



Expectativas de Resultados 2T24

Renta Variable

Seguiría el impacto de la tasa de cambio

En el 2T24, esperamos observar una dinámica resiliente de la mayoría de las compañías en bolsa. No obstante, el efecto de la tasa de cambio jugará un papel fundamental en activos que perciben ingresos en dólares, debido a la apreciación del peso colombiano durante el segundo trimestre del año. No descartamos sorpresas positivas en algunos emisores, adicionalmente, estaremos muy atentos a los resultados de los bancos. **Conozca aquí nuestras perspectivas de cara a los próximos resultados de las principales compañías del índice local.**

ÍNDICE

[Sector minero-energético](#) **2**

[Sector Retail](#) **6**

[Sector Financiero](#) **7**

[Holdings](#) **10**

| Calendario de resultados

2024		
Día	Julio	Agosto
5		Cementos Argos
7		PEI - Celsia
8		Bancolombia
12		Éxito
13		Nubank - Ecopetrol
14		Grupo Aval - Mineros - Grupo Argos - Grupo Sura
15		GEB - Promigas* - Corficolombiana - Davivienda
16		Terpel
31	ISA	

*Fecha tentativa

Sector minero-energético

ECOPETROL



- **Esperamos resultados neutrales para Ecopetrol en el 2T24,** creemos que la compañía mostrará un trimestre que seguirá enmarcado por una moderación en su desempeño en términos anuales. El desempeño estaría impactado por la evolución en la tasa de cambio y la volatilidad en los precios del Brent. Para el segundo trimestre, esperamos un upside en la producción, la cual podría ubicarse en 748 mil barriles de petróleo día (kbped) lo cual se encuentra por encima de la estrategia 2040 de la compañía y supera nuestras expectativas iniciales de año.
- **En medio de un trimestre en el que el Brent mostró una caída en sus precios cercana al -1% t/t, los ingresos podrían recoger un efecto positivo de la depreciación del peso colombiano en un 7% t/t.** A lo anterior se suma, el posible incremento en la producción lo que ayudaría a que el balance trimestral sea positivo en materia de ingresos. En términos anuales, la caída en la tasa de cambio jugaría de forma negativa, ya que, el promedio de la tasa de cambio para el mismo trimestre del año pasado se encontraba cercano a COP\$4,410.
- **Esperamos una mejor dinámica en el Permian.** Creemos que el incremento en la producción podría ser el efecto de un comportamiento positivo del Permian (Región exploratoria del golfo de México en la cuenca Pérmica, donde Ecopetrol realiza actividades de exploración y explotación junto con Occidental Petroleum). La producción en este campo se caracteriza por los Yacimientos No Convencionales (YNC) y se ha incrementado constantemente durante los últimos periodos, por lo que creemos que podría mantener su tendencia alcista. Adicionalmente al desempeño del Upstream (producción y exploración), esperamos que el segmento del Midstream (transporte) muestre una mejor dinámica con un avance trimestral en los volúmenes transportados cercano al 2%. En el segmento del Downstream (refinación) esperamos un comportamiento neutral.
- **Estaremos atentos a los mensajes de la compañía en materia de manejo de deuda debido a la transacción que se plantea con CrownRock.** Los temas claves de la llamada de resultados serán probablemente, el origen de los recursos para financiar la posible adquisición de los activos de CrownRock y el potencial de crecimiento en la producción tanto para crudo como para gas. Además, es probable que la llamada también se centre en la discusión acerca del ajuste sobre el precio del Diesel, con miras a seguir cerrando la brecha en el FEPC.

COP bn	2T23	1T24	2T24E	% Var T/T	%Var A/A
Ingresos	34.3	31.3	33.5	7%	-2%
EBITDA	14.5	14.2	14.0	-1%	-3%
Utilidad Neta	4.1	4.0	4.1	2%	1%
Margen EBITDA	42%	45%	42%	-4%	0%
Margen Neto	12%	13%	12%	-1%	0%

