

Perspectiva Accionaria Semanal

**DEL 16 AL 20 DE SEPTIEMBRE
DE 2024**

**Elaborado por:
Investigaciones
Económicas**

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

Resumen

- Los mercados internacionales mostraron un desempeño positivo la semana pasada, impactados por datos macroeconómicos relevantes y un optimismo generalizado por el primer recorte de tasa de interés de la Reserva Federal. El S&P 500 subió +4%, el Dow Jones ganó +2.6% y el Nasdaq avanzó +6%.
- Al observar la ponderación del S&P 500, hemos evidenciado una menor participación por parte de las acciones de tecnología, lo que significa que los movimientos del índice se han visto más influenciados por el desempeño de otros sectores.
- El mercado local mostró un desempeño negativo en el balance, con las mayores variaciones positivas observadas en Terpel (+4.8%) y PF-Davivienda (+3%) y las mayores variaciones negativas registradas en las acciones de PF-Grupo Argos (-4%) y Canacol (-7.7%).
- Para esta semana, anticipamos un rango para el índice local que podría encontrarse entre 1,300 (mín) - apertura (1,315), cierre (1,325) y 1,337 (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

Analista de divisas
laura.fajardo@accivalores.com

Natalia Toloza Acevedo

Practicante
natalia.toloza@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%	1,80%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	11,0%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,66%
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%	8,50%
IBR Overnight nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,70%	2,91%	11,14%	12,26%	8,00%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-5,50%
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	-9,000
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	4080
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	81,0

Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Local Market Movers

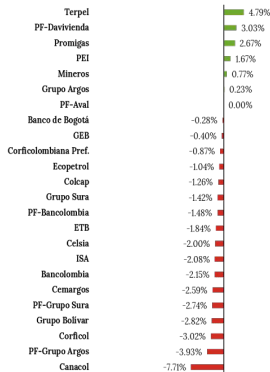
Banco de Bogotá informó que Mauricio Fonseca Saether ha renunciado voluntariamente a su puesto de Vicepresidente de Banca de Personas, con efecto a partir del 30 de septiembre. Andrés Vásquez Restrepo será su sucesor, comenzando en el cargo el 3 de octubre.

Promigas informó que realizó el pago de los intereses trimestrales vencidos de sus Bonos Ordinarios 2015, Serie A Subserie A15, a través de Deceval.

Ecopetrol comunicó que se controló un incendio en un tanque de almacenamiento de Ocesa en Cusiana, sin afectar a personas ni al entorno, ya que el tanque estaba en mantenimiento. Además, en Colombia, una tutela de una comunidad indígena detuvo la perforación del pozo offshore Uchuva 2, un proyecto conjunto entre la compañía y Petrobras, según Caracol Radio.

S&P Dow Jones notificó la inclusión de Grupo Bolívar y de Mineros en el índice S&P Colombia Select o HCOLSEL.

Desempeño semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

International Market Movers

Nvidia tuvo una semana destacada, recuperándose alrededor del 16% tras recientes caídas. Este repunte fue impulsado por recomendaciones de analistas que subrayaron que la compañía sigue siendo la mejor opción para los inversores enfocados en inteligencia artificial (IA). El CEO, Jensen Huang, calificó la demanda de productos de Nvidia como "increíble", lo que fortaleció aún más la confianza del mercado.

Arm Holdings, la empresa de diseño de semiconductores, también experimentó una semana positiva. Las acciones subieron un 6% luego de que Raymond James iniciara su cobertura con una calificación de "overweight", destacando su fuerte posición en el mercado de IA generativa y el uso de su tecnología en dispositivos móviles, automóviles y centros de datos.

Las acciones de Adobe cayeron un 9% después de que la compañía publicara un pronóstico decepcionante para el trimestre actual, a pesar de haber superado las expectativas en su tercer trimestre fiscal. Los analistas están atentos a niveles clave de soporte, ya que la acción podría seguir cayendo.

