

Perspectiva Mensual Accionaria

Septiembre de 2025

Investigaciones Económicas

Wilson Tovar

Gerente

wtovar@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de renta variable y divisas

laura.fajardo@accivalores.com

[Consulta aquí nuestro
informe macroeconómico](#)



Resumen

- En agosto, los principales índices accionarios de EE.UU. registraron valorizaciones, con el S&P 500 avanzando en 1.91% y cotizando alrededor de su máximo histórico. En particular, el mercado estará a la expectativa sobre Nvidia y Oracle, después de anunciar exigentes proyecciones de crecimiento, apalancados en el auge de la IA a nivel global.
- Tras la decisión de la Fed de recortar su tasa de interés en 25 pbs, el mercado accionario podría recibir un impulso en lo que resta de septiembre, pero estaría sujeto a resultados corporativos que sigan acompañando las expectativas de ganancias. Asimismo, con una proyección de crecimiento para el 2025 que el Dot Plot ubica en 1.6%, el riesgo de una desaceleración pronunciada se modera, lo que mejora la expectativa de emisores asociados a consumo, financiero e industriales.
- El COLCAP continúa con su tendencia de valorización, alcanzando un avance de 4.10% en agosto. Asimismo, la canasta fue actualizada desde el 27 de agosto, con lo cual PF Cibest, Cibest, ISA y Ecopetrol lideran la participación.
- Hacia adelante, tras la flexibilización monetaria de la Fed, se anticipa un mayor flujo de capital hacia activos de riesgo y mercados emergentes. Mientras que se observan oportunidades en emisores como Grupo Sura y Grupo Argos por el incremento del flotante, así como Terpel, Grupo Éxito y PEI por su inclusión en el índice HCOLSEL.

Héctor Wilson Tovar

Gerente
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

María Alejandra Martínez

Directora
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

Maria Lorena Moreno

Analista de Renta Fija
maria.moreno@accivalores.com

Hugo Camilo Beltran

Analista de Renta Variable
hugo.gomez@accivalores.com

Sara Sofia Guzman

Practicante
sara.guzman@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:



En YouTube



En Spotify

[Suscríbete a nuestros informes](#)

Resumen de proyecciones económicas

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,70%	2,60%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,20%	9,2%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	4,85%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	4,86%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	9,00%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	8,8%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-7,20%
Deuda neta GNC (%PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	63,0%
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%	-1,80%	-2,60%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3,282	3,696	3,747	4,248	4,328	4,074	4,165
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	68,0

Mercado accionario global

En agosto, los principales **índices accionarios de EE.UU.** registraron valorizaciones, con el S&P 500 avanzando en 1.91% y cotizando alrededor de su máximo histórico. Las mayores ganancias mensuales se registraron en el sector de consumo discrecional (+7.2%), liderado por las acciones de Tesla, seguido por materiales (+6.4%) y financiero (+4.8%). El tono constructivo fue impulsado por una temporada de resultados favorable en el 2T25: el 81% de compañías del S&P 500 superaron las expectativas de EPS. En particular, los sectores con mayor proporción de emisores superando las expectativas fueron tecnología, con las compañías de gran capitalización liderando, seguido por salud y servicios financieros (Gráfica 1). El mercado estará a la expectativa sobre Nvidia y Oracle, después de anunciar exigentes proyecciones de crecimiento, apalancados en el auge de la IA a nivel global.

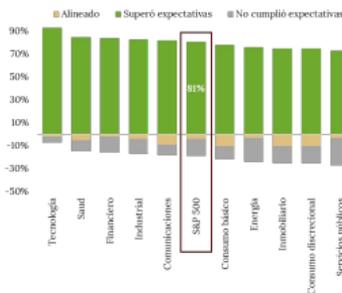
Por su parte, continúa el **rally** de los emisores de pequeña y mediana capitalización, registrando un desempeño mensual por encima del S&P 500, con un incremento de 6.9% y 3.3%, respectivamente (Gráfica 2). Esto podría profundizar la tendencia de rotación hacia emisores de menor capitalización, en sectores defensivos y con mayor sensibilidad al ciclo económico. Técnicamente, el S&P 500 aumenta sus niveles de soporte y resistencia, así como un RSI que sugiere una zona de compra, con un sesgo estructural constructivo hacia el cierre de año.