Celsia

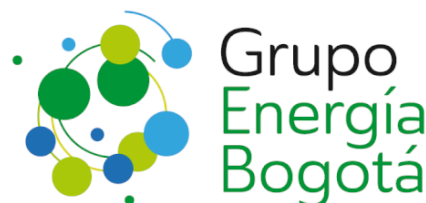


- **Anticipamos resultados positivos en el 2T24**, los ingresos de la compañía subirían anualmente, en cerca de +15%. La compañía podría culminar su primer semestre mostrando una buena dinámica corporativa debido al mejor comportamiento en las ventas y mantener la tendencia de menor presión sobre las utilidades netas.
- **Esperamos una caída del EBITDA de -6% a/a pero, un incremento trimestral de 38% t/t.** El menor uso de la generación térmica por la finalización del fenómeno del niño podría empezar a jugarle a favor a la compañía. Teniendo en cuenta lo costoso de la generación térmica debido a los insumos que se necesitan para su operación y el efecto rezagado del incremento salarial esperamos que la presión en el EBITDA se mantenga, aunque empieza a mostrar señales positivas.
- **Esperamos que la compañía muestre una moderación en el efecto negativo de los gastos financieros.** Al igual que en el trimestre anterior, creemos que la presión por los altos niveles de la tasa de interés empezaría a ceder, aunque esperamos un mayor efecto durante este segundo trimestre por lo que anticipamos una mejoría en la utilidad neta en materia trimestral que creemos podría seguir con tendencia positiva en 2024.
- **Estaremos atentos a los anuncios de la llamada de resultados**, esperamos que la compañía emita su perspectiva acerca de los proyectos de programas de readquisición para lo que queda de 2024. Adicionalmente, estaremos atentos a la guía del emisor para la ejecución del CAPEX para el 2024 - 25, sobre todo en el contexto de plantas solares y plataformas.

COP bn	2T23	1T24	2T24E	% Var T/T	%Var A/A
Ingresos	1.6	1.4	1.8	32%	15%
EBITDA (mil m)	481	326	451	38%	-6%
Utilidad Neta (mil m)	45	21	79	276%	76%
Margen EBITDA	30%	24%	25%	1%	-6%
Margen Neto	3%	2%	4%	3%	2%

Estimaciones por Investigaciones Económicas Accivalores

Grupo Energía Bogotá - GEB



- **Esperamos que los resultados de GEB sean neutrales en el 2T24, levemente por debajo de la dinámica observada el año anterior.** La compañía enfrentará un efecto significativo por el movimiento en la tasa de cambio lo que impactará las cifras del trimestre. Sin embargo, creemos que la mayoría de los segmentos del activo mostrarán un comportamiento resiliente.
- **El efecto de la diversificación de GEB jugaría en contra durante el trimestre de forma consecutiva.** El segundo trimestre del año estuvo enmarcado por un comportamiento de mayor fortaleza de la divisa local en la comparación anual con una apreciación de la moneda local que se ubica cerca del 11%, lo que impacta los ingresos recibidos en otras denominaciones. Este panorama de efecto de tasa de cambio esperamos impactará especialmente los segmentos de distribución de gas natural y distribución de electricidad.
- **Esperamos un buen comportamiento del segmento de transmisión de electricidad.** En línea con los ingresos percibidos por la entrada en operación de proyectos como el anillo eléctrico en la Guajira (parte del STR) y los ingresos del proyecto de la Loma. Adicionalmente, esperamos una buena dinámica por el comportamiento de Transmisión Colombia y el efecto de la percepción de ingresos por Transnova. En el segmento de transporte de gas natural, creemos que la compañía se vería impactada positivamente por un mayor número de contratos vigentes (*Take or pay*) y un sostenimiento de los volúmenes transportados.
- **Estaremos atentos a las declaraciones de la compañía acerca de los avances en materia regulatoria.** Con especial énfasis en lo que respecta al indexador de las tarifas de energía y los recientes comentarios por parte del gobierno. Además, esperaremos mensajes acerca del reconocimiento de la inversión existente en TGI.

COP bn	2T23	1T24	2T24E	% Var T/T	%Var A/A
Ingresos	1.9	1.9	1.9	1%	-1%
EBITDA (mil m)	879	932	860	-8%	-2%
Utilidad Neta (mil m)	692	747	632	-15%	-9%
Margen EBITDA	45%	49%	45%	-4%	-1%
Margen Neto	36%	39%	33%	-6%	-3%

