regional.

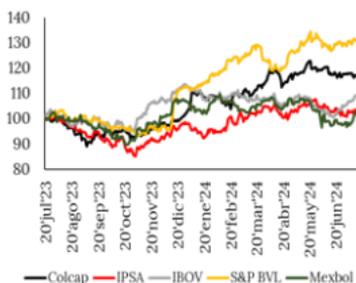
Así que, para la semana anticipamos un rango para el índice local que podría encontrarse entre 1,350 (mín) - apertura (1,370), cierre (1,360) y 1,385 (máx) puntos.

Desempeño semanal



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

Desempeño índices regionales



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas - base 100: Jul-23

MSCI Emergentes vs Índice Bloomberg de Materias Primas



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Activos locales: Amazon, podría ser diferente

Teniendo en cuenta nuestras perspectivas de cautela en el mercado local, ampliamos nuestra visión hacia el Mercado Global Colombiano (MGC).

Consideramos que Amazon muestra un comportamiento que responde a la dinámica internacional del sector de tecnología; sin embargo, existen algunas diferencias por las cuales el activo podría ser diferente a las demás "magníficas".

Amazon es una compañía que, de manera sencilla, su enfoque es el comercio electrónico y es allí donde radica su diferencia con otros activos como Nvidia, Apple, Microsoft o Tesla que se encuentran más expuestos a la Inteligencia Artificial y los chips.

Es cierto que el negocio de AWS tiene una relación con el comportamiento de la IA, sin embargo, la problemática de la restricción de comercio de chips no debería afectar al activo como a otros referentes del sector. Adicionalmente, si el mercado se encuentra enfocado en una mejora posible del comportamiento de la economía entre finales de este año y el 2025, el segmento de publicidad de Amazon debería seguir mostrando una dinámica creciente en materia de ingresos, así como el negocio de comercio electrónico a medida que el consumo discrecional vuelve a tomar fuerza y el gasto de los hogares se estabiliza no solo en EE.UU. sino también a nivel global.

Entre los mensajes del último reporte de resultados encontramos una mejora en términos de eficiencia operativa enfocada principalmente en el control de gastos y un guidance positivo para el resto del 2024 aludiendo a una mejora en la rentabilidad a un ritmo moderado. Por tanto, creemos que Amazon podría mostrar solidez en el sector de tecnología y que sus resultados financieros próximos podrían ayudarle a capitalizar una mayor atractivo general.

Además, creemos que el activo se encuentra tocando niveles técnicos interesantes, en un rango entre los USD\$170 - 180, desde el cual debería empezar a buscar un rebote próximamente. La valoración actual de los analistas se encuentra cercana a los USD\$220, lo que significa un potencial de valorización del 22.3%. El reporte de resultados del activo sería el 01 de Agosto, por lo que el mercado aún está formando las expectativas alrededor del activo.



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas - USD/acción



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas - base 100: Jul-23

Perspectiva Técnica Local

La acción de Ecopetrol mostró un movimiento bajista la semana anterior. El activo se comportó como esperábamos aunque con un mínimo mayor. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$2,120 y los COP\$2,190.



Fuente: Investigaciones Económicas

La acción de PF-Bancolombia 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\$33,500 y los COP\$34,120.



Fuente: Investigaciones Económicas

La acción de Bancolombia mostró un movimiento alcista leve la semana anterior. El activo mostró un movimiento más moderado del que esperábamos. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$35,200 y los COP\$36,150.



Fuente: Investigaciones Económicas

Perspectiva Técnica Local

La acción de Nubank mostró un movimiento al alza la semana anterior. El activo nos sorprendió muy levemente en el rango. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$50,380 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\$18,220 y los COP\$18,530.



Fuente: Investigaciones Económicas

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\$2,530 y los COP\$2,600.



Fuente: Investigaciones Económicas

Perspectiva Técnica Local

La acción de Celsia mostró un movimiento bajista significativo la semana anterior. El activo nos sorprendió con el movimiento realizado. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$4,100 y los COP\$4,340.



Fuente: Investigaciones Económicas



Fuente: Investigaciones Económicas

La acción de Grupo Argos mostró un movimiento alcista muy leve la semana anterior. El activo se comportó como esperábamos. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$16,600 y los COP\$17,150.

La acción de Mineros mostró un movimiento alcista la semana anterior. El activo nos sorprendió con el movimiento. Para esta semana esperamos un rango entre los COP\$3,360 y los COP\$3,470.



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 aunque con un máximo un poco menor. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$8,200 y los COP\$8,520.