Desempeño semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

EE.UU.: Preparados para el primer recorte de tasa de interés

Los mercados internacionales mostraron un desempeño positivo, en una semana que estuvo impactada por lo datos macroeconómicos relevantes y un optimismo generalizado por el primer recorte de tasa de interés de la FED. El S&P 500 subió +4%, el Dow Jones ganó +2.6% y el Nasdaq avanzó +6%.

La semana comenzó con un optimismo moderado por parte de los operadores, teniendo en cuenta que el mercado había enfrentado un fuerte descuento en la semana anterior. Los datos económicos principales fueron los de inflación: el que el IPC siguió su senda bajista y el IPP mejoró de forma leve. Debido a los datos de inflación, los optimistas de la flexibilización de la política monetaria en EE.UU. encontraron espacio y unos niveles muy atractivos para volver a realizar entradas en acciones en EE.UU.

Tal y como lo esperábamos la semana anterior, los operadores estuvieron enfocados principalmente en el sector de tecnología, el cual impulsó la recuperación de los índices, especialmente los movimientos sobre la volatilidad de Nvidia. No obstante, al observar la ponderación del S&P 500, hemos evidenciado una menor participación por parte de las acciones de tecnología, lo que significa que los movimientos del índice se han visto más influenciados por el desempeño de otros sectores. Lo anterior es positivo porque disminuye levemente el riesgo de correcciones exacerbadas por la corrección de un solo sector y demuestra que los operadores estarían observando un "aterrizaje suave" de la economía, por lo que se registra mayor confianza en otros sectores no tecnológicos (**Gráfico 1**).

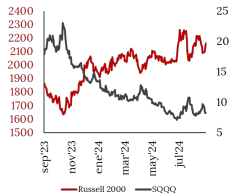
Dado lo anterior, mantenemos nuestra perspectiva que dentro del sector de tecnología los movimientos se deban cada vez más a los factores inherentes de cada compañía. Por ejemplo, la recuperación de Nvidia durante la semana estuvo acompañada por mensajes positivos del CEO, Jensen Huang, acerca de la demanda por el lote de nuevos chips, Blackwell, lo que reanimó el apetito por la acción. La confianza parece generalizada para la mayoría de sectores de la economía, incluso al observar el movimiento del índice de posición corta sobre el Nasdaq logramos evidenciar una caída significativa, contrastada con el movimiento sobre el índice activos de pequeña y mediana capitalización (Russell 2000) que tienen un mayor riesgo asociado que compañías de ciclo maduro (**Gráfico 2**).

Gráfico 1. Porcentaje de participación de Tech en el S&P 500



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfico 2. Comparativo entre el Russell 2000 y el índice corto del Nasdaq (SQQQ)



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Colombia: Rezagado frente a la región

Nuestro rango para la semana de 1,310 (mín) - apertura (1,328), cierre (1,318) y 1,335 (máx) puntos fue muy acertado con el desempeño del índice. Las acciones locales no tuvieron grandes factores fundamentales durante la semana, es probable que los movimientos hayan sido de carácter técnico.

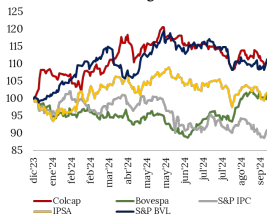
El mercado internacional mostró una importante recuperación; sin embargo, este movimiento de mayor confianza sobre activos de riesgo no estuvo acompañado de una recuperación para los activos de Colombia. Consideramos que el menor apetito por los activos locales pueda deberse en parte a factores internos que hayan ocasionado que la dinámica de los retrocesos se mantenga. Por ejemplo, la problemática fiscal alrededor del presupuesto de la nación podría estar trasladando incertidumbre a activos de riesgo.

A esto se sumaron los bajos precios del Brent, lo que implica menores ingresos por exportaciones y genera preocupación por las finanzas públicas locales. Esta situación ejerció presión sobre activos clave como Ecopetrol, que cayó a niveles de COP\$1,880, los más bajos desde octubre de 2020. Nuestra perspectiva se encuentra respaldada por los movimientos observados en los índices a nivel regional, con índices como el S&P IPC (México) mostrando un incremento de +1.79%, el IPSA (Chile) +1.82% y el S&P BVL (Perú) +6.11%. La región culminó la semana mostrando una recuperación, mientras que a nivel local nos encontramos rezagados (**Gráfico 3**).

