

# Perspectiva Semanal Accionaria

Del 24 al 28 de febrero 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 cayó -1.66%, el Dow Jones -2.5%, y el Nasdaq -2.2%. El índice de gran capitalización mostró una tendencia bajista hacia el final de la semana, luego de conocerse los resultados de Walmart.
- En medio del sentimiento negativo tras los resultados de Walmart, los operadores dirigirán su atención al reporte de resultados de Nvidia, que se publicará el miércoles 26 de febrero de 2025, después del cierre de mercado. Los comentarios sobre la fortaleza de la demanda del H200 serán fundamentales, especialmente en un contexto donde la producción de Blackwell comienza a incrementarse, aunque aún enfrenta desafíos en la cadena de suministro.
- El mercado local mostró un desempeño positivo en el balance, con las mayores ganancias observadas en Grupo Sura (+14.2%) y PF-Grupo Sura (+13.6%) y las mayores contracciones registradas en las acciones de Mineros (-2.7%) y Ecopetrol (-3.8%).
- Para esta semana, anticipamos un rango de movimiento para el Colcap, con un mínimo de 1,590 puntos, apertura en 1,633, cierre en 1,620 y un máximo de 1,645 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

## María Lorena Moreno

Practicante  
maria.moreno@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%	1,70%	2,70%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,20%	10,2%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	4,40%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	3,94%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	7,50%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	7,06%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-5,40%
Deuda neta GNC (%PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	62,0%
Balance comercial (USD millones, total)	-10,782	-10,130	-15,259	-14,331	-9,902	-10,811	-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	4,074	4,240
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	74,0

## Local Market Movers

**Mineros:** Anunció que la Superintendencia Financiera de Colombia ha aceptado la solicitud presentada por Sun Valley Investments AG para realizar la oferta pública de adquisición, el plazo de aceptación comenzará el 21 de febrero y finalizará en 6 de marzo, pero podrá prolongarse hasta 20 días hábiles adicionales. Sin embargo, el 24 de febrero de 2025 fue recibida una nueva oferta pública de adquisición con un precio de \$4,835 por acción, la oferta tiene como objetivo adquirir hasta el 9% de las acciones en circulación.

**Bancolombia:** Reportó resultados financieros del 4T24, los cuales se caracterizaron por un desempeño positivo. Además, anunció el proyecto de distribución de utilidades, en el cual se propone el pago de un dividendo anual de \$3,900 por acción, en una cuota que será pagada el 1 de abril.

**Terpel:** Somete a votación de la Asamblea General de Accionistas un dividendo ordinario no gravado por acción de \$1,462.75, que se causará en el mes de marzo y se pagará en efectivo en una cuota el día 3 de abril de 2025.

### Desempeño semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

## International Market Movers

**Palantir:** Las acciones de Palantir cayeron un 9.4% debido a rumores sobre una reducción del 8% anual en el presupuesto de defensa de EE.UU. durante los próximos cinco años. Esta medida podría afectar significativamente a la empresa, dado su alto porcentaje de ingresos provenientes de contratos gubernamentales.

**Cal-Maine:** Empresas como Cal-Maine Foods y Vital Farms experimentaron incrementos en el valor de sus acciones, superiores al 50% y 120% respectivamente, debido a la escasez de huevos provocada por un brote de gripe aviar que afectó al 15% de la población de aves ponedoras en EE.UU.

**Coinbase:** La Comisión de Bolsa y Valores de EE.UU. (SEC) decidió retirar su demanda contra Coinbase, lo que representa un triunfo significativo para el sector de criptomonedas.

### Desempeño semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

# EE.UU.: Atención a los chips

Los mercados internacionales cerraron la semana con un desempeño negativo, afectados por los resultados del sector retail y el creciente temor a una desaceleración económica.

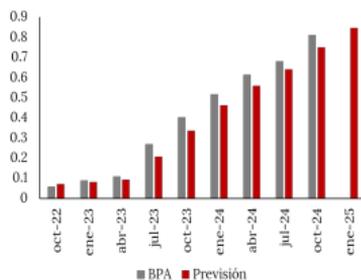
El S&P 500 cayó -1.66%, el Dow Jones -2.5% y el Nasdaq -2.2%, mostrando una tendencia bajista hacia el final de la semana tras la publicación de los resultados de Walmart.

