

# Perspectiva semanal Accionaria

Del 13 al 17 de enero de 2025

**Elaborado por:  
Investigaciones  
Económicas**

**Jahnisi Arley Cáceres**  
Analista Renta Variable  
[jahnisi.caceres@accivalores.com](mailto:jahnisi.caceres@accivalores.com)

[Consulta aquí  
nuestro informe  
macroeconómico](#)

# Resumen

- El S&P 500 cayó un -1.94%, el Dow Jones retrocedió un -1.86%, y el Nasdaq culminó con una caída de -2.24%. El índice de gran capitalización mostró una marcada tendencia negativa durante la semana, mientras los operadores seguían analizando los próximos movimientos de tasa de interés por parte de la FED.
- Los operadores han recalibrado sus expectativas acerca de la senda de tasa de interés desde el mes de diciembre, producto de los datos de mercado laboral que sorprendieron al alza. Esto ha producido un escenario de negativismo en la renta variable porque significaría que el endurecimiento de las condiciones financieras se mantendría por más tiempo de lo anticipado.
- El mercado local mostró un desempeño positivo en el balance, con las mayores ganancias observadas en PF-Davivienda (+4.97%) y Grupo Bolívar (+4.9%) y las mayores contracciones registradas en las acciones de Promigas (-2.4%) y PF-Grupo Argos (-3.5%).
- Finalmente, para esta semana anticipamos un rango de movimiento para el Colcap, con un mínimo de 1,380 puntos, apertura en 1,401, cierre en 1,390 y un máximo de 1,406 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](#)

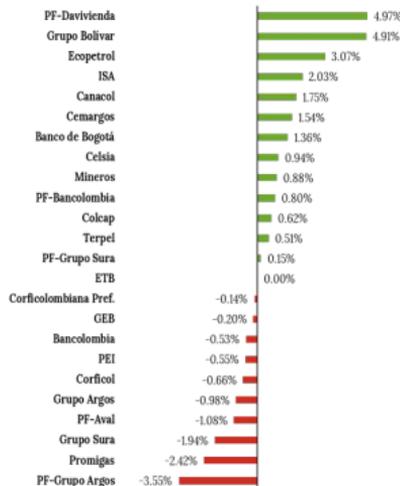
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,94%	3,00%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,1%	10,2%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	3,84%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	3,71%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	7,00%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	6,12%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-5,60%	-5,00%
Deuda neta GNC (%PIB)	46,3%	48,4%	60,7%	60,1%	52,8%	56,5%	57,0%
Balance comercial (USD millones, total)	-10,782	-10,130	-15,259	-14,331	-9,902	-10,500	-11,000
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,58%	-3,42%	-5,60%	-6,26%	-2,70%	-1,90%	3,50%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3,282	3,696	3,747	4,248	4,328	4,073	4,180
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	74,0

## Local Market Movers

**Davivienda:** Anunció la firma de un acuerdo con Scotiabank Canadá para integrar las operaciones de Scotiabank en Colombia, Costa Rica y Panamá a Davivienda. Como parte del acuerdo, Scotiabank se convertirá en accionista de Davivienda, asegurando su experiencia global en la región. La implementación del acuerdo está sujeta a las aprobaciones regulatorias y corporativas correspondientes en cada jurisdicción.

**Ecopetrol:** Ecopetrol ha firmado un acuerdo de colaboración con AIQ, una empresa con sede en Abu Dhabi, para desarrollar soluciones energéticas impulsadas por la inteligencia artificial. Este acuerdo, con un periodo inicial de 24 meses, se enmarca en las ambiciones de expansión global de Ecopetrol y su compromiso con la transición energética. La inversión en inteligencia artificial y tecnologías avanzadas es clave para la estrategia de la compañía, permitiéndole optimizar sus operaciones, reducir su impacto ambiental y acelerar su transición hacia fuentes de energía más limpias.

### Desempeño semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

## International Market Movers

**Moderna:** Las acciones experimentaron volatilidad tras la primera muerte por gripe aviar en EE.UU. El 7 de enero, las acciones subieron más del 10%, pero el 8 de enero cayeron más del 9%, reflejando la atención en su desarrollo de una vacuna contra el H5N1.

