Acciones & Valores
Desde 1959

Perspectiva Semanal Accionaria

Del 27 al 31 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 +1.7%, el Dow Jones +2.1%, y el Nasdaq +1.5%. El índice de gran capitalización mostró una marcada tendencia alcista durante la semana, con los operadores cada vez más optimistas ante la salud de la economía en EE.UU.

- En el balance temprano general, las compañías que conforman al S&P 500 han logrado sorprender a los analistas en materia de beneficios, hasta el momento con un 7.93%, lo que podría indicarnos que las compañías estarían siendo más rentables de lo anticipado por el mercado.

- El mercado local mostró un desempeño positivo en el balance, con las mayores ganancias observadas en Bancolombia (+7.8%) y PF-Bancolombia (+6.6%) y las mayores contracciones registradas en las acciones de Canacol (-5%) y Ecopetrol (-3.3%).

- Para esta semana, anticipamos un rango de movimiento para el Colcap, con un mínimo de 1,390 puntos, apertura en 1,404, cierre en 1,415 y un máximo de 1,430 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.gonzalezs@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

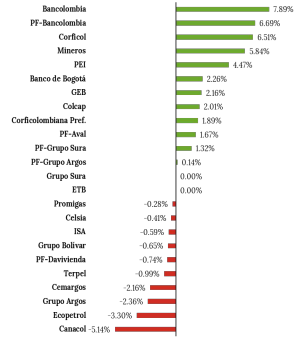
Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Local Market Movers

Mineros: Anunció que cumplió con su objetivo de producción de oro para el año 2024, alcanzando 213.245 onzas. La compañía realizó una revisión de sus estimaciones durante el tercer trimestre para ofrecer una perspectiva más detallada sobre el desempeño de sus operaciones en Nechí y Hemco. Mineros publicará sus resultados financieros completos del cuarto trimestre y del año el 17 de febrero y llevará a cabo una conferencia telefónica al día siguiente para discutir los resultados con los inversionistas.

Grupo Sura: Anunció los resultados de la oferta pública de adquisición anticipada, liquidación anticipada y una enmienda a la Oferta Pública de Adquisición para comprar hasta USD$230 millones en monto principal total de sus Bonos al 5.5% con vencimiento en 2026.

Desempeño semanal



Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

International Market Movers

Tesla: Presentó sus resultados del cuarto trimestre de 2024, superando las expectativas de ingresos con $28,000 millones, gracias a un aumento del 15% en las entregas globales de vehículos eléctricos. Sin embargo, las utilidades netas estuvieron por debajo de lo esperado debido a mayores costos en sus fábricas de Alemania y Texas.

MSFT: Microsoft anunció la compra de una startup de inteligencia artificial enfocada en herramientas de productividad por $3,200 millones. Esta adquisición busca reforzar su liderazgo en la integración de IA en su ecosistema Office y Azure. Las acciones subieron un 3.5% tras el anuncio.

JP Morgan: Jamie Dimon, CEO de JP Morgan, advirtió sobre una posible recesión técnica en EE.UU. para el segundo semestre de 2025 debido a los impactos de las políticas restrictivas de la Reserva Federal. A pesar de esto, las acciones del banco cerraron la semana con un alza del 2% tras reportar sólidos resultados en su segmento de banca corporativa.

Desempeño semanal

Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas

EE.UU.: Avanza la temporada de resultados

Los mercados internacionales cerraron la semana con un desempeño positivo, en línea con resultados corporativos sólidos y las perspectivas acerca de la senda de tasas de interés.

El S&P 500 subió un +1.7%, el Dow Jones +2.1%, y el Nasdaq +1.5%. El índice de gran capitalización mostró una marcada tendencia alcista durante la semana, con los operadores cada vez más optimistas ante la salud de la economía en EE.UU. (**Gráfico 1**).

La temporada de resultados avanza en Estados Unidos, mostrando mayor solidez de la anticipada por los analistas de mercado. Actualmente, cerca de 78 compañías de 500 (16%) han dado a conocer sus informes para el cierre del año.

En el balance temprano general, las compañías que conforman al S&P 500 han logrado sorprender a los analistas en 0.73%, siendo un porcentaje relativamente bajo. No obstante, en materia de beneficios, la sorpresa de los analistas se ubica hasta el momento en 7.93%, lo que podría indicarnos que las compañías estarían siendo más rentables de lo anticipado por el mercado, lo que refleja el impulso del índice.