Estimaciones por Investigaciones Económicas Accivalores

Mineros



- **Esperamos resultados positivos para Mineros en el 2T24**, los resultados de la compañía estarán enmarcados por la normalización en la producción, frente a los niveles observados en el 2023, por el efecto de la tasa de cambio y por un precio del oro en niveles altos.
- **La tasa de cambio tendrá un efecto relevante en la operación de la compañía.** A pesar del movimiento positivo en los precios del oro, que impactará positivamente los ingresos, el efecto de la apreciación de la moneda local jugará en contra este trimestre
- **En USD, los altos precios del oro juegan a favor en la compañía**, creemos que Mineros tendría una caída en su percepción de ingresos por ventas de oro de apenas del 2%, beneficiado por los niveles que presentó el precio de la materia prima en el segundo trimestre del año (+4.2%) y en lo corrido del año (+16.77%) lo que aunado a una producción en línea con la guía de la compañía (~58 mil koz) mantendría la percepción de ingresos en un nivel similar al del año anterior. No obstante, el incremento en los precios del oro traería un impacto negativo en materia de costos, debido al encarecimiento de la minería artesanal, por lo que la percepción de utilidad bruta se ve afectada.
- **Mantenemos nuestra perspectiva de producción.** En el último trimestre del año, la compañía ajustó su rango de producción para 2024 entre 209,000 y 229,000, con lo cual ajustamos nuestras proyecciones a un nivel de producción estimado promedio de cerca de 218,000 onzas de oro. Si bien en nuestras conversaciones con el emisor se habló de una “normalización” de la producción en el primer trimestre del año, mantenemos nuestras perspectivas de producción para el 2024 sin cambios.
- **Esperamos los mensajes de la compañía alrededor de los nuevos proyectos de exploración y los avances de los mismos.** Esperamos estabilidad de los gastos de exploración de la compañía, lo que se encuentra en línea con una moderación en los gastos administrativos en general.

USD millones	2T23	1T24	2T24E	% Var T/T	%Var A/A
Ingresos	139	114	136	19%	-2%
EBITDA	48	41	47	15%	-2%
Utilidad Neta	13	17	29	71%	123%
Margen Neto	9%	15%	21%	6%	12%

Estimaciones por Investigaciones Económicas Accivalores

Sector Retail

TERPEL



- **Estimamos que la empresa haya experimentado resultados neutrales en el segundo trimestre de 2024,** teniendo en cuenta que en los primeros dos meses del trimestre los precios de la gasolina y los precios del petróleo cayeron significativamente dado los incrementos inesperados en los inventarios de crudo en Estados Unidos, y señales económicas mixtas provenientes de China y Estados Unidos. Estos factores de oferta y demanda superaron las tensiones geopolíticas, llevando a una disminución en los precios, que se recupera para el mes de junio y que pudo ser mitigado con el aumento de los precios de gasolina en Colombia.
- **Se estima que los ingresos de la compañía se mantengan más bajos en comparación con los resultados del trimestre anterior, con una disminución del -0.9% (t/t) y un aumento del +1.3% (a/a).** Esto se debe en parte a los menores ajustes en el precio de la gasolina para este trimestre en comparación con los anteriores. Los resultados también pudieron ser impactados por el comportamiento del peso colombiano durante el segundo trimestre del año, tanto en la comparación anual como trimestral.
- **Se estima que el EBITDA se mantenga significativamente más bajo en comparación con los resultados del trimestre anterior, con una disminución del -38% t/t y una disminución del -0.8% a/a.** A nivel local, podría ser explicado pues aunque los signos de recuperación que muestra la economía colombiana en el 2T24 son favorables, esto no se ve reflejado en las ventas. Además, podrían persistir las presiones en países como República Dominicana y Ecuador, que podría dificultar el desempeño general de la compañía. Sin embargo, pudo ser mitigado por la disminución del gasto financiero.
- **Se proyecta un aumento significativo del +650% en la Utilidad Neta para el segundo trimestre en comparación con el mismo período del año anterior. Sin embargo, esperamos una caída del -90% en comparación con el trimestre anterior.** Estos movimientos son impulsados principalmente por el aumento en los ingresos, una posible reducción de costos y las continuas mejoras en la gestión de gastos financieros. No obstante, es importante tener en cuenta que podrían surgir gastos adicionales asociados con las operaciones en República Dominicana y Ecuador, que podría impactar levemente en estos resultados.