**Apple:** Analistas de Barclays señalaron posibles desafíos para Apple a inicios de 2025, debido a obstáculos regulatorios y preocupaciones geopolíticas, especialmente por su dependencia de China en la cadena de suministro.

**Nippon Steel y US Steel:** El 6 de enero, Nippon Steel y US Steel iniciaron acciones legales contra el veto del presidente Biden a su fusión de 14.100 millones de dólares, argumentando violaciones de procesos legales y acusando a Cleveland-Cliffs de obstrucción ilegal.

**Tencent:** El conglomerado chino Tencent, propietario de Riot Games, fue añadido a la lista negra de Estados Unidos por presuntos vínculos con el ejército chino, lo que podría disuadir a empresas estadounidenses de colaborar con Tencent. La compañía negó tales lazos y anunció que buscará una reconsideración oficial.

### Desempeño semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

# EE.UU.: Mayor presión por la FED

Los mercados internacionales cerraron la semana con un desempeño negativo, impactados por la fortaleza de los datos económicos y las expectativas de tasa de interés.

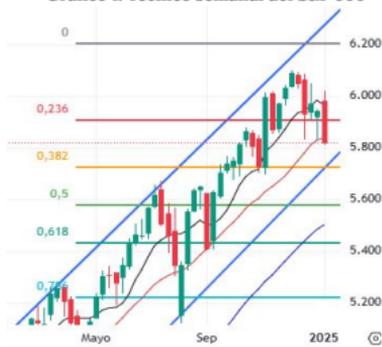
El S&P 500 cayó un -1.94%, el Dow Jones -1.86%, y el Nasdaq -2.24%. El índice de gran capitalización mostró una marcada tendencia negativa durante la semana, mientras los operadores seguían analizando los próximos movimientos de tasa de interés por parte de la Reserva Federal (**Gráfico 1**).

Los operadores han recalibrado sus expectativas acerca de la senda de tasa de interés desde el mes de diciembre, cuando las probabilidades de observar una tasa entre 4.25 - 4.50 se encontraban en 72.3%. Actualmente, esa probabilidad se encuentra en 97.3%, producto de los datos económicos, en especial de los datos de mercado laboral que sorprendieron al alza al mercado. Esto ha producido un escenario de negativismo en la renta variable internacional porque significaría que el endurecimiento de las condiciones financieras se mantendría por más tiempo de lo anticipado, cambiando el apetito de los administradores de portafolio hacia activos más seguros con tasas más atractivas.

Analizando el comportamiento del mercado laboral en comparación con la dinámica del S&P 500, observamos que en los últimos 4 años en el primer trimestre es común que ocurra una sorpresa en los datos de nóminas no agrícolas. Adicionalmente, estas sorpresas alcistas han estado acompañadas de un rendimiento mensual positivo del +1.4% en promedio para el S&P 500 (**Gráfico 2**).

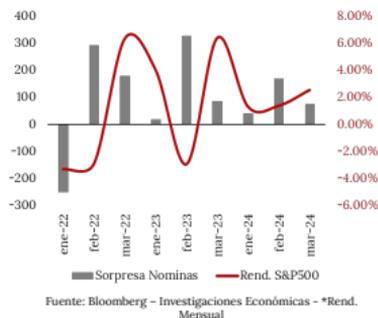
No obstante, es importante considerar que el escenario actual es diferente, entre 2023 - 2024, el mercado se encontraba atento al inicio del ciclo de flexibilización, (con la inflación cediendo y los datos económicos sólidos) y parecía un panorama optimista. Actualmente, nos encontramos en el ciclo de recorte de tasas, por lo que un tono más "hawkish" por parte de la FED (producto de presiones inflacionarias), tendría un impacto negativo para las acciones en la mayoría de los sectores. Por lo que los activos refugios serían más atractivos para los operadores.