Las **acciones europeas** cerraron agosto al alza, aunque siguen limitadas por el ciclo económico y la evolución de las restricciones arancelarias al comercio. El BCE anunció la finalización de su ciclo de recortes de tasa, lo que podría favorecer los flujos hacia la renta variable. En particular, los sectores con mejor desempeño fueron el de defensa, tecnológico y bancario, mientras que las compañías de bienes de lujo y salud permanecen rezagadas, pero muestran oportunidades en un escenario de rotación hacia emisores de valor. Para septiembre, se anticipa un desempeño moderadamente alcista, con impulso para los fabricantes de semiconductores asociado a la consolidación del rally tecnológico en EE.UU.

El **mercado accionario británico** consolidó su senda de ganancias en agosto, con el FTSE 100 avanzando en 3.6%, mientras que el BoE redujo en 25pbs su tasa de interés a 4.00%, lo que puede canalizar mejores valoraciones del mercado. Sin embargo, la mayor parte del impulso durante el mes fue revertido en las últimas jornadas, a la vez que la tasa de inflación se estancó en 3.8%, conforme a las expectativas. Los mercados asiáticos muestran un comportamiento mixto, con **Japón** afectado por la debilidad de las exportaciones y mayores costos arancelarios, aunque la inversión en vehículos eléctricos y el consumo interno brindan soporte. En **China**, el renovado interés extranjero, impulsado por avances en IA y semiconductores, ha favorecido la recuperación de sus índices, pese a la persistente fragilidad del sector inmobiliario. La región continúa expuesta a riesgos derivados de las tensiones comerciales y la sostenibilidad de sus niveles de deuda, pero ofrece oportunidades selectivas en sectores ligados a innovación y tecnología.

Tras la **decisión de la Fed de recortar su tasa de interés en 25 pbs**, el mercado accionario podría recibir un impulso en lo que resta de septiembre, en un mes que estacionalmente suele tener menores rendimientos. Asimismo, el Dot Plot mostró una senda de recortes que podría llegar a 50 pbs adicionales a final de año (3.50%), pero con una tasa de largo plazo que se mantiene en 3.00%. Por ello, la sostenibilidad del rally estaría sujeto a resultados corporativos que sigan acompañando las expectativas de ganancias, especialmente en emisores cíclicos. Mientras que el mercado estará monitoreando la capacidad de absorción de empleos de la economía, la inflación en el contexto de presiones arancelarias y la persistencia de tasas de fondeo altas para el sector privado. Finalmente, con una proyección de crecimiento para el 2025 que el Dot Plot ubica en 1.6%, el riesgo de una desaceleración más pronunciada se modera, lo que mejora la expectativa de emisores en sectores de consumo, financiero e industriales.

Gráfica 1: Cumplimiento de expectativas de EPS en el 2T25 - S&P 500 (% de emisores)



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2: Desempeño índices S&P por capitalización de mercado - Agosto (Índice 100 = 31 de julio 2025)



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Mercado accionario local

En el mes de agosto, el COLCAP continuó con su tendencia de valorización con un avance de 4.10%, explicado por las contribuciones del sector financiero y energético. En particular, las acciones con mejor desempeño fueron Mineros (+34.9%), Canacol (23.6%) y PF Grupo Aval (15.1%), mientras que PF Grupo Argos y Cemargos tuvieron un rezago de -7.0% y -9.2%, respectivamente (Gráfica 3). Frente a sus pares regionales, el Colcap acumula un desempeño del +34% en lo corrido del año, en línea con la valorización de Chile (+35%) y por encima de México (+25%) y Brasil (+20%). Esta fortaleza del mercado local se desarrolla en el contexto de una tasa de cambio a la baja, lo que permite valorizaciones atractivas en otras monedas. A pesar de ello, los inversionistas extranjeros tuvieron una posición neta vendedora que aumentó en 18% frente al mes anterior, acompañado por una posición neta compradora del sector real que creció en 44% (Gráfica 4). En balance, el volumen total negociado disminuyó un -10% frente al mes anterior y se ubicó en COP\$2.56 billones.