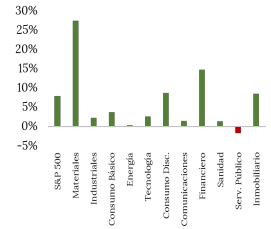
Hasta el momento, el mayor número de empresas con informes de cierre se ubican en el sector de industria y financiero. El sector financiero ha dado a conocer un 32% de sus informes, con un comportamiento positivo en cuanto a la sorpresa de sus resultados (14.75% en beneficios). Entre tanto, en el sector industrial, la dinámica ha sido muy similar con un 20% de compañías reportadas pero, con una sorpresa más baja en comparación con los bancos (2.27%).

Entre los reportes más relevantes se encuentra el de Netflix, que apoyó el optimismo de mercado luego de que su reporte de resultados superara las estimaciones de los analistas. Netflix alcanzó más de 300 millones de membresías pagadas en el trimestre, con un récord de 19 millones de nuevos suscriptores. Adicionalmente, ajustó al alza sus expectativas de ingresos para todo 2025, situándose entre USD$43.5 mil millones y USD$44.5 mil millones, aproximadamente USD$500 millones por encima de su pronóstico anterior. Las acciones del gigante del *streaming*, acumularon un rendimiento semanal de cerca del 14%.

Gráfico 1. Técnico semanal del S&P 500

Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

Gráfico 2. Balance temporada de resultados 4T23



Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas – Sorpresas en beneficios

Colombia: Un rebote relevante

Nuestra expectativa de un movimiento bajista durante la semana, impulsado por la presión sobre la tasa de cambio debido a la incertidumbre internacional, se vio alterada por la mayor fortaleza del peso colombiano, atribuida a la disminución de las preocupaciones generadas por los discursos del presidente de EE. UU., Donald Trump.

No obstante, la correlación inversa se mantuvo: el índice registró un desempeño positivo mientras el USDCOP una tendencia bajista. Por tanto, en la dinámica técnica observamos un movimiento por encima de la resistencia de los 1,405 puntos y un rebote sobre la cuña alcista trazada (**Gráfico 3**).

Es importante destacar que el comportamiento del índice estuvo influenciado principalmente por la fuerte valorización de las acciones de Bancolombia. La acción ordinaria registró un rendimiento semanal de 5.8%, mientras que, la acción preferencial de 5.5%. Tal como esperamos en nuestro anterior informe semanal (Consulte el informe aquí), este impulso estuvo alineado a un rendimiento del 9.5% en el ADR (CIB). Por otro lado, evidenciamos un acompañamiento de los volúmenes negociados del Colcap al desempeño del índice (**Gráfico 4**). El volumen transado en acciones se incrementó un +27% durante la semana anterior.

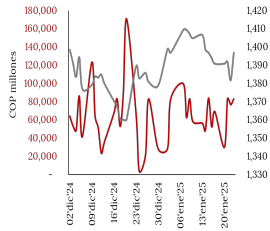
Esperamos un inicio de semana con alta volatilidad para los activos locales, principalmente por el efecto que tendrá sobre el mercado una mayor percepción de riesgo luego de la disputa entre el presidente de Colombia y de EE.UU. Las acciones con mayor exposición al mercado estadounidense serían las más afectadas, caso como el de Ecopetrol y PF-Bancolombia, debido a sus ADR's. Si el riesgo político disminuye, deberíamos ver un reajuste de la dinámica positiva hacia final de la semana. En un caso contrario, una nueva escalada en las tensiones podría culminar con el rompimiento de la cuña trazada.

Para esta semana, anticipamos un rango de movimiento para el Colcap, con un mínimo de 1,390 puntos, apertura en 1,404, cierre en 1,415 y un máximo de 1,430 puntos.

Gráfico 3. Técnico semanal del MSCI Colcap

Fuente: Tradingview – Investigaciones Económicas

Gráfico 4. Comportamiento Colcap vs Volúmenes negociados



Fuente: BVC – Investigaciones Económicas

Activos locales: Corficolombiana aún con descuento

La acción de Corficolombiana muestra una fase de lateralización desde inicios de 2023, con dificultad en la búsqueda de una tendencia alcista que devuelva al activo a niveles de 2022.