Además, desde un punto de vista técnico, observamos un acercamiento a la media móvil de 200 periodos, que parece volverse un soporte relevante y que podría ayudar a evitar que la tendencia de largo plazo del índice muestre un cambio significativo. Creemos que, en su nivel actual, el índice podría experimentar un rebote que lo llevaría a buscar nuevamente un nivel cercano a los 1,335 puntos (**Gráfico 4**). Sin embargo, estaremos pendientes del desarrollo del rebalanceo del S&P Colombia Select (HCOLSEL) esta semana.

Para la semana, anticipamos un rango para el índice local que podría encontrarse entre 1,300 (mín) - apertura (1,315), cierre (1,325) y 1,337 (máx) puntos.

Gráfico 3. Comparativo de índices a nivel regional



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfico 4. Técnico de MSCI Colcap



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

Activos locales: PF-Bancolombia y la dinámica del ADR

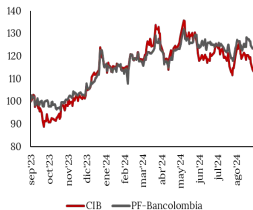
El American Depositary Receipt (ADR) de Bancolombia (CIB US) ha mostrado una tendencia bajista desde principios de junio de 2024, con una caída cercana al -11%, ubicándose en torno a los USD\$32, un nivel similar al visto en febrero de 2024. Por otro lado, para el mismo periodo de tiempo, la acción preferencial de Bancolombia ha mostrado un retroceso cercano al -2%, por encima de los niveles de febrero de este año.

Es importante tener en cuenta el efecto de la tasa de cambio en el movimiento del ADR y de la acción preferencial a nivel local. Actualmente, un ADR de US\$32 (equivalente a 4 acciones a nivel local) refleja un precio local de COP\$33,360, considerando una tasa de cambio de COP\$4,170. En comparación, en febrero, el ADR tenía el mismo valor pero la tasa de cambio se encontraba en COP\$3,920, lo que devuelve un valor cercano a los COP\$31,450. Al observar la gráfica vemos una brecha nuevamente en el movimiento comparativo entre el ADR (CIB) y la dinámica de la acción preferencial, lo que evidencia un menor apetito por parte de los extranjeros hacia el banco (**Gráfico 5**).

Es importante resaltar que este comportamiento no puede deberse solamente a factores que afecten al banco a nivel local; por ejemplo, la coyuntura de las inversiones forzosas o el ciclo monetario actual a nivel local. Debido a que el banco tiene exposición a nivel internacional, también se ve afectado cuando se produce volatilidad sobre el sector bancario en EE.UU., como se evidenció en situaciones anteriores, como la quiebra del Silicon Valley Bank (SVB).

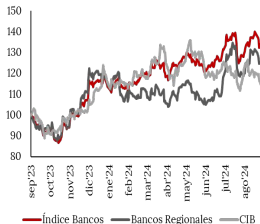
El ADR del banco se había beneficiado de las expectativas positivas en torno a un “aterrizaje suave”. Sin embargo, la creciente incertidumbre sobre la solidez de la economía ha afectado negativamente al sector bancario en EE.UU. A pesar de la alta probabilidad de que comience un ciclo de flexibilización monetaria, la fortaleza de los consumidores sigue siendo un factor clave, ya que debería impulsar un mayor apetito por crédito. Si los datos económicos vuelven a impulsar las perspectivas de un “aterrizaje suave”, la acción local podría verse impulsada por un “despegue” del ADR (**Gráfico 6**).

Gráfico 5. Comparativo CIB vs PF-Bancolombia



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfico 6. Comparativo ADR Bancolombia vs Sector Bancos Internacional



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Perspectiva Técnica Local

La acción de Ecopetrol mostró un movimiento bajista la semana anterior. El activo nos sorprendió con el mínimo alcanzado. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$1,900 y los COP\$1,960.



