

Perspectiva Semanal Accionaria

Del 20 al 24 de enero de 2025

**Elaborado por:
Investigaciones
Económicas**

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

[Consulta aquí
nuestro informe
macroeconómico](#)

Resumen

- El S&P 500 subió un +2.9%, el Dow Jones +3.97%, y el Nasdaq +2.85%. El índice de gran capitalización mostró una marcada tendencia alcista durante la semana, debido a que los operadores se mostraron más tranquilos sobre las expectativas de recortes de tasa de interés futuros.
- Los resultados trimestrales de JPMorgan Chase, Wells Fargo y Morgan Stanley reflejaron sólidas perspectivas para 2025, con los directivos destacando un entorno económico resiliente pero cargado de desafíos. Los operadores están un poco más tranquilos luego del dato de inflación de cierre de año, sin embargo, esto no significa que las presiones inflacionarias hayan desaparecido.
- El mercado local mostró un desempeño negativo en el balance, con las mayores ganancias observadas en Corficol (+3.2%) y Terpel (+3.3%) y las mayores contracciones registradas en las acciones de Grupo Argos (-3.8%) y PF-Grupo Argos (-5.8%).
- Para esta semana, anticipamos un rango de movimiento para el Colcap, con un mínimo de 1,385 puntos, apertura en 1,393, cierre en 1,397 y un máximo de 1,403 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](#)

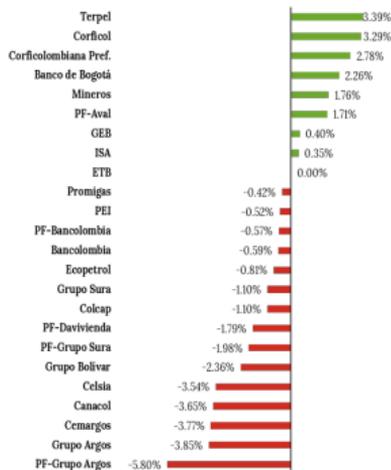
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,94%	3,00%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,1%	10,2%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	3,84%
Inflación básica (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

Daviivienda: Tras el anuncio sobre la integración con Scotiabank en Colombia, Costa Rica y Panamá, las calificadoras ratificaron sus evaluaciones para el banco. Fitch mantuvo una calificación global de BB+ con perspectiva estable mientras que S&P y Moody's conservaron sus calificaciones globales de BB+ y Baa3 respectivamente, ambas con perspectiva negativa.

Ecopetrol: La Corte del Distrito del Sur de Nueva York rechazó la solicitud de Chicago Bridge & Iron Company N.V. y CB&I UK Limited de anular el fallo arbitral emitido el 2 de junio de 2023 a favor de Refinería De Cartagena S.A.S. (Recar). El laudo arbitral, relacionado con el contrato EPC para la modernización de la refinería de Cartagena, queda confirmado. Esta decisión, junto con la de la Corte de Países Bajos en marzo de 2024, consolida la defensa de los intereses de Reficar y la Nación, marcando el nal del proceso legal. Adicionalmente, la compañía está siendo afectada por el conflicto actual en la región del Catatumbo.

Desempeño semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

International Market Movers

Tik Tok: La aplicación enfrentó una prohibición en Estados Unidos que debía hacerse efectiva el 19 de enero. Sin embargo, gracias a una intervención del presidente electo Donald Trump, TikTok volvió a estar disponible temporalmente. Trump propuso que la empresa matriz china, ByteDance, vendiera TikTok a propietarios estadounidenses, sugiriendo que Estados Unidos tuviera el 50% de la aplicación.

MSFT y OPEN AI: La asociación entre Microsoft y OpenAI atrajo la atención de la Comisión Federal de Comercio (FTC) debido a posibles preocupaciones antimonopolio. El acuerdo podría aumentar el riesgo de que los desarrolladores de inteligencia artificial sean "totalmente adquiridos" por gigantes tecnológicos, lo que podría limitar la competencia en el sector.

Warner Bros: La compañía anunció una reestructuración de sus negocios, dividiendo sus operaciones en televisión tradicional y streaming/producción audiovisual. Esta decisión busca adaptarse a las tendencias del mercado y podría ser un paso previo a futuras operaciones corporativas.

Desempeño semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

EE.UU.: Salvado por la campana

Los mercados internacionales cerraron la semana con un desempeño positivo, impactados por los sólidos resultados corporativos de los grandes bancos y una sorpresa a la baja en la inflación.