A pesar de haber superado las expectativas trimestrales, el mercado reaccionó negativamente debido a las previsiones de ingresos de Walmart para 2025, en las que la compañía proyectó un crecimiento de entre 3% y 4% en ventas netas y un aumento del 3.5% al 5.5% en ingresos operativos ajustados. Estas cifras generaron dudas sobre la fortaleza del consumo en EE.UU., lo que incrementó la incertidumbre entre los inversionistas. La perspectiva de un crecimiento más moderado en los ingresos operativos también provocó preocupaciones sobre la capacidad del mercado minorista para sostener su desempeño en un contexto de menor dinamismo económico.

En este ambiente de cautela, la atención del mercado se enfocará en los resultados de Nvidia, que se darán a conocer el miércoles 26 de febrero de 2025, después del cierre de mercado. Se espera que los beneficios por acción (BPA) de la compañía alcancen USD\$0.84/acción, apenas por encima de los USD\$0.81 del trimestre anterior, pero un 83% por encima de los USD\$0.51 registrados hace un año (**Gráfico 1**). Además, los analistas estarán atentos a los comentarios de la empresa sobre la demanda del H200 y el avance en la producción de Blackwell, que ha enfrentado desafíos debido a restricciones en el suministro.

Al mismo tiempo, algunos inversionistas comienzan a mostrar preocupaciones sobre los altos niveles de valoración de las acciones estadounidenses, lo que los lleva a cuestionar la sostenibilidad de las ganancias y la necesidad de diversificar sus carteras. El ratio CAPE (precio-beneficio ajustado cíclicamente) ha alcanzado niveles solo vistos durante la burbuja de las puntocom y la recuperación pospandémica, cuando el crecimiento en EE.UU. se proyectaba entre 3.5% y 4.7% anual. En contraste, las proyecciones actuales apuntan a un crecimiento de apenas 2% en 2025, lo que sugiere un menor respaldo macroeconómico para sostener las elevadas valoraciones del mercado (**Gráfico 2**).

Gráfico 1. BPA estimados de Nvidia



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

Gráfico 2. CAPE ratio vs promedio desde 1995



Fuente: Shiller | PIMCO - Investigaciones Económicas

# Colombia: En niveles electorales de 2022

Nuestra expectativa para la semana anterior de un movimiento alcista, en un rango con un mínimo de 1,547 puntos, apertura en 1,553, cierre en 1,564 y un máximo de 1,575 puntos, se cumplió. No obstante, el optimismo del mercado fue mayor al que anticipamos.

Desde el punto de vista técnico, el índice se mantiene en terreno de sobrecompra, alcanzando su cuarta semana consecutiva en este nivel, lo que nos lleva a no descartar un posible retroceso en el corto plazo. Además, el Colcap se encuentra sobre una resistencia clave en 1,630 puntos, nivel en el que cotizaba antes de la segunda vuelta electoral (**Gráfico 3**).

El desempeño del índice ha estado influenciado, en gran parte, por la percepción de riesgo sobre Colombia entre analistas y operadores internacionales. Mientras algunos mensajes han señalado mayor estabilidad y confianza, persisten preocupaciones en torno a factores como la regla fiscal, la política monetaria y los cambios ministeriales.

Hacia el cierre de la semana, observamos un aumento en la percepción de riesgo a nivel local, reflejado en la dinámica de la tasa de cambio. Históricamente, el índice accionario y la tasa de cambio han mostrado una relación inversa, lo que implica que una depreciación del peso tiende a generar presión negativa sobre el mercado accionario. No obstante, en las últimas semanas, el movimiento alcista de las acciones ha sido más pronunciado que el de la tasa de cambio, lo que sugiere un optimismo renovado que se ha consolidado en los primeros meses de 2025 (**Gráfico 4**).

De cara a la semana, la coyuntura política tendrá un papel determinante en el comportamiento del mercado, ya que factores como la reforma pensional y nuevos nombramientos ministeriales podrían incidir en la percepción de riesgo internacional. Esto podría generar mayor volatilidad en el índice y en otros activos financieros.