Fuente: Investigaciones Económicas

Calendario de dividendos

Semana del 22 al 26 de julio del 2024

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Celsia	18 de julio	25 de julio	COP\$77.5
ISA	17 de julio	24 de julio	COP\$370
Grupo Aval	25 de julio	01 de agosto	COP\$2
Banco de Bogotá	25 de julio	01 de agosto	COP\$121
GEB	23 de julio	30 de julio	COP\$125.5

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	Volumen 1D	Volumen MTD	Dividendo	Dvd. Yield	
Bancolombia	35,700	33.6	0.0%	1.1%	7.5%	5.7	0.9	34,740	36,240	2,074	89,371	3,536	9.9%	
PF-Bancolombia	34,000	105.0	-0.1%	-0.2%	13.6%	5.4	0.9	33,300	35,080	10,730	320,491	3,536	10.4%	
Ecopetrol	2,180	109.9	-0.2%	-6.0%	-6.8%	5.1	1.1	2,295	2,445	1,539	262,347	312	14.3%	
ISA	18,300	44.0	-1.1%	0.5%	18.2%	8.9	1.2	17,800	19,200	3,811	96,625	1,110	6.1%	
GEB	2,590	28.3	-0.8%	3.6%	36.3%	9.5	1.3	2,485	2,575	985	28,330	251	9.7%	
Celsia	4,185	12.6	1.9%	2.1%	41.4%	32.1	1.2	4,020	4,305	461	17,174	310	7.4%	
Promigas	7,200	8.6	0.0%	1.4%	56.5%	7.6	1.3	6,650	7,190	65	5,693	516	7.2%	
Canacol	13,060	15.6	0.0%	1.6%	-37.2%	0.8	0.3	11,760	12,900	815	5,783	-	0.0%	
Grupo Sura	32,580	17.8	1.0%	-5.3%	12.3%	3.3	0.6	33,040	36,020	198	9,837	1,400	4.3%	
PF-Grupo Sura	23,260	13.8	-0.6%	-4.8%	72.3%	2.4	0.4	24,340	25,480	895	41,722	1,400	6.0%	
Grupo Argos	16,940	13.6	0.4%	0.4%	36.4%	3.4	0.8	16,260	16,880	560	64,929	636	3.8%	
PF-Grupo Argos	11,840	7.2	-1.7%	-0.5%	40.0%	2.4	0.5	11,520	12,140	120	13,558	636	5.4%	
Corficolombiana	13,680	5.0	0.4%	-4.1%	1.3%	12.0	0.4	14,000	15,200	96	11,040	-	0.0%	
PF-Corficolombiana	12,800	10.1	0.0%	-0.9%	13.3%	11.2	0.4	12,920	14,880	8	1,763	1,135	8.9%	
Cementos Argos	8,400	11.4	2.3%	0.8%	37.5%	2.1	1.0	8,100	8,330	6,245	52,951	118	1.4%	
PF-Cementos Argos	7,380	10.0	0.0%	-5.4%	64.0%	1.8	0.9	6,920	7,800	19	846	118	1.6%	
PF-Davivienda	18,800	17.6	-2.0%	-6.0%	-2.0%	8.2	0.6	19,800	21,080	55	36,233	-	0.0%	
Bogotá	25,600	19.2	-0.6%	-3.8%	-6.8%	13.6	0.6	26,000	27,800	94	5,932	1,452	5.7%	
PF-Aval	425	14.8	-0.7%	-1.8%	-12.4%	23.6	0.6	433	455	592	10,063	24	5.6%	
Grupo Bolívar	59,500	5.8	-0.2%	-3.8%	0.9%	8.3	0.4	60,100	62,620	28	2,511	6,276	10.5%	
Mineros	3,495	1.7	-2.2%	8.7%	90.5%	25.9	0.8	3,175	3,340	45	13,466	384	11.0%	
BVC	11,180	1.0	0.0%	0.0%	-2.8%	15.5	1.2	10,460	11,180	0	1,175	948	8.5%	
ETB	84	22.7	0.0%	-11.6%	-11.6%	-	3.5	0.1	90	95	205	350	-	0.0%
Nútrisa	49,000	24.0	-2.0%	-5.4%	8.9%	38.2	3.5	50,000	59,980	97	8,764	-	0.0%	
Terpel	8,820	1.6	0.0%	-2.0%	13.8%	4.1	0.6	8,900	9,590	144	2,853	786	8.9%	
HCOLSEL	14,717	-	0.0%	-0.6%	18.1%	-	-	14,620	14,995	-	7,765	-	-	
Izolcap	13,757	-	-0.1%	-0.7%	13.7%	-	-	13,720	14,077	-	32,195	-	-	
COLCAP	1,368	-	-0.1%	-13.4%	15.5%	-	-	1,365	1,412	-	-	-	-	

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