El S&P 500 subió un +2.9%, el Dow Jones +3.97%, y el Nasdaq +2.85%. El índice de gran capitalización mostró una marcada tendencia alcista durante la semana, debido a que los operadores se mostraron más tranquilos sobre las expectativas de recortes de tasa de interés futuros. **(Gráfico 1).**

Los resultados trimestrales de JPMorgan Chase, Wells Fargo y Morgan Stanley reflejaron sólidas perspectivas para 2025, con los directivos destacando un entorno económico resiliente pero cargado de desafíos.

Jamie Dimon, CEO de JPMorgan, resaltó la fortaleza del consumo y el bajo desempleo como pilares del crecimiento económico, aunque advirtió sobre riesgos inflacionarios persistentes y tensiones geopolíticas, calificando el escenario global como "el más peligroso desde la Segunda Guerra Mundial".

Por su parte, Charlie Scharf, CEO de Wells Fargo, enfatizó los beneficios de las inversiones realizadas para mejorar el crecimiento y la experiencia del cliente, al tiempo que subrayó la importancia de mantener un balance sólido y destacó los \$25 mil millones devueltos a los accionistas en 2024.

En Morgan Stanley, el desempeño estuvo impulsado por el trading y la gestión de patrimonios; sin embargo, el enfoque del negocio parece estar en aprovechar el aumento de la actividad de mercado postelecciones en EE.UU., con un optimismo sobre el potencial crecimiento en banca de inversión y trading para 2025.

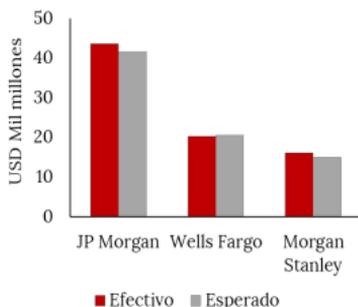
Debido a los resultados, las acciones de los tres bancos mostraron un fuerte desempeño alcista. Sin embargo, el movimiento parece haber encontrado un techo, si bien los operadores están un poco más tranquilos luego del dato de inflación de cierre de año, no significa que las presiones inflacionarias hayan desaparecido. El sector sigue siendo de especial atractivo en el mediano plazo, por lo que los operadores estarán atentos a los mensajes acerca de regulaciones relevantes como Basilea III.

Gráfico 1. Técnico semanal del S&P 500



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

Gráfico 2. Primeros resultados de bancos en EE.UU.



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Colombia: Contraste con la dinámica regional

Nuestra expectativa de una primera vela bajista semanal se cumplió. Si bien el mercado internacional no se mostró negativo, parece que el agotamiento de la tendencia de corto plazo, parece que el agotamiento de la tendencia técnica del índice.

El respeto a la resistencia de los 1,405 puntos parece enviarnos pistas acerca de un posible cambio de tendencia de corto plazo. Esta semana será especialmente relevante para evidenciar lo que podría ser la próxima dirección del índice. (Gráfico 3).

Analizando el comportamiento del mercado internacional, observamos que el índice local contrasta. El IBOV de Brasil cerró la semana con una variación de +2%, el Mexbol de México con un incremento de +1.5%, el IPSA de Chile con un +2.2% y el S&P BVL con un avance de +2.5%. El Colcap cerró la semana con un breve deterioro del -0.8%.

Por lo anterior, decidimos analizar también la correlación entre el índice local y el comportamiento del USDCOP en el rango de tiempo específico entre final de diciembre y lo corrido del mes de enero. Encontramos una correlación inversa de -51.9%, la cual nos parece significativa y nos indicaría que los movimientos alcistas sobre el dólar podrían estar acompañados de un rendimiento negativo por parte del mercado local. (Gráfico 4).

Teniendo en cuenta lo anterior y la tendencia bajista actual, esperaríamos que el índice local enfrente presiones bajistas durante la semana, si el USDCOP continúa con su tendencia alcista por las expectativas alrededor de los comentarios del presidente electo en EE.UU., Donald Trump.

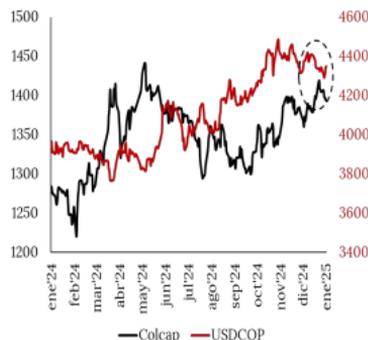
Para esta semana, anticipamos un rango de movimiento para el Colcap, con un mínimo de 1,385 puntos, apertura en 1,393, cierre en 1,397 y un máximo de 1,403 puntos.

Gráfico 3. Técnico semanal del MSCI Colcap



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

Gráfico 4. Comportamiento Colcap vs USDCOP



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Activos locales: Bancolombia no incorpora el optimismo internacional

La acción de Bancolombia, tanto a nivel local como el ADR, no ha conseguido incorporar el optimismo de los operadores internacionales alrededor del sector bancario en general.