COP mil m	2T23	1T24	2T24E	% Var T/T	%Var A/A
Ingresos (bn)	8.6	8.8	8.8	-0.9%	1.3%
EBITDA	286	461	284	-38%	-0.8%
Utilidad Neta	2	147	15	-90%	650%
Margen EBITDA	3.3%	5.2%	3.2%	-2.0%	-0.1%
Margen Neto	0.0%	1.7%	0.2%	-1.5%	0.1%

Sector Financiero

BANCOLOMBIA



- **Esperamos que los resultados del 2T24 de Bancolombia sean neutrales.** Se seguirán observando los efectos de la morosidad de la cartera y los altos costos de fondeo. El banco seguiría mostrando resiliencia ante una coyuntura macroeconómica desafiante, pero con utilidades presionadas.
- **Estimamos un leve decrecimiento en sus ingresos (-2.44% t/t).**
Es probable que los desembolsos en la cartera de consumo y microcrédito continúen ralentizados como medida para mitigar el riesgo de impago, además de que las condiciones laborales y crediticias seguirán siendo restrictivas para hogares y empresas. La reducción de 250 puntos básicos en la tasa de interés por parte del Banco de la República y las expectativas de una mayor flexibilización de la política monetaria también podrían afectar negativamente las ganancias de los ingresos. De hecho, la tasa de usura ha disminuido del 44.64% en el 2T23 al 30.84% en el 2T24. Sin embargo, la cartera podría verse favorecida gracias a una depreciación trimestral del peso colombiano que podría contribuir a las ganancias.
- Nos parece importante recordar que, en el 1T24, la calidad de cartera con vencimiento a más de 30 días, explicada como el total de la cartera que es morosa, aumentó de 4.25% a 5.3% en un año, lo que demuestra que el encarecimiento del crédito y las expectativas económicas y de mercado laboral en desaceleración empiezan a afectar el compromiso de los clientes con sus obligaciones. **Es posible que en este trimestre sigamos observando presiones en este indicador por un deterioro de la cartera**, en especial la de microcrédito (pymes), pero también la de consumo aunque en menor medida.
- Creemos que es positiva la tendencia decreciente en los egresos por intereses del último trimestre gracias al menor costo de fondeo. El cambio en el comportamiento de los depósitos y los recortes en la tasa de interés del banco de la República han favorecido, y seguirán haciéndolo, al costo total de financiamiento del grupo. A pesar de esto, el costo del fondeo seguiría presionado este trimestre. **Así las cosas, estimamos que la utilidad neta caiga 17.8% t/t.**
- **Como factores a monitorear, se encuentra la evolución económica del país**, la cual podría afectar las perspectivas crediticias de los segmentos de microcrédito, especialmente en términos de la tasa de morosidad que en el 1T24 era de 11.49%. Además, será crucial observar el avance de la propuesta de reforma tributaria, ya que podría introducir volatilidad e incertidumbre sobre el futuro del segmento.
- **Creemos que la compañía tendrá un trimestre retador**, enmarcado por las dificultades propias para el sector financiero tanto a nivel internacional como local, especialmente la desaceleración del consumo de los hogares. Adicionalmente, el alto nivel de las tasas seguiría presionando la intención de pagos de muchos de los clientes del banco. Sin embargo, siendo uno de los principales bancos del país, consideramos que Bancolombia es una entidad que cuenta con la capacidad financiera para desempeñarse frente a los obstáculos del 2024.

COP bn	1T24	2T23	2T24E	%Var T/T	%Var A/A
Ingresos	9.10	9.07	8.88	-2.44%	-2.2%
Utilidad Neta	1.66	1.46	1.37	-17.8%	-6.4%
NIM	7.14%	6.72%	6.89%	-0.25	0.17

Estimaciones por Investigaciones Económicas Accivalores. Variación en NIM corresponde a diferencia en puntos básicos