Fuente: Investigaciones Económicas



Fuente: Investigaciones Económicas

La acción de PF-Bancolombia mostró un movimiento bajista la semana anterior. El activo nos sorprendió con el mínimo. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$32,290 y los COP\$34,320.

La acción de Bancolombia mostró un movimiento bajista la semana anterior. El activo nos sorprendió con el mínimo. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$35,300 y los COP\$36,100.



Fuente: Investigaciones Económicas

Perspectiva Técnica Local

La acción de Nubank 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\$61,000 y los COP\$64,100.



La acción de ISA mostró un movimiento bajista la semana anterior. El activo nos sorprendió con el mínimo. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$16,620 y los COP\$17,240.

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\$2,510 y los COP\$2,600.



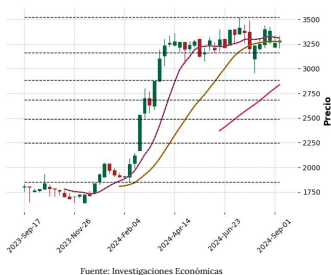
Perspectiva Técnica Local

La acción de Celsia mostró un movimiento bajista la semana anterior. El activo tuvo una volatilidad menor a la anticipada. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$3,900 y los COP\$4,020.



La acción de Grupo Argos mostró un movimiento alcista 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\$17,180 y los COP\$17,800.

La acción de Mineros mostró un movimiento alcista la semana anterior. El activo mostró menor volatilidad de la anticipada. Para esta semana esperamos un rango entre los COP\$3,390 y los COP\$3,520.



Perspectiva Técnica Local

La acción de Cementos Argos mostró un movimiento bajista la semana anterior. El activo nos sorprendió con el movimiento. Para esta semana creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$7,620 y los COP\$8,100.



Fuente: Investigaciones Económicas

Calendario de dividendos

Semana del 16 de septiembre al 20 de septiembre del 2024

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Grupo Bolívar	9 de septiembre	16 de septiembre	COP\$207

Pago de dividendos
Grupo Bolívar

Resultados trimestrales

ETB [click aquí](#)
 Banco de Bogotá [click aquí](#)
 Promigas [click aquí](#)
 PEI [click aquí](#)
 Bancolombia [click aquí](#)
 Celsia [click aquí](#)
 Éxito [click aquí](#)
 Cemargos [click aquí](#)
 Davivienda [click aquí](#)
 ISA [click aquí](#)
 Grupo Aval [click aquí](#)
 Nubank [click aquí](#)

Grupo Argos [click aquí](#)
 Ecopetrol [click aquí](#)
 GEB [click aquí](#)
 Canacol [click aquí](#)
 Grupo Sura [click aquí](#)
 Corficolombiana [click aquí](#)
 Mineros [click aquí](#)
 Ford [click aquí](#)
 Terpel [click aquí](#)
 Nutresa [click aquí](#)

