

Perspectiva semanal Accionaria

Del 16 al 20 de diciembre

Elaborado por:
**Investigaciones
Económicas**

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

[Consulta aquí
nuestro informe
macroeconómico](#)

Resumen

- El S&P 500 retrocedió ligeramente -0.03%, el Dow Jones -1.83% y el Nasdaq 0.71%. El índice de gran capitalización respondió a la incertidumbre de los operadores ante la próxima decisión de política monetaria de la Fed.
- Los datos de inflación de diciembre cumplieron las expectativas, aliviando la presión sobre los índices de referencia y aumentando las probabilidades de un recorte de tasas por parte de la Fed de 88.9% a 96.2%; se espera que el índice de gran capitalización retome su tendencia alcista y alcance un rango entre 6,170 – 6,200 puntos al cierre del año.
- El mercado local mostró un desempeño ligeramente positivo en el balance, con las mayores ganancias observadas en Mineros (+5.63%) y PF-Grupo Argos (+1.86%) y las mayores contracciones registradas en las acciones de PF-Corficol (-1.8%) y Canacol (-8.2%).
- Finalmente, para esta semana, anticipamos un rango de movimiento para el Colcap, con un mínimo de 1,374 puntos, apertura en 1,382, cierre en 1,405 y un máximo de 1,408 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	2025
Crecimiento del PIB (var. anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	2,00%	3,00%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,4%	10,2%
Inflación (var. anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,15%	3,76%
Inflación básica (var. anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,54%	3,90%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,25%	6,50%
IBR Overnight nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,70%	2,91%	11,14%	12,26%	8,75%	5,60%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-5,60%	-5,20%
Deuda neta GNC (% PIB)	46,3%	48,4%	60,7%	60,1%	52,8%	56,0%	56,5%
Balance comercial (USD millones, total)	-10,782	-10,130	-15,259	-14,331	-9,902	-10,500	-12,000
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,58%	-3,42%	-5,60%	-6,26%	-2,70%	-2,70%	-3,70%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3,411	3,661	3,880	4,808	3,874	4,050	4,180
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	81,0	74,0

Global: Mayor optimismo a pesar de movimiento de tasas

Estados Unidos: Los índices de referencia parecen tener cada vez menos presión por los datos macroeconómicos, producto de un dato de inflación en línea con las expectativas. Los operadores se mostraron muy inquietos por lo que sería el paquete de datos económicos del mes de diciembre, sin embargo, no hubo mayor sorpresa por lo que nuestra expectativa de un reajuste en las probabilidades de un eventual recorte de tasa de interés por parte de la FED la próxima semana se cumplió. Tan solo en un día estas probabilidades pasaron de 88.9% a 96.2%.

Consideramos que, esto permite que se libere la presión sobre las acciones y que el índice se encamine nuevamente a la tendencia alcista que venía evidenciándose desde noviembre. Creemos que el índice de gran capitalización podría alcanzar un rango entre los 6,170 – 6,200 puntos al final del último mes del año. Seguimos observando un fuerte rezago de las acciones de “valor” (S&P 500 Value) frente al desempeño de las acciones de “crecimiento” (S&P 500 Growth), por lo que nos mantenemos enfocados en que el 2025 será especialmente atractivo para las acciones que están rezagadas frente a sus fundamentales, por lo que el crecimiento del segmento de Growth debería ser más moderado en comparación con el desempeño de Value. **(Gráfico 1).**

Colombia: El índice local parece mostrar dificultades para retornar a niveles cercanos a los 1,390 puntos. En la dinámica técnica, las señales alcistas aún se encuentran presentes, por lo que esperamos que el mercado se ajuste al alza durante el restante del mes de diciembre. Consideramos que si ocurre un optimismo en la renta variable internacional y un mayor apetito por activos de riesgo de forma generalizada, el índice local podría responder con un movimiento al alza hasta niveles probables por encima de los 1,405 puntos.

Creemos que un factor que estaría postergando la valorización del índice sería una mayor percepción de riesgo a nivel local, lo cual puede ser producto de los comentarios recientes acerca del cumplimiento de la regla fiscal o las reformas planteadas en el Congreso. Al observar la relación entre el CDS de Colombia a 5 años y el índice local, observamos que una disminución de la percepción de riesgo país está correlacionada inversamente con el desempeño del índice MSCI Colcap, por lo que mayor tranquilidad en el mercado podría liberar la presión sobre el mercado accionario. **(Gráfico 2).**

Activos locales: Teniendo en cuenta el comportamiento estacional del mercado durante el mes de diciembre, hemos observado que en los últimos 5 años, algunos activos se han comportado mejor que otros. Realizando el análisis estacional, resalta el comportamiento de PF-Davienda, Cementos Argos, PF-Grupo Sura, Bancolombia y Grupo Sura. Solamente GEB ha mostrado un retroceso promedio durante el mes de diciembre.