DAVIVIENDA



DAVIVIENDA

- **Esperamos que los resultados del 2T24 para Davivienda sigan siendo negativos.** Consideramos que varios factores podrían afectar la dinámica del banco. Por un lado, las presiones en los costos de fondeo y, por otro, una desaceleración en los ingresos debido a la situación actual.
- **Los ingresos caerían un -5.5% t/t.** Creemos que el potencial de los ingresos estará restringido por la competencia en el sistema y por la reducción de la tasa de usura, que entre el 2T23 y el 2T24 pasó de 44.64% a 30.84%. También hay otros factores a tener en cuenta como, 1) la creciente presión de impagos en segmentos comerciales, especialmente en microcréditos, que podría neutralizar las recientes mejoras en el segmento de consumo, 2) las acciones implementadas en las políticas de originación para gestionar el riesgo de la cartera y 3) la reducción en la demanda de crédito debido a las tasas de interés que siguen elevadas y la incertidumbre en el entorno macroeconómico. Ahora bien, esas fuerzas negativas se verían compensadas por la depreciación trimestral de la moneda colombiana que aumentaría las ganancias de la cartera denominada en dólares, además de una comportamiento sano en los portafolios de Centroamérica, que han tenido un costo de riesgo de crédito más bajo.
- **La utilidad neta presentaría un comportamiento negativo.** En el trimestre, el deterioro en la calidad de la cartera comercial, principalmente, y de consumo, junto con la presión general en los ingresos por intereses y los altos costos de fondeo, podrían estar llevando la utilidad a terreno negativo, como se ha observado en los últimos tres trimestres. Por tanto, no descartamos que en el 2T24 las utilidades sigan en rojo, aunque en la segunda parte del año esperaríamos el inicio de una recuperación gradual, conforme los costos de financiamiento mejoren gracias a la flexibilización monetaria del Banrep y mientras la estrategia y eficiencia en gastos operacionales siga tomando fuerza. Además, conforme la morosidad de la cartera en consumo siga bajando, el gasto de provisiones será menor en ese segmento.
- **Como factores a monitorear,** están los efectos de la reforma tributaria de 2023 hacia el sector y el avance de las propuestas sobre inversión forzosa en el sistema financiero como parte de un plan de reactivación económica del Gobierno. Una vez aprobada la reforma pensional, será importante el avance de la Reforma Tributaria 2.0 así como el manejo fiscal del país, por la incertidumbre que generaría.
- **Creemos que este seguirá siendo un segundo trimestre retador para el sector financiero tanto a nivel internacional como local,** la desaceleración del consumo de los hogares tendría un efecto negativo en el apetito por crédito, sumado ya al evidente alto nivel de las tasas que presionará la intención de pagos de muchos de los clientes del banco. A pesar de mejoras en algunos indicadores de calidad y la continua transformación digital, la entidad venía enfrentando retos en su rentabilidad y gestión de riesgos en un entorno económico complejo; no creemos que este trimestre sea muy diferente en esto.

COP bn	1T24	2T23	2T24E	%Var T/T	%Var A/A
Ingresos	5.28	5.72	4.99	-5.5%	-12.8%
Utilidad Neta	-0.288	0.025	-0.194	-32.7%	-874.7%
NIM FX+D	5.47%	5.82%	5.52%	0.05	-0.30

Estimaciones por Investigaciones Económicas Accivalores. Variación en NIM corresponde a diferencia en puntos básicos

GRUPO AVAL



- **Esperamos que los resultados del 1T24 para Grupo Aval sean negativos.** Si bien el conglomerado financiero pudo sacar provecho del aumento en las tasas de interés que encarecen el crédito, aumentando sus ingresos por intereses, estos empezarían a corregirse conforme el proceso de normalización monetaria del Banco de la República continúe. Además, los altos costos de fondeo seguirán limitarían el desempeño en el trimestre; aunque, los esfuerzos por contenerlos puede ser positivo para el NIM.
- **Los ingresos caerían un -3.3% t/t.** El incremento en la morosidad, en especial en microcrédito, provocaría una caída en los ingresos por intereses. Cabe recordar que en el 1T24, el indicador de morosidad mayor a 90 días pasó de 3.4% a 4.1% en un año, mientras que el de 30 días sobrepasó el 5.9%. **Este trimestre, la calidad de la cartera y el otorgamiento de préstamos, sobre todo en segmentos riesgosos, seguiría presionada** en el marco de una inflación aún elevada, las altas tasas de interés, la actividad económica, que aunque viene aumentando sigue baja, y una perspectiva macroeconómica todavía retadora. Aunque, la depreciación trimestral de la moneda puede ampliar las ganancias de la cartera denominada en dólares, además de que la cartera puede seguir creciendo en varios segmentos.
- **En cuanto a las utilidades, estas podrían seguir cayendo, por el comportamiento de los ingresos, además de las presiones que han ejercido los costos de fondeo** (altas tasas de captación). De momento, creemos que NIM puede subir por los esfuerzos hasta el momento para limitar los costos de fondeo. En el mediano plazo, esperamos que las tasas de captación sigan cayendo, conforme las expectativas de la política monetaria del país se torne más expansiva, y eso beneficie el balance del banco.
- **Como factores a monitorear,** están los efectos de la reforma tributaria de 2023 hacia el sector y el avance de las propuestas sobre inversión forzosa en el sistema financiero como parte de un plan de reactivación económica del Gobierno. Una vez aprobada la reforma pensional, será importante el avance de la Reforma Tributaria 2.0 así como el manejo fiscal del país, por la incertidumbre que generaría.
- **A nivel accionario,** creemos que será un trimestre retador para el sector financiero tanto a nivel internacional como local. La desaceleración del consumo de los hogares y de la economía tendría un efecto negativo en el apetito por crédito, sumado ya al evidente alto nivel de las tasas que presionará la intención de pagos de muchos de los clientes del banco.