Gráfico 1. Técnico semanal del S&P 500



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

Gráfico 2. Sorpresa nóminas no agrícolas vs S&P 500\*



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas - \*Rend. Mensual

# Colombia: Impacto por pesimismo internacional

Al iniciar el mes de enero del presente año, observamos una recuperación del índice local, que revierte las pérdidas de la primera mitad del mes de diciembre. Sin embargo, puede que la tendencia alcista esté siendo anclada por el pesimismo por activos de riesgo a nivel internacional.

El primer rompimiento sobre la resistencia de los 1,403 puntos nos pareció muy positivo y parecía augurar el inicio de una tendencia alcista de corto - mediano plazo. Consideramos que en un escenario normal, el índice debería ir en búsqueda de un nivel entre 1,425 - 1,430 puntos (**Gráfico 3**).

Sin embargo, en la formación de las últimas tres velas semanales, vemos indicios de una debilidad en la tendencia alcista del mercado, lo que, sumado al pesimismo internacional, podría desembocar en una primera vela bajista para la semana. Esta dinámica la vemos reflejada también en el comportamiento del índice en su periodicidad diaria, con tres velas bajistas que parece indicar un descanso del fuerte incremento observado en el desempeño del día martes.

Vemos respaldada nuestra perspectiva, en la comparación entre el índice de volatilidad del mercado estadounidense (VIX) y el índice local MSCI Colcap. En los últimos 6 meses la correlación entre ambos activos se ubica en -60%, lo que significa que ante movimientos alcistas (mayor percepción de riesgo en el mercado internacional), el mercado local tiende a mostrar un retroceso. No obstante, vemos que en lo corrido del año se ha dado una descorrelación del movimiento, probablemente por un optimismo corto por activos locales. Si el movimiento vuelve a alinearse a la correlación histórica, existe una probabilidad de observar un retroceso en el mercado local (**Gráfico 4**).

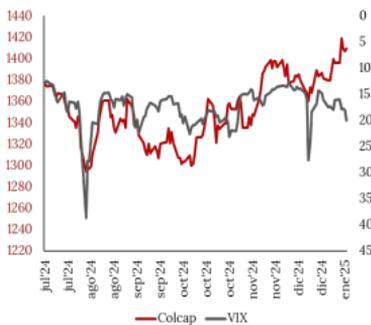
Finalmente, para esta semana anticipamos un rango de movimiento para el Colcap, con un mínimo de 1,380 puntos, apertura en 1,401, cierre en 1,390 y un máximo de 1,406 puntos.

**Gráfico 3. Técnico semanal del MSCI Colcap**



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

**Gráfico 4. Comportamiento Colcap vs VIX**



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

# Activos locales: Acuerdo entre Davivienda y Scotiabank

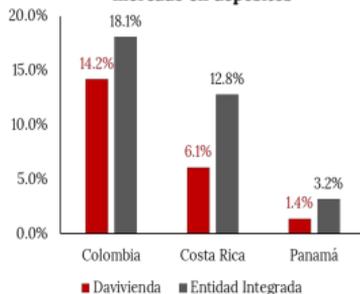
Davivienda informó que su Junta Directiva, suscribió un acuerdo con Scotiabank Canadá, para la integración de las operaciones de Scotiabank en Colombia, Costa Rica y Panamá. Producto de este acuerdo, Scotiabank tendrá una participación del ~20% en la entidad combinada, que estará dada entre acciones ordinarias y preferenciales y que permita a Scotiabank tener un puesto en la junta directiva.

La operación permitirá a Davivienda beneficios como un crecimiento estimado del 40% en los activos de la entidad combinada y permitirá a Davivienda fortalecer su presencia especialmente en Colombia y Costa Rica. Además, se espera que la transacción sume casi 2.8 millones de clientes y que los depósitos incrementen de USD\$31 mil millones a USD\$43.2 mil millones (+40%). Destacamos que las cifras estimadas indican un fortalecimiento de ~37 pbs del CET1 (Capital Tier 1), pasando de 10.37% a 10.74% en la entidad combinada, lo que mejora la posición de capital del banco.