Gráfico 1. S&P 500 Value vs S&P 500 Crecimiento

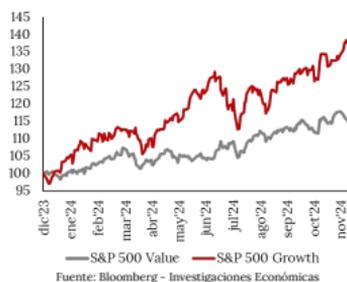
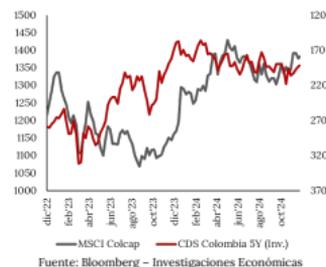


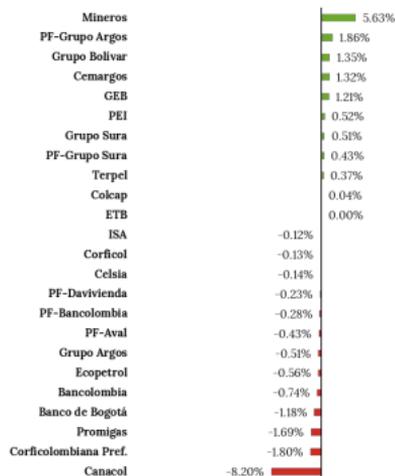
Gráfico 2. MSCI Colcap vs CDS 5 años



Cemargos: La Asamblea de Accionistas de Cementos Argos, con una participación del 86.71% de las acciones ordinarias, otorgó autorizaciones sobre conflictos de interés a miembros de la Junta Directiva y representantes legales para decidir y ejecutar actos relacionados con las alternativas estratégicas de su participación en Grupo Sura, dentro del marco del programa SPRINT. Estas decisiones, aprobadas con más del 84% de los votos, habilitan a la Junta para implementar la estrategia debida y realizar los trámites necesarios, asegurando el cumplimiento del gobierno corporativo de la compañía.

Grupo Aval: Informó que su Junta Directiva aprobó adquirir el 99.9% de Fiduciaria Corficolombiana S.A. y el 40.77% de Casa de Bolsa S.A., con un precio determinado por un tercero independiente. Además, autorizó la creación de AVAL BANCA DE INVERSIÓN S.A.S., dedicada a estructuración financiera, asesoría en Project Finance, fusiones y adquisiciones, entre otros, donde Grupo Aval tendrá una participación del 70% y Corficolombiana del 30%. Tras la transacción, Fiduciaria Corficolombiana se transformará en AVAL FIDUCIARIA y Casa de Bolsa en AVAL CASA DE BOLSA, fortaleciendo la oferta nanciera del grupo.

Desempeño semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

International Market Movers

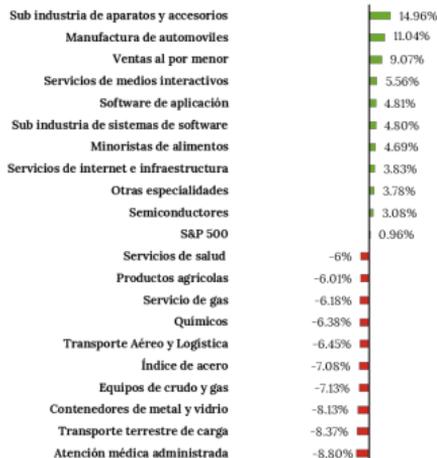
S&P 500: El índice S&P 500 cerró la semana con una leve baja, rompiendo su racha de tres semanas consecutivas al alza. Las preocupaciones sobre las decisiones de política monetaria de la Reserva Federal y los datos económicos mixtos influyeron en el desempeño del mercado.

Tesla: Las acciones de Tesla han mostrado volatilidad debido a preocupaciones sobre la demanda de vehículos eléctricos en mercados clave como China y Europa. Sin embargo, los avances en sus plantas de producción y la expansión de la red de supercargadores continúan siendo positivos.

General Motors (GM): En el sector automotriz, GM avanzó ligeramente tras anunciar inversiones en vehículos eléctricos y planes de expansión de infraestructura de carga en EE. UU., con un enfoque en captar más participación de mercado frente a Tesla.