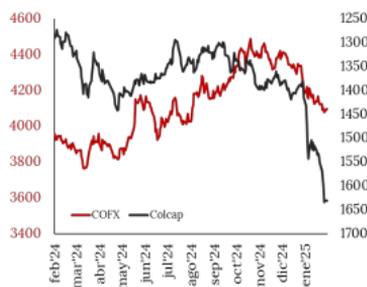
Para esta semana, anticipamos un rango de movimiento para el Colcap, con un mínimo de 1,590 puntos, apertura en 1,633, cierre en 1,620 y un máximo de 1,645 puntos.

Gráfico 3. Técnico del MSCI Colcap



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

Gráfico 4. MSCI Colcap vs Tasa de cambio local



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

# Activos locales: Nubank impactado por los resultados

La acción de Nubank mostró un fuerte movimiento a la baja en el último día de la semana anterior. La caída estuvo explicada por la reacción de los operadores ante los resultados del último trimestre del 2024.

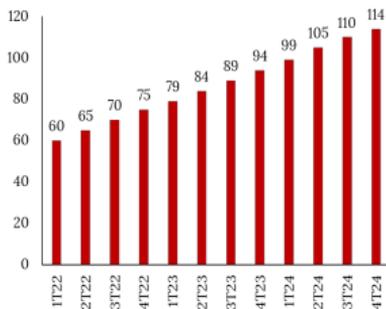
La acción del banco había acumulado una valorización de 28% en lo corrido del año hasta antes de dar a conocer sus resultados, mientras que, en estos momentos el activo muestra una valorización del 5%. La caída posterior a los resultados del 4T24 fue de cerca del -18.8%, la cual es mayo a la registrada en diciembre del año anterior.

La principal razón del retroceso estuvo aludida a una decepción en cuanto a los ingresos esperados por los analistas para el trimestre. Según Bloomberg, se esperaban ingresos por USD\$3.29 mil millones, mientras que la compañía solo alcanzó los USD\$2.98 mil millones. Los ingresos crecieron cerca del 50% con efecto neutral de la tasa de cambios (FXN), mientras que, con el efecto de la tasa de cambio el incremento es del 24%.

Consideramos que el castigo sobre los resultados es excesivo, teniendo en cuenta un detalle más puntual de las métricas del trimestre de la compañía. La capacidad para adquirir clientes sigue intacta, la compañía alcanzó los 114 millones clientes, con un incremento del 22% frente a los 93.9 millones de clientes registrados en el último trimestre de 2023 (**Gráfico 5**). Adicionalmente, la tasa de actividad de los clientes se mantuvo intacta en 83%, lo que significa que los nuevos clientes adquiridos utilizan los productos del banco.

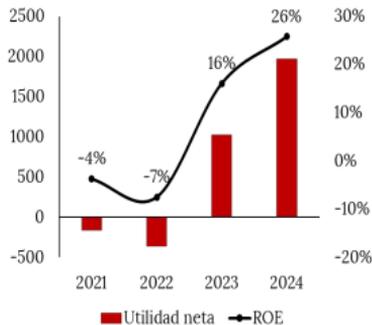
La utilidad neta de la compañía se ubicó en USD\$552 millones, lo que representa un aumento de 85% FXN y de 53% respecto a lo observado en el mismo trimestre del año anterior. Lo anterior significa un ROE para el 2024 de cerca de 26%, frente al 16% de 2023 y levemente por debajo del 28% que anticipamos (**Gráfico 6**). No obstante, consideramos que las cifras financieras del activo siguen siendo sólidas y destacables, por lo que el exceso de castigo sobre el activo debería mitigarse durante los próximos trimestres.

Gráfico 5. Número de clientes de Nubank



Fuente: Nubank - Investigaciones Económicas

Gráfico 6. Utilidad neta y ROE



Fuente: Nubank - Investigaciones Económicas

# Perspectiva Técnica Local

La acción de Ecopetrol mostró un movimiento alcista la semana anterior (Cierre: COP\$2,145). El máximo estuvo levemente por encima de lo esperado. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$2,085 y los COP\$2,170.