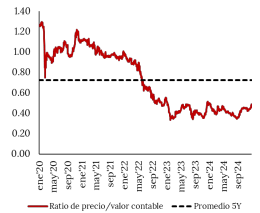
En la dinámica técnica, Corfi registra un cruce alcista de la media móvil de 20 periodos contra las medias de 50 y 100 periodos. Lo anterior, acompañado de un mayor volumen negociado en las últimas dos velas alcistas semanales y un fuerte sostenimiento de los niveles por encima de las medias móviles, nos hacen considerar un posible inicio de tendencia alcista de corto plazo **(Gráfico 5)**.

Gráfico 5. Comportamiento de Corficolombiana

Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

En lo referente a su valor fundamental, observamos que la holding financiera negocia con un fuerte descuento patrimonial, el cual destaca dentro del mercado local. El valor en libros por acción se ubica en cerca de COP$32,000, lo que refleja un múltiplo Precio – Valor en Libros de ~0.5x veces. En los últimos 5 años, el múltiplo se ha ubicado en promedio en cerca de 0.73x veces, lo que al hacer el cálculo sería equivalente a un precio por acción de COP$23,360 y a un rendimiento de +42% **(Gráfico 6)**.

Gráfico 6. Múltiplo Precio - Valor en Libros de Corficol



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Es importante considerar los siguientes factores:

- Corficolombiana cerrará 2024 con menores utilidades respecto a 2023, afectada por el menor aporte del segmento de infraestructura. Sin embargo, se espera una mejora en la solidez de caja, lo que podría permitir el pago de dividendos en 2025, aunque persiste el riesgo de no repartirlos por segundo año consecutivo.

- Los mensajes sobre la transferencia de saldos de caja desde las filiales de infraestructura hacia la matriz serán positivos para el activo. Aunque este proceso podría tardar en materializarse, el mercado podría anticipar su impacto en el precio de la acción.

- La participación accionaria de la holding en Promigas y GEB no está completamente reflejada en la cotización del activo. Además, consideramos que en el caso de GEB, su valoración actual sigue por debajo de su valor justo estimado en COP4,000.

Perspectiva Técnica Local

La acción de Ecopetrol mostró un movimiento de retroceso la semana anterior. La vela roja que anticipamos se cumplió pero, con mayor fuerza. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP$1,710 y los COP$1,770.

Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

La acción de PF-Bancolombia mostró una fuerte vela al alza. El activo nos sorprendió con el movimiento. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP$35,720 y los COP$38,620.

La acción de Bancolombia culminó con el mayor rendimiento entre las acciones locales en la semana, sorprendiendo nuestra expectativa. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP$39,100 y los COP$40,700.

Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

Perspectiva Técnica Local

La acción de Nubank realizó el movimiento alcista que esperábamos. Para esta semana, creemos que el activo podría ir a buscar un rango entre los COP$51,500 y los COP$54,020

Fuente: Investing – Investigaciones Económicas

Fuente: Investing – Investigaciones Económicas

La acción de ISA mostró una corrección en la semana anterior. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP$16,660 y los COP$17,020

La acción de GEB mostró un desempeño positivo relevante. El activo nos sorprendió con el movimiento. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP$2,515 y los COP$2,585.

Fuente: Investing – Investigaciones Económicas

Perspectiva Técnica Local

La acción de Celsia mostró un retroceso. El activo sigue consolidando la corrección. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP$3,580 y los COP$3,650.

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$18,240 y los COP$19,080.

La acción de Mineros mostró un movimiento alcista relevante la semana anterior. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP$4,680 y los COP$4,920.

Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

Acciones & Valores
Desde 1959

Perspectiva Técnica Local

La acción de Cementos Argos mostró un movimiento bajista la semana anterior. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP$9,570 y los COP$10,100.