Amazon: Amazon sigue ganando terreno gracias a un desempeño sólido en su división de comercio electrónico y AWS (servicios en la nube), que continúa siendo un pilar clave para sus ingresos y márgenes operativos.

Desempeño semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Perspectiva Técnica Local

La acción de Ecopetrol mostró un movimiento ligeramente al alza semana pasada. El activo nos sorprendió con el movimiento, que estuvo por encima de nuestras expectativas. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$1,765 y los COP\$1,830.



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

La acción de PF-Bancolombia continuó mostrando un desempeño bajista, con una caída de cerca del 0.8%. El activo nos sorprendió con el movimiento pues esperábamos ver apreciación. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$35,061 y los COP\$35,760.



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

La acción de Bancolombia siguió la tendencia bajista que ha aculado en las últimas 3 semanas. El activo continúa borrando ganancias. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$37,180 y los COP\$37,600.



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

Perspectiva Técnica Local

La acción de Nubank continuó mostrando movimientos bajistas relevantes la semana anterior. El activo nos sorprendió con su movimiento. Para esta semana, creemos que el activo podría ir a buscar un rango entre los COP\$46,900 y los COP\$50,269



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

La acción de ISA mostró un ligero movimiento bajista la semana anterior. El activo continúa mostrando un movimiento lateralizado desde hace varias semanas. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$16,340 y los COP\$16,420

La acción de GEB mostró ligero desempeño positivo. El activo nos sorprendió con el movimiento, sin embargo, no logra recuperar las ganancias borradas por una caída en semanas pasadas. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$2,585 y los COP\$2,600.



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

Perspectiva Técnica Local

La acción de Celsia mostró un ligero movimiento bajista la semana anterior. El activo se comportó de acuerdo a nuestra expectativa, con una volatilidad menor a la esperada. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$3,395 y los COP\$3,405.



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

La acción de Grupo Argos mostró un movimiento bajista la semana anterior. El activo continúa con volatilidades limitadas. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$19,320 y los COP\$19,760.

La acción de Mineros mostró un movimiento alcista importante la semana anterior, registrando un nuevo máximo de cerca de 10 años. El activo acumula cerca de un 23.12% de apreciación desde el inicio de su OPA, siendo la semana anterior la semana más positiva. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$4,620 y los COP\$4,790.



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

Perspectiva Técnica Local

La acción de Cementos Argos mostró un movimiento alcista importante la semana anterior. El activo ha acumulado cerca de un 21% de apreciación en las últimas 4 semanas. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$10,640 y los COP\$10,820.



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

Calendario de dividendos

Semana del 16 de diciembre al 20 de diciembre del 2024

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
ISA	11 de diciembre	18 de diciembre	COP\$370
Grupo Bolívar	09 de diciembre	16 de diciembre	COP\$207
Promigas	13 de diciembre	20 de diciembre	COP\$172

Pago de dividendos
ISA, Grupo Bolívar

Inicia periodo de ex-dividendo
Promigas

Resultados trimestrales de emisores

Libro 3T24 PEI [click aquí](#)
 Libro 3T24 Bancolombia [click aquí](#)
 Libro 3T24 Cemargos [click aquí](#)
 Libro 3T24 ISA [click aquí](#)
 Libro 3T24 Grupo Avul [click aquí](#)
 Libro 3T24 Ecopetrol [click aquí](#)
 Libro 3T24 GEB [click aquí](#)
 Libro 3T24 Canacol [click aquí](#)
 Libro 3T24 Mineros [click aquí](#)
 Libro 3T24 Éxito [click aquí](#)
 Libro 3T24 Davivienda [click aquí](#)
 Libro 3T24 Celsia [click aquí](#)

Libro 3T24 Grupo Sura [click aquí](#)
 Libro 3T24 Grupo Sura [click aquí](#)
 Libro 3T24 Grupo Bolívar [click aquí](#)
 Libro 3T24 Terpel [click aquí](#)
 Libro 3T24 Banco de Bogotá [click aquí](#)
 Libro 3T24 Corficolombiana [click aquí](#)