Resumen local

Acción	Ult. Precio	Mkt. Cap	%1D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D	Volumen MTD	Dividendo	Dvd. Yield	
Bancolombia	35,520	33.2	↑ 1.0%	↓ 0.4%	↑ 7.0%	5.7	0.9	34,600	37,980	936	6,980	3,536	10.0%	
PF-Bancolombia	33,300	33.2	↓ 0.4%	↓ 2.1%	↑ 11.3%	5.3	0.8	32,000	34,780	16,399	13,088	3,536	10.6%	
Ecopetrol	1,910	78.5	↑ 1.3%	↓ 7.1%	↓ 18.4%	4.7	1.1	2,035	2,155	3,452	10,107	312	16.3%	
ISA	16,960	18.8	↑ 1.1%	↓ 2.8%	↑ 9.6%	8.2	1.2	16,400	18,380	1,612	4,999	1,110	6.5%	
GEB	2,520	23.1	↓ 0.8%	↓ 0.2%	↑ 32.6%	9.7	1.2	2,355	2,530	3,215	1,114	251	10.0%	
Celsia	3,920	4.2	↑ 0.9%	↓ 3.7%	↑ 32.4%	21.8	1.2	3,870	4,210	1,139	251	310	7.9%	
Promigas	7,700	8.7	↑ 2.5%	↑ 4.1%	↑ 67.4%	7.8	1.5	7,210	7,740	270	659	516	6.7%	
Canacol	10,300	0.3	↑ 2.2%	↓ 12.0%	↓ 50.5%	18.0	0.2	11,700	17,600	3	151	-	0.0%	
Grupo Sura	30,460	16.5	↑ 1.9%	↓ 4.8%	↑ 5.0%	2.9	0.6	30,500	35,640	84	227	1,400	4.6%	
PF-Grupo Sura	20,560	16.5	↑ 5.6%	↓ 4.8%	↑ 52.3%	2.0	0.4	20,980	23,680	6,732	1,237	1,400	6.8%	
Grupo Argos	17,540	14.0	↑ 1.2%	↑ 3.8%	↑ 41.2%	3.7	0.7	16,480	17,000	1,882	2,287	636	3.6%	
PF-Grupo Argos	11,720	14.0	↓ 2.3%	↓ 0.2%	↑ 38.5%	2.4	0.5	11,200	11,840	6,442	689	636	5.4%	
Corficolombiana	12,220	4.5	↑ 2.0%	↓ 4.5%	↓ 9.5%	15.2	0.4	12,680	13,920	242	442	-	0.0%	
PF-Corficolombiana	11,400	4.5	↓ 0.9%	↓ 1.7%	↓ 0.9%	14.2	0.4	11,500	12,320	27	222	1,135	10.0%	
Cementos Argos	7,900	10.9	↓ 0.1%	↓ 9.3%	↑ 29.3%	2.0	0.9	8,020	8,800	4,960	2,191	118	1.5%	
PF-Cementos Argos	7,820	10.9	↓ 0.0%	↓ 1.6%	↑ 73.8%	1.9	0.9	7,380	11,700	28	18	118	1.5%	
PF-Davivienda	18,340	8.3	↑ 3.3%	↑ 3.6%	↓ 4.4%	-	7.3	0.5	17,400	18,500	510	122	-	0.0%
Bogotá	28,180	10.0	↑ 1.0%	↓ 0.1%	↓ 2.6%	15.5	0.6	24,600	29,000	65	287	1,452	5.2%	
PF-Aval	420	10.0	↓ 0.2%	↓ 0.2%	↓ 13.4%	27.3	0.6	408	428	491	380	24	5.7%	
Grupo Bolívar	60,700	4.8	↑ 2.3%	↓ 4.4%	↓ 2.9%	8.1	0.4	54,740	63,480	201	179	6,276	10.3%	
Mineros	3,285	1.0	↑ 1.7%	↓ 4.1%	↑ 79.0%	18.1	0.7	3,090	3,425	765	928	384	11.7%	
BVC	10,200	0.6	↓ 0.0%	↓ 8.8%	↓ 11.3%	11.3	1.1	10,680	25,000	17	10	948	9.3%	
ETB	80	0.3	↓ 0.0%	↓ 15.8%	↓ 15.8%	0.9	0.1	82	95	2	6	-	0.0%	
Nutresa	64,280	29.4	↑ 3.7%	↑ 6.0%	↑ 42.8%	36.0	4.2	53,000	59,000	115	166	-	0.0%	
Terpel	9,850	1.8	↑ 1.5%	↑ 6.4%	↑ 27.1%	2.7	0.6	8,650	9,500	297	259	786	8.0%	
PEI	73,200	3.2	↓ 38.0%	↓ 0.4%	↑ 1.0%	1.7	0.5	73,480	73,480	4	-	888	1.2%	
HCOLSEL	14,047	-	↓ 0.0%	↓ 1.9%	↓ 12.7%	-	-	13,770	14,542	-	692	-	-	
Icolcap	13,070	-	↓ 0.1%	↓ 1.9%	↓ 8.0%	-	-	12,785	13,850	-	1,049	-	-	
COLCAP	1,342	-	↓ 0.3%	↓ 10.9%	↓ 12.3%	-	-	1,342	1,342	-	-	-	-	

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