Consideramos que parte del valor intrínseco de la transacción proviene del incremento en la participación de mercado que obtendrá Davivienda por la integración, especialmente en el caso de Costa Rica (Gráfico 5). Filtrando los resultados de ambos bancos solo por el comportamiento en Colombia, observamos que, la operación de Davivienda tiene mejores cifras de beneficios que Scotiabank. Según datos de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), a octubre de 2024, la casita roja tiene resultados de COP\$2.3 billones, mientras que, Scotiabank tiene un acumulado de COP\$(-926 mil millones) (Gráfico 6). No obstante, la operaciones internacionales de Scotiabank (Panamá y Costa Rica) tienen rentabilidades por cliente que parecen ser atractivas para el banco local y que podrían mejorar en la entidad combinada por eficiencias y sinergias.

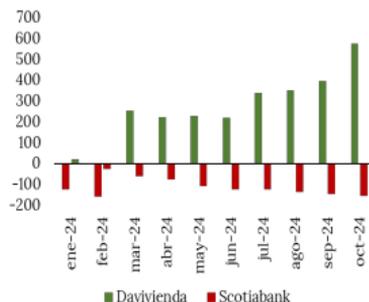
Mantenemos nuestro precio objetivo de COP\$26,100 y nuestra perspectiva de Sobreponderar, mientras analizamos el cierre de la transacción y la dinámica de las cifras económicas a nivel local. Esperamos mejores resultados de Davivienda durante 2025; sin embargo, una pausa en el ciclo de flexibilización monetaria por parte del Banrep podría desacelerar la mejora de los resultados del banco si excluimos el efecto base de los mismos.

Gráfico 5. Participación de mercado en depósitos



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfico 6. Utilidades de Davivienda vs Scotiabank Colpatría



Fuente: SFC - Investigaciones Económicas - Cifras en COP mil mm - Operaciones en Colombia

# Perspectiva Técnica Local

La acción de Ecopetrol mostró un movimiento al alza semana pasada. El activo se encuentra beneficiado por los movimientos de precios del crudo. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$1,800 y los COP\$1,920.



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

La acción de PF-Bancolombia continuó mostrando un desempeño bajista. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$34,720 y los COP\$35,360.

La acción de Bancolombia siguió lateralizada. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$37,540 y los COP\$38,100.



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

# Perspectiva Técnica Local

La acción de Nubank parece estar realizando un descanso de la tendencia bajista. Para esta semana, creemos que el activo podría ir a buscar un rango entre los COP\$45,740 y los COP\$48,100



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

La acción de ISA mostró un movimiento alcista la semana anterior. El activo intenta buscar una nueva tendencia al alza. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$16,820 y los COP\$17,160

La acción de GEB mostró ligero desempeño negativo. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$2,470 y los COP\$2,510.



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

## Perspectiva Técnica Local

La acción de Celsia mostró un desempeño alcista. El activo sostuvo la tendencia alcista. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$3,760 y los COP\$3,795.



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

La acción de Grupo Argos mostró un movimiento bajista la semana anterior. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$20,020 y los COP\$20,580.

La acción de Mineros mostró un movimiento alcista la semana anterior. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$4,560 y los COP\$4,645.



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

# Perspectiva Técnica Local

La acción de Cementos Argos mostró un movimiento alcista la semana anterior. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$10,360 y los COP\$10,570.



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

# Calendario de dividendos

Semana del 13 de enero al 17 de enero de 2025

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Grupo Bolívar	08 de enero	15 de enero	COP\$207
Mineros	09 de enero	16 de enero	COP\$0.03
Celsia	16 de enero	23 de enero	COP\$77.50