El ADR de Bancolombia (CIB), ha mostrado un comportamiento lateral relevante desde julio de 2024, con la acción en niveles entre los USD\$31 y los USD\$33.9. En contraste, las acciones a nivel local mostraron una tendencia alcista desde julio hasta finales de noviembre de 2024. (Gráfico 5). El retroceso de diciembre coincide con la dinámica registrada en otros bancos importantes a nivel internacional, tales como JP Morgan, Goldman Sachs y Morgan Stanley, la cual fue producto de un incremento en las expectativas de tasas más altas por más tiempo.

Ahora con los primeros reportes de resultados, los bancos tradicionales en EE.UU. han logrado revertir las pérdidas registradas en diciembre; mientras que, la acción de Bancolombia (CIB) sigue mostrando quietud en los niveles anteriormente mencionados. Al comparar los movimientos de CIB frente al índice de bancos estadounidense (KBW) y de bancos regionales (KRE), observamos una brecha relevante entre KRE y CIB, lo que deja entrever una oportunidad interesante en el activo local de ocurrir un cierre en la brecha (Gráfico 6).

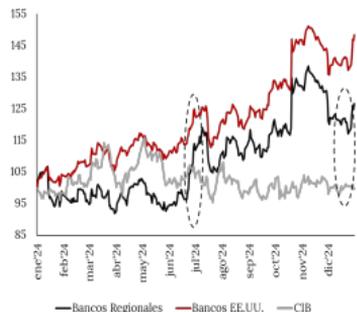
En contraste, las acciones a nivel local han mostrado una tendencia bajista, especialmente las acciones preferenciales. No obstante, consideramos que existe la probabilidad de que la dinámica de las acciones de Bancolombia, tanto a nivel internacional como a nivel local, se ajusten a la dinámica de las acciones bancarias en Estados Unidos. Esto teniendo en cuenta que, aún faltan los reportes de los bancos regionales, los cuales al mostrar resultados resilientes podrían dar visibilidad a las acciones de bancos en regiones emergentes. Además, aún falta el reporte de resultados de Bancolombia. La compañía ha demostrado alta resiliencia en sus informes de ganancias de los últimos dos años, por lo que de observar unos resultados positivos, el activo podría reaccionar con un impulso al alza.

Gráfico 5. Comportamiento del ADR de Bancolombia



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

Gráfico 6. Comparativo entre CIB y los bancos internacionales



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas - Base 100: Ene-24

Perspectiva Técnica Local

La acción de Ecopetrol mostró un movimiento al alza la semana pasada. Dos fuertes rechazos a la parte superior pone en duda los niveles actuales. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$1,795 y los COP\$1,825.



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\$34,660 y los COP\$34,880.

La acción de Bancolombia culminó en rojo. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$37,100 y los COP\$37,580.



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

Perspectiva Técnica Local

La acción de Nubank realizó el descanso que esperábamos. Para esta semana, creemos que el activo podría ir a buscar un rango entre los COP\$49,780 y los COP\$51,000



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

La acción de ISA sigue mostrando una tendencia al alza. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$17,040 y los COP\$17,180

La acción de GEB mostró un desempeño positivo. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$2,505 y los COP\$2,520.



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

Perspectiva Técnica Local

La acción de Celsia mostró un retroceso. El activo no sostuvo la tendencia alcista. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$3,635 y los COP\$3,720.



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\$19,220 y los COP\$19,960.

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\$4,610 y los COP\$4,655.



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 20 de enero al 24 de enero de 2025

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción	Pago de dividendos Celsia
Celsia	16 de enero	23 de enero	COP\$77.50	

Resultados trimestrales de emisores

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

[click aqui](#)
[click aqui](#)

[Libro 3T24 Grupo Argos](#)
[Libro 3T24 Grupo Sura](#)
[Libro 3T24 Grupo Bolivar](#)
[Libro 3T24 Terpel](#)
[Libro 3T24 Banco de Bogotá](#)
[Libro 3T24 Corficolombiana](#)

[click aqui](#)
[click aqui](#)
[click aqui](#)
[click aqui](#)
[click aqui](#)
[click aqui](#)