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

La acción de PF-Bancolombia mostró un avance (Cierre: COP\$43,960). El activo estuvo impactado positivamente por los resultados corporativos y su propuesta de dividendos. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$43,180 y los COP\$45,000.

La acción de Bancolombia culminó con un incremento (Cierre: COP\$47,400), sorprendiendo nuestra expectativa. El activo estuvo impactado positivamente por los resultados corporativos y su propuesta de dividendos. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$46,700 y los COP\$48,100.



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

# Perspectiva Técnica Local

La acción de Nubank realizó un movimiento bajista relevante (Cierre: COP\$44,700). El activo estuvo impactado por su reporte de resultados del 4T24. Para esta semana, creemos que el activo podría ir a buscar un rango entre los COP\$45,120 y los COP\$50,380



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

La acción de ISA mostró una vela alcista relevante, cerrando en COP\$20,300. El activo nos sorprendió con el movimiento. Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$19,820 y los COP\$20,400

La acción de GEB mostró un desempeño positivo (Cierre: COP\$2,685). El activo nos sorprendió con el movimiento. Para esta semana, creemos que la acción podría buscar un rango entre los COP\$2,630 y los COP\$2,730.



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

# Perspectiva Técnica Local

La acción de Celsia mostró un avance leve (Cierre: 3,730). Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$3,730 y los COP\$3,900.



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

La acción de Grupo Argos mostró un movimiento alcista la semana anterior (Cierre: COP\$20,600). Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$20,100 y los COP\$20,940.

La acción de Mineros realizó un movimiento alcista relevante (Cierre: 5,350). El activo enfrentó alta volatilidad luego de la reanudación de la especie. Ahora, la acción enfrenta una segunda OPA (OPA competitiva) que se dio a conocer el día lunes 24 de febrero. Por tanto, el activo se encuentra suspendido hasta que se conozca el cuadernillo de la oferta.



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

## Perspectiva Técnica Local

La acción de Cementos Argos mostró un movimiento bajista leve la semana anterior (Cierre: COP\$10,700). Para esta semana, creemos que el activo podría buscar un rango entre los COP\$10,500 y los COP\$10,840.



Fuente: Investing - Investigaciones Económicas

# Calendario de dividendos

Semana del 24 de febrero al 28 de febrero de 2025

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción	Inicia periodo de ex-dividendo Grupo Aval, Banco de Bogotá
Grupo Aval	24 de febrero	3 de marzo	COP\$2	
Banco de Bogotá	24 de febrero	3 de marzo	COP\$121	

# Calendario de resultados 4T24

4Q24		2025	
Día	Febrero	Marzo	
4		Ecopetrol	
6		Corficolombiana - Banco de Bogotá - BVC	
14	Mineros	Promigas*	
17		ENKA	
18	Grupo Aval		
19	Bancolombia		
20	Davienda - Cementos Argos*	GEB*	
25	Celsia - ISA		
26	Grupo Argos - Éxito		
27	Grupo Sura* - Terpel* - ETB*		