Pago de dividendos  
Grupo Bolívar, Mineros

Inicia periodo de ex-dividendo  
Celsia

## 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 Aval [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 Argos [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	Dvd. Yield
Bancolombia	37,800	35.2	↓0.21%	↓0.5%	↓0.5%	6.0	1.0	37,720	38,340	3,153	20,473	3,536	9.4%
PF-Bancolombia	35,180	35.2	↓0.51%	↓0.0%	↓0.0%	5.6	0.9	35,000	35,500	19,823	88,553	3,536	10.1%
Ecopetrol	1,845	75.9	↑1.65%	↑10.1%	↑10.1%	4.5	1.0	1,795	1,845	7,419	46,945	312	16.9%
ISA	17,080	18.9	↓0.23%	↓2.3%	↓2.3%	7.1	1.1	16,920	17,300	2,192	32,480	1,110	6.5%
GEB	2,485	22.8	↓1.00%	↑1.8%	↑1.8%	9.4	1.2	2,485	2,520	6,771	23,069	251	10.1%
Celsia	3,765	4.0	↓0.40%	↓2.3%	↓2.3%	19.4	1.1	3,730	3,765	505	4,048	310	8.2%
Promgas	7,270	8.3	↓0.14%	↓5.0%	↓5.0%	7.2	1.3	7,200	7,650	68	436	516	7.1%
Canacol	11,800	0.4	↓1.69%	↓4.5%	↓4.5%	17.1	0.3	11,480	11,800	142	824	-	0.0%
Grupo Sura	36,380	19.9	↓0.55%	↓2.2%	↓2.2%	3.4	0.6	36,180	37,360	288	2,170	1,400	3.8%
PF-Grupo Sura	26,080	19.9	↓0.36%	↓0.2%	↓0.2%	2.4	0.5	25,880	26,080	4,341	19,640	1,400	5.4%
Grupo Argos	20,280	16.4	↓0.80%	↓1.6%	↓1.6%	4.1	0.8	20,100	20,480	2,217	14,492	636	3.1%
PF-Grupo Argos	14,660	16.4	↓0.95%	↓5.1%	↓5.1%	3.0	0.6	14,660	15,500	310	2,519	636	4.3%
Corficolombiana	15,120	5.5	↓0.53%	↓3.0%	↓3.0%	22.4	0.5	14,680	15,200	216	1,504	-	0.0%
PF-Corficolombiana	14,400	5.5	↓0.00%	↓3.8%	↓3.8%	21.3	0.4	14,280	14,480	30	336	1,135	7.9%
Cementos Argos	10,560	13.9	↓2.76%	↓3.5%	↓3.5%	2.6	1.1	10,300	11,000	3,995	31,268	118	1.1%
PF-Cementos Argos	12,000	13.9	↓2.92%	↓3.3%	↓3.3%	2.9	1.3	11,660	12,400	100	481	118	1.0%
PF-Davivienda	19,000	8.6	↓0.52%	↓8.2%	↓8.2%	13.0	0.6	17,560	19,540	1,481	16,306	-	0.0%
Bogotá	26,860	9.5	↓0.15%	↓0.0%	↓0.0%	10.9	0.6	26,860	27,000	257	1,265	1,452	5.4%
PF-Aval	458	10.9	↓0.43%	↓2.7%	↓2.7%	15.2	0.6	458	465	267	2,538	24	5.2%
Grupo Bolívar	84,960	5.1	↓0.56%	↓7.5%	↓7.5%	10.9	0.4	80,500	84,960	85	1,446	6,276	9.7%
Mineros	4,570	1.4	↓0.99%	↓7.4%	↓7.4%	3.8	0.9	4,410	4,570	399	2,028	384	8.4%
BVC	9,800	0.8	↓1.03%	↓3.0%	↓3.0%	5.1	1.0	9,600	9,850	46	311	948	9.9%
ETB	74	0.3	↓0.00%	↓0.0%	↓0.0%	0.9	0.1	74	74	2	35	-	0.0%
Nutresa	87,000	39.8	↓0.00%	↓10.1%	↓10.1%	31.1	5.9	79,000	87,000	10	339	-	0.0%
Terpel	11,780	2.1	↑1.73%	↓2.4%	↓2.4%	2.4	0.7	11,580	11,780	66	468	786	6.7%
PEI	69,820	3.0	↑0.23%	↓0.8%	↓0.8%	1.8	0.5	68,600	69,020	264	3,442	888	1.3%
HCOLCAP	15,044	14.124	↓0.00%	↑1.5%	↑1.7%	2.4	0.7	15,044	15,044	29	29	-	0.0%
COLCAP	1,405	0.0	↓0.17%	↑1.9%	↑1.9%	1.0	1.3	1,399	1,410	-	51,104	-	-

# 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. © 2025 Acciones & Valores S.A