Fuente: Investing – Investigaciones Económicas

Calendario de dividendos

Semana del 27 de enero al 31 de enero de 2025

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Banco de Occidente	27 de enero	03 de febrero	COP$115
Grupo Aval	27 de enero	03 de febrero	COP$2
Pref - Grupo Aval	27 de enero	03 de febrero	COP$2
Banco de Bogotá	27 de enero	03 de febrero	COP$121

Inicia periodo de ex-dividendo
Banco de Occidente, Grupo Aval, Banco de Bogotá

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 (Billones)	%1D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo	Dvd. Yield
Bancolombia	39,920	37.1	1.94%	6.2%	6.2%	6.4	1.0	37,000	39,920	11,937	102,102	3,536	8.9%
PF-Bancolombia	36,980	37.1	2.15%	5.1%	5.1%	5.9	0.9	34,660	36,980	60,348	458,653	3,536	9.6%
Ecopetrol	1,760	72.4	-0.85%	5.1%	5.1%	4.3	0.9	1,760	1,870	9,957	143,987	312	17.7%
ISA	16,820	18.8	0.48%	0.7%	0.7%	7.0	1.1	16,660	17,300	2,798	71,794	1,110	6.6%
GEB	2,600	23.9	0.78%	6.6%	6.6%	9.8	1.2	2,485	2,600	1,974	33,489	251	9.7%
Celsia	3,660	3.9	-0.41%	-0.5%	-0.5%	18.8	1.1	3,660	3,815	843	13,153	310	8.5%
Promigas	7,180	8.1	-0.28%	-6.1%	-6.1%	7.1	1.3	7,160	7,650	382	3,776	516	7.2%
Canacol	10,340	0.3	-0.58%	-6.8%	-6.8%	15.2	0.2	10,340	11,800	560	4,604	-	0.0%
Grupo Sura	36,000	19.7	0.84%	-3.2%	-3.2%	3.4	0.6	35,440	37,380	744	10,285	1,400	3.9%
PF-Grupo Sura	26,180	19.7	2.95%	0.6%	0.6%	2.4	0.5	25,420	26,220	3,686	50,766	1,400	5.3%
Grupo Argos	19,020	15.5	1.71%	-7.7%	-7.7%	3.8	0.8	18,800	20,480	3,472	31,748	636	3.3%
PF-Grupo Argos	14,100	15.5	2.92%	-8.7%	-8.7%	2.8	0.6	13,700	15,500	390	6,209	636	4.5%
Corficolombiana	16,700	6.1	2.33%	13.8%	13.8%	24.7	0.5	14,680	16,700	1,769	14,101	-	0.0%
PF-Corficolombiana	15,060	6.1	-0.33%	5.5%	5.5%	22.3	0.5	14,120	15,180	27	1,112	1,135	7.5%
Cementos Argos	9,980	13.1	2.67%	-2.2%	-2.2%	2.4	1.1	9,700	11,000	22,783	154,028	118	1.2%
PF-Cementos Argos	10,560	13.1	-1.49%	-9.1%	-9.1%	2.6	1.1	10,280	12,400	34	805	118	1.1%
PF-Davivienda	18,700	8.4	-0.11%	6.5%	6.5%	12.8	0.5	17,560	19,540	8,868	59,987	-	0.0%
Bogota	28,000	9.9	0.36%	4.2%	4.2%	11.3	0.6	26,560	28,000	494	5,999	1,452	5.2%
PF-Aval	487	11.6	1.25%	9.2%	9.2%	16.1	0.7	458	487	1,608	22,743	24	4.9%
Grupo Bolívar	61,600	4.9	-1.25%	2.0%	2.0%	10.3	0.4	60,500	64,960	315	4,483	6,276	10.2%
Mineros	4,800	1.5	2.95%	14.9%	14.9%	3.8	1.0	4,410	4,890	327	5,725	384	7.9%
BVC	10,400	0.6	4.25%	5.1%	5.1%	5.5	1.0	9,600	10,400	1,334	5,049	948	9.1%
ETB	68	0.2	0.00%	-8.3%	-8.1%	0.8	0.1	68	74	50	433	-	0.0%
Nutresa	92,000	42.1	0.00%	16.5%	16.5%	32.9	6.2	79,000	92,000	9	600	-	0.0%
Terpel	12,000	2.2	-0.83%	4.3%	4.3%	2.4	0.7	11,580	12,620	433	4,169	786	6.6%
PEI	72,500	3.1	1.94%	4.5%	4.5%	1.9	0.5	68,600	72,500	653	10,329	888	1.2%
HCOLSEL	15,140		0.00%	2.3%	2.3%			15,044	15,360		9,942		
Itolcap	14,246		2.05%	2.3%	2.3%			13,939	14,246		69,481		
COLCAP	1,415		1.33%	2.6%	2.6%			1,382	1,415				

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

@accivaloressa Acciones y Valores @accionesyvaloressa @accionesyvaloressa