\*Fecha tentativa

# Resumen local

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Dividendo	Dvd. Yield	Valor Just
Rancolombia	47,400	44.0	↓ -0.42%	↑ 6.9%	↑ 26.1%	7.5	1.2	42,980	43,700	8,195	11,000	3,536	7.5%	46,300
PF-Bancolombia	43,960	44.0	↓ -0.77%	↑ 5.0%	↑ 25.0%	7.0	1.1	40,520	41,280	27,102	362,848	3,536	8.0%	-
Ecopetrol	2,145	88.2	↑ 4.03%	↑ 5.9%	↑ 28.1%	5.3	1.1	2,005	2,050	19,685	259,897	312	14.5%	2,120
ISA	20,300	22.5	↑ 2.53%	↑ 9.5%	↑ 21.6%	8.4	1.3	17,940	18,400	9,632	91,394	1,110	5.5%	28,700
GEB	2,685	24.7	↑ 0.19%	↓ -3.1%	↑ 10.0%	10.1	1.3	2,625	2,640	3,341	34,384	251	9.3%	4,000
Celsia	3,730	4.0	↓ -0.53%	↑ 3.3%	↓ 1.4%	19.2	1.1	3,695	3,710	1,503	23,640	310	8.3%	5,000
Promigas	6,990	7.9	→ 0.00%	↓ -0.7%	↓ -8.6%	6.9	1.3	6,920	7,000	18	3,761	516	7.4%	-
Canacol	11,300	0.4	↑ 0.89%	↑ 2.7%	↑ 1.8%	16.7	0.3	11,000	11,480	847	4,409	-	0.0%	-
Grupo Sura	43,980	24.5	↓ -0.27%	↑ 18.9%	↑ 18.2%	4.1	0.8	36,080	37,380	6,149	43,567	1,400	3.2%	44,000
PF-Grupo Sura	35,000	24.5	↑ 1.57%	↑ 23.3%	↑ 94.5%	3.3	0.6	28,280	29,920	12,348	82,015	1,400	4.0%	-
Grupo Argos	20,600	16.8	↑ 1.48%	↑ 3.2%	→ 0.0%	4.1	0.8	19,820	20,300	7,319	85,129	636	3.1%	21,000
PF-Grupo Argos	15,360	16.8	↑ 1.32%	↑ 5.5%	↓ -0.5%	3.1	0.6	14,580	14,720	1,379	13,974	636	4.1%	-
Corficolombiana	17,500	6.4	↑ 3.51%	→ 0.0%	↑ 19.2%	25.9	0.5	17,520	17,660	1,770	22,144	-	0.0%	23,000
PF-Corficolombiana	15,800	6.4	↓ -0.95%	↓ -0.5%	↑ 10.6%	23.4	0.5	15,820	15,880	427	4,050	1,135	7.2%	-
Cementos Argos	10,700	14.1	↓ -0.37%	↑ 1.9%	↑ 4.9%	2.6	1.1	10,340	10,680	4,759	122,444	118	1.1%	9,700
PF-Cementos Argos	10,600	14.1	↓ -1.09%	↓ -3.6%	↓ -8.8%	2.6	1.1	11,040	11,220	88	678	118	1.1%	-
PF-Davienda	21,200	9.6	↓ -0.38%	↑ 8.2%	↑ 20.7%	- 14.5	0.6	19,120	19,140	3,673	82,521	-	0.0%	26,100
Bogotá	30,520	10.8	↓ -1.23%	↑ 5.2%	↑ 13.6%	12.3	0.7	29,040	29,300	548	11,407	1,452	4.8%	-
PF-Aval	642	15.2	↓ -0.47%	↑ 10.7%	↑ 13.9%	21.3	0.9	535	560	807	23,545	24	3.7%	-
Grupo Bolívar	69,400	5.5	↑ 0.75%	↑ 11.9%	↑ 14.9%	11.6	0.4	61,500	64,380	553	13,727	6,276	9.0%	-
Mineros	4,875	1.5	↓ -2.73%	→ 0.0%	↑ 14.6%	3.8	1.0	4,875	4,875	1,452	11,674	384	7.9%	6,600
BVC	11,200	0.7	↓ -0.88%	↓ -2.1%	↑ 13.1%	5.9	1.1	11,000	11,200	69	1,813	948	8.5%	-
ETB	68	0.2	→ 0.00%	→ 0.0%	↓ -8.1%	0.8	0.1	68	68	87	455	-	0.0%	-
Nutresa	91,000	41.7	↓ -4.35%	↓ -5.9%	↑ 15.2%	32.5	6.2	91,000	91,000	444	3,651	-	0.0%	-
Terpel	12,600	2.3	↓ -1.41%	↑ 4.1%	↑ 6.2%	2.5	0.7	12,020	12,280	583	5,811	786	6.2%	-
PEI	69,600	3.0	↑ 0.87%	↓ -2.0%	↑ 0.3%	1.9	0.5	69,040	70,700	5,037	27,433	888	1.3%	-
HCOLSEL	16,397		↓ -0.69%	↑ 8.3%	↑ 10.8%			15,140	16,397		6,817			-
leicap	16,240		↑ 0.11%	↑ 5.7%	↑ 16.7%			14,889	15,120		212,718			-
COLCAP	1,631		↓ -0.24%	↑ 7.2%	↑ 18.2%			1,505	1,525					-