Resumen local

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Biliones)	%1D	%MTD	%YTD	PIE	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo	Div. Yield
Bancolombia	37.600	35.4	↑ 1.05%	↓ -2.5%	↑ 13.3%	6.0	1.0	37.600	38.700	1.928	42.094	3.536	9.4%
PF-Bancolombia	35.800	35.4	↑ 0.90%	↓ -0.8%	↑ 19.7%	5.7	0.9	35.800	36.500	9.171	120.122	3.536	9.9%
Ecopetrol	1.780	72.2	↑ 1.93%	↓ -1.1%	↑ 22.9%	4.4	0.9	1.720	1.830	5.494	55.867	312	17.5%
ISA	16.800	18.6	0.00%	0.0%	8.5%	7.0	1.1	16.760	17.220	3.172	40.877	1.110	6.6%
GEB	2.510	23.0	↑ 0.60%	↓ -2.7%	↑ 32.1%	9.5	1.2	2.480	2.600	2.647	13.734	251	10.0%
Celsia	3.905	3.8	↑ 0.14%	↓ -2.4%	↑ 18.4%	18.0	1.0	3.475	3.550	961	7.902	310	8.8%
Promigas	7.570	8.6	↑ 0.00%	↓ -1.3%	↑ 64.6%	7.5	1.4	7.570	7.600	34	1.130	516	6.8%
Canacol	11.640	0.4	↑ 3.00%	↓ -3.6%	↓ 44.0%	17.2	0.3	11.840	13.280	257	3.146	-	0.0%
Grupo Sura	35.500	19.2	↑ 0.57%	↓ -1.4%	↑ 22.4%	3.3	0.6	34.600	35.500	1.125	12.910	1.400	3.9%
PF-Grupo Sura	23.460	19.2	↑ 0.17%	↓ 0.6%	↑ 73.8%	2.2	0.4	23.200	23.500	377	27.344	1.400	6.0%
Grupo Argos	19.400	19.8	↑ 0.00%	↓ -3.1%	↑ 56.2%	3.9	0.8	19.200	20.000	1.282	32.449	636	3.3%
PF-Grupo Argos	14.240	15.8	↑ 1.79%	↓ 1.7%	↑ 68.3%	2.9	0.6	13.820	14.500	213	20.053	636	4.5%
Corficolombiana	15.500	5.6	↑ 0.65%	↑ 0.6%	↑ 14.8%	23.0	0.5	15.340	15.540	524	7.478	-	0.0%
PF-Corficolombiana	14.200	5.6	↑ 0.80%	↓ -0.7%	↑ 25.7%	21.0	0.4	14.200	14.460	40	537	1.135	8.0%
Cementos Argos	10.000	13.2	↑ 0.40%	↑ 4.0%	↑ 63.7%	2.4	1.1	9.580	10.000	3.919	42.748	118	1.2%
PF-Cementos Argos	9.500	13.2	↑ 0.11%	↓ -1.9%	↑ 111.1%	2.3	1.0	9.490	9.690	48	401	118	1.2%
PF-Davivienda	17.700	8.0	↑ 0.00%	↓ -6.3%	↓ -7.7%	- 12.1	0.5	17.700	18.560	185	9.039	-	0.0%
Bogotá	26.660	8.5	↑ 2.22%	↓ -2.3%	↑ 2.2%	10.8	0.6	26.860	27.460	318	2.233	1.452	5.4%
PF-Avul	459	10.9	↑ 0.66%	↓ 0.5%	↓ -5.4%	15.2	0.6	456	468	237	5.871	24	5.2%
Grupo Bolívar	58.380	4.8	↑ 2.42%	↓ -3.3%	↓ -1.0%	9.8	0.4	57.000	60.100	403	1.860	6.276	10.8%
Mineros	4.500	1.3	↑ 1.69%	↑ 6.6%	↑ 145.2%	3.5	0.9	4.085	4.500	270	5.152	384	8.5%
BVC	9.810	0.6	0.00%	0.0%	↓ -16.4%	5.1	1.0	9.610	9.810	6	89	948	9.9%
ETB	74	0.3	↑ 0.00%	↓ 0.0%	↓ -22.1%	0.9	0.1	74	74	10	93	-	0.0%
Naltesak	78.000	36.2	0.00%	0.0%	↑ 73.6%	26.2	3.3	78.000	79.000	843	791	-	0.0%
Terpel	10.920	2.0	↑ 0.18%	↓ -2.5%	↑ 49.9%	1.2	0.6	10.900	11.200	1.36	2.087	786	7.2%
PIE	89.100	3.0	↑ 0.58%	↓ -0.3%	↓ -4.7%	1.8	0.5	88.700	89.980	1.919	41.412	888	1.3%
HCOL SEL	14.795	0.0	0.00%	0.0%	↑ 18.7%	-	-	14.796	14.917	-	10.223	-	-
Ilokap	13.862	0.0	↑ 0.23%	0.1%	↑ 14.6%	-	-	13.770	13.925	-	79.993	-	-
COLCAP	1.380	0.0	↓ 0.36%	↓ -14.1%	↑ 16.5%	-	-	1.377	1.399	-	-	-	-

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