Resumen local

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Biliones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo	Dvd. Yield	
Bancolombia	37,300	347	↑ 0.8%	↓ -0.1%	↓ -0.6%	5.9	1.0	37,000	38,340	4,996	47,653	3,334	8.2%	
PF-Bancolombia	34,700	347	↓ -0.00%	↓ -1.2%	↓ -1.2%	5.5	0.9	34,720	35,500	7,024	83,938	3,536	10.2%	
Ecopetrol	1,833	75.4	↓ -1.8%	↑ 0.6%	↓ 0.6%	4.5	1.0	1,795	1,730	15,603	18,833	312	17.0%	
ISA	11,100	38.9	↑ 0.02%	↑ 3.7%	↑ 2.4%	7.1	1.1	10,900	11,300	9,289	10,834	130	6.9%	
GEB	2,520	23.1	↓ -0.20%	↑ 3.7%	↑ 3.3%	9.5	1.2	2,485	2,525	124	9,446	251	10.0%	
Celsia	3,680	3.9	↓ -1.87%	↓ 0.0%	↓ 0.0%	16.9	1.1	3,680	3,615	287	6,346	393	8.4%	
Terpel	7,800	8.1	↓ -1.28%	↓ 4.4%	↓ 4.4%	7.1	1.3	7,160	7,920	210	2,635	169	1.2%	
Canacol	10,600	0.3	↓ -0.72%	↓ -0.2%	↓ -0.2%	16.3	0.3	10,000	11,000	41	1,152	-	0.0%	
Grupo Sura	34,600	19.7	↑ 1.54%	↑ 3.2%	↑ 3.2%	3.4	0.6	35,440	37,300	543	6,927	1,400	3.9%	
PF-Grupo Sura	25,700	18.7	↓ 0.00%	↓ -1.2%	↓ -1.2%	2.4	0.5	25,700	26,230	5,471	40,172	1,600	5.4%	
Grupo Argos	18,400	15.8	↓ 0.00%	↓ -5.4%	↓ -5.4%	3.9	0.8	19,480	20,480	649	31,534	638	3.3%	
PF-Grupo Argos	16,300	15.8	↓ -1.52%	↓ -7.4%	↓ -7.4%	2.9	0.6	14,900	15,500	375	4,544	636	4.4%	
Corficolombiana	15,600	5.7	↑ 0.77%	↑ 6.8%	↑ 6.8%	23.2	0.5	14,610	15,600	1,156	8,716	-	0.0%	
PF-Corficolombiana	14,800	5.7	↑ 2.70%	↑ 3.6%	↑ 3.6%	23.8	0.5	14,120	14,800	294	1,237	1,115	7.8%	
Cemargos	10,200	13.4	↓ -0.58%	↓ 0.0%	↓ 0.0%	2.5	1.1	10,200	11,000	5,096	54,244	118	1.2%	
PF-Cemargos	10,700	13.4	↑ 4.86%	↓ -7.2%	↓ -7.2%	2.6	1.2	10,280	12,400	65	741	118	1.6%	
PF-Dividendo	18,600	8.4	↑ 0.32%	↑ 6.7%	↑ 6.3%	-	12.8	0.5	17,560	19,540	362	22,702	-	0.0%
Bogotá	23,100	9.7	↓ -1.09%	↑ 1.3%	↑ 1.3%	11.0	0.6	26,560	27,500	281	2,834	1,452	5.3%	
PF-Aval	478	11.3	↓ 0.00%	↑ 6.7%	↑ 6.7%	15.8	0.7	436	478	525	10,633	21	5.0%	
Grupo Bolivar	12,600	14.9	↓ 0.00%	↓ 2.0%	↓ 2.0%	10.4	0.4	16,500	14,900	423	3,347	8,238	30.1%	
Mineros	4,630	1.4	↓ 0.00%	↑ 8.4%	↑ 8.4%	3.6	0.9	4,410	4,630	635	4,588	384	8.3%	
BVC	9,980	0.6	↓ 0.00%	↑ 0.8%	↑ 0.8%	5.3	1.0	9,900	9,980	37	500	948	9.5%	
ETB	74	0.3	↓ 0.00%	↓ 0.0%	↓ 0.0%	0.9	0.1	74	74	7	72	-	0.0%	
Náressa	62,000	421	↑ 0.69%	↑ 16.0%	↑ 16.0%	52.9	0.2	39,000	62,000	70	846	-	0.0%	
Terpel	12,800	3.2	↓ 0.60%	↑ 6.1%	↑ 6.1%	2.4	0.7	13,160	12,800	67	1,545	746	6.4%	
PEI	10,500	3.0	↓ 0.58%	↓ 0.2%	↓ 0.2%	1.9	0.5	10,600	10,600	229	7,382	848	1.3%	
HCOLSEL	15,200	-	↓ -0.72%	↑ 3.1%	↑ 3.1%	-	-	15,044	15,200	-	21,219	-	-	
Bolivar	13,800	-	↓ -0.79%	↑ 0.1%	↑ 0.1%	-	-	13,930	14,888	-	76,306	-	-	
COLCAP	1,301	-	↓ -0.23%	↓ 0.9%	↓ 0.9%	-	-	1,301	1,400	-	-	-	-	

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