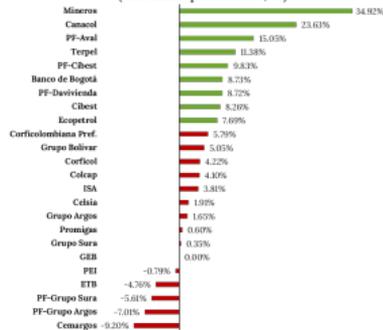
Por su parte, la canasta del MSCI Colcap fue actualizada desde el 27 de agosto para el tercer trimestre de 2025, con lo cual el Grupo Cibest mantiene la mayor ponderación, con las especies PF Cibest (20.9%) y Cibest (14.18%). En esa composición, le sigue ISA (9.4%) y Ecopetrol (8.2%). Por su parte, Canacol y ETB son los emisores con menor liquidez, por lo cual reciben la ponderación más baja en la canasta y tendrían el mayor riesgo de ser excluidas en un eventual rebalanco en el futuro (0.09% y 0.01%, respectivamente).

En el frente corporativo, la valorización destacada de Mineros estuvo acompañada por la finalización de su programa de readquisición de acciones. La compañía readquirirá 3.96 millones de acciones a un precio de COP\$12.000 cada una, lo que representa una prima del 9.1% frente al precio de mercado. Por su parte, Canacol mostró una recuperación reciente de su tendencia bajista, en el contexto del acuerdo de confidencialidad que suscribió con Ecopetrol con la expectativa de una eventual negociación de compra. Finalmente, PEI adelanta su programa de emisión y colocación de títulos participativos destinados al pago de deuda, lo cual generó una disminución en el apalancamiento, menor deuda/EBITDA y mayor cobertura de intereses

Desde la perspectiva fundamental, Colombia muestra dispersión en valoraciones. En P/E, las compañías que registran pérdidas llevan este indicador a niveles negativos, mientras que Enka, Nutresa y PF Corficolombiana destacan con múltiplos elevados que evidencian valoraciones más exigentes frente al promedio del mercado. Frente al P/VL, Grupo Bolívar, PF Corficolombiana y PEI presentan descuentos significativos al cotizar por debajo de su valor en libros, en contraste con Nutresa, Mineros y GEB, que se transan con primas superiores. Asimismo, el Dividend Yield se mantiene como uno de los atractivos del mercado accionario local frente a sus pares regionales: en el IS25 esta cifra en Colombia (7.4%) se ubicó por encima de Brasil (5.9%) y Chile (3.9%). Desde el punto de vista técnico, el COLCAP mantiene una estructura alcista de mediano plazo, con soportes en 1,746 y 1,790 puntos, y resistencias cerca de los 1,900 puntos. Este impulso es validado con un RSI de 62.02, pero con una tendencia descendente que lo aleja de la zona de sobrecompra.

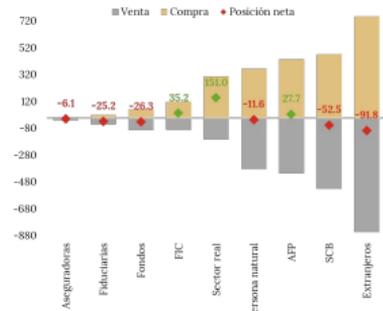
Hacia adelante, con la tasa de la Fed en el rango 4.00% - 4.25%, para lo que resta de septiembre se anticipa un mayor flujo de capital hacia activos de riesgo y mercados emergentes, lo que sería tenido en cuenta para la decisión de política monetaria del Banrep el próximo 30 de septiembre. En particular, a pesar de que los múltiplos del COLCAP no indican alertas de sobrevaloración y se prevé mayores crecimientos del índice en lo que resta del 2025, el mercado pondera posibles riesgos a la baja como la sostenibilidad de las finanzas públicas, el dinamismo de los volúmenes negociados y la debilidad de la inversión privada. Finalmente, se observan oportunidades sobre la liquidez y volumen de compra en emisores como Grupo Sura y Grupo Argos, que podrían verse favorecidas en el mediano plazo por el incremento del flotante, así como Terpel, Grupo Éxito y PEI por su inclusión en el índice HCOLSEL de S&P Global.

Gráfica 3: Desempeño COLCAP - Agosto
(Variación porcentual, %)



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 4: Volumen de negociación por tipo de inversionista - Agosto
(Miles de millones COP\$)



Fuente: bvc- Investigaciones Económicas

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