COP bn	1T24	2T23	2T24E	%Var T/T	%Var A/A
Ingresos	7.24	7.15	7.00	-3.3%	-2.2%
Utilidad Neta	0.473	0.461	0.424	-10.3%	-7.9%
NIM	3.41%	3.36%	3.46%	0.05	0.10

Estimaciones por Investigaciones Económicas Accivalores. Variación en NIM corresponde a diferencia en puntos básicos

Holdings

GRUPO ARGOS



Inversiones que transforman

- **Esperamos resultados positivos para el 2T24, esto en línea con un buen desempeño de los segmentos de negocio de la compañía.** Adicionalmente, el trimestre no tendrá un impacto tan significativo de eventos no recurrentes.
- **Anticipamos que Cementos Argos obtendrá resultados positivos,** la estabilización de los volúmenes de producción y de venta seguirá siendo una narrativa del activo, sin embargo, esperamos que los niveles de precios de los productos ayuden a mitigar el efecto. Esperamos un aporte positivo de la transacción con Summit Materials, debido al aporte de utilidades que representará la dinámica en EE.UU., esperaremos el aporte del segmento de agregados.
- **En el sector energético, representado por Celsia, se anticipan resultados positivos para el segundo trimestre de 2024.** Con mayores niveles de generación de energía debido a la finalización del fenómeno del Niño y la recuperación de los niveles de los embalses, Celsia tendría un efecto positivo en el reporte de Grupo Argos. En cuanto al aporte del segmento de construcción y concesiones, es probable que con la caída de la inflación y una disminución en el costo del capital, el aporte empiece a ser levemente mejor.

COP bn	2T23	1T24	2T24E	% Var T/T	%Var A/A
Ingresos	6.4	4.5	3.6	-20.4%	-43.5%
EBITDA	1.6	2.4	0.9	-62%	-42%
Utilidad Neta (mil m)	312	3,790	320	-92%	2.6%
Margen EBITDA	24.3%	52.2%	24.9%	-27%	1%
Margen Neto	5%	84%	9%	-75%	4%

Estimaciones por Investigaciones Económicas Accivalores

GRUPO SURA



- **Anticipamos que los resultados de Grupo Sura para el 2T24 serían neutrales.** La dinámica se daría en un contexto de un nivel de inflación ligeramente menor, unos CDS a cinco años más elevados y una tasa de cambio USD/CLP más baja.
- **Estaremos atentos al efecto en los resultados del desmonte progresivo de la EPS que se anunció a finales de mayo.**
- **Creemos que los ingresos caerán cerca de -40% t/t y -15% a/a.** Los ingresos se verían damnificados por la desaceleración económica del país. Además, esperamos un menor rendimiento en las inversiones y comisiones, lo cual afectaría a los negocios de Suramericana y Sura AM. No obstante, cabe resaltar que la caída trimestral se debe más al efecto base de los eventos no recurrentes del trimestre pasado que a una caída significativa en los ingresos por el desempeño de la compañía.
- **Esperamos que el sector de inversión continúe experimentando un crecimiento general, pero con menores rendimientos.** Lo anterior, impulsado por el sólido desempeño de las estrategias en activos alternativos que la compañía ha estado gestionando con éxito durante los últimos trimestres. No obstante, la ralentización o pausa en el ciclo de recortes de Tasas por parte de Chile y México pudieron haber afectado los portafolios de inversión de la compañía y los activos relacionados con renta fija.
- **Respecto al Método de Participación,** los resultados de Bancolombia y Grupo Argos se esperan positivos y beneficiarán a la compañía durante el trimestre.
- **Finalmente, en cuanto al comportamiento de la acción vimos un desempeño positivo.** Durante el trimestre la acción ordinaria de Grupo Sura presentó una valorización de +12.86%. En el 2T24, el precio más alto alcanzado fue de COP\$42,000 y el mínimo fue de COP\$30,000. Adicionalmente, el cierre fue de COP\$34,400.

COP bn	2T23	1T24	2T24E	% Var A/A	%Var T/T
Ingresos	9.5	13.6	8.2	-15%	-40%
Utilidad Neta (mil m)	109	5,031	756	594%	-85%
NIM	1.1%	37%	9.3%	8%	-28%

Estimaciones por Investigaciones Económicas Accivalores

Global 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