

Perspectiva Semanal Acciones

Del 12 al 16 de mayo de 2025

**Investigaciones
Económicas**

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

[Consulta aquí
nuestro informe
macroeconómico](#)

Resumen

- Aunque recientemente se ha observado un mayor apetito por activos europeos, las valoraciones relativas siguen mostrando una marcada prima sobre el mercado estadounidense. A pesar de los temores en torno a una posible recesión, el múltiplo de ganancias futuras en EE.UU. aún se mantiene lejos de los niveles típicos de un entorno recesivo.
- Los mercados mostraron un comportamiento con destellos de pesimismo. El S&P 500 cayó -0.47%, el Dow Jones retrocedió -0.16% y el Nasdaq cayó -0.20%.
- El mercado local mostró un desempeño positivo en el balance la semana pasada, con las mayores ganancias observadas en Mineros (+16%) y Grupo Bolívar (+7%) y las mayores contracciones registradas en las acciones de Terpel (-1.7%) y PF-Bancolombia (-1.5%).
- Para esta semana, anticipamos un rango de movimiento para el Colcap, con un mínimo de 1,645 puntos, apertura en 1,652, cierre en 1,665 y un máximo de 1,670 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

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de divisas
laura.fajardo@accivalores.com

María Lorena Moreno

Practicante
maria.moreno@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:



[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%	10,0%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	4,80%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	4,52%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	8,00%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	7,52%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-6,20%
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%	-1,80%	-2,60%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3,282	3,696	3,747	4,248	4,328	4,074	4,244
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	68,0

EE.UU.: Valoraciones altas, más atractivo en Europa

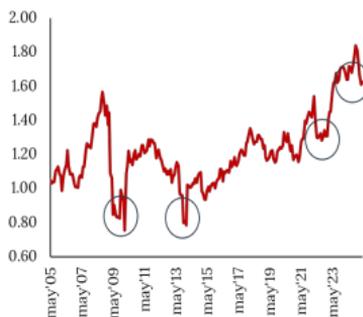
Los mercados internacionales se mostraron levemente negativos. Los mercados mostraron un comportamiento con destellos de pesimismo. El S&P 500 cayó -0.47%, el Dow Jones retrocedió -0.16% y el Nasdaq cayó -0.20%.

Los mensajes en materia de política arancelaria mitigaron el pesimismo. Las conversaciones y acuerdos entre EE.UU. y Reino Unido, enviaron una señal de avance en las negociaciones con países importantes. Además, el mercado mostrará optimismo luego de los acuerdos alcanzados entre EE.UU. y China a inicios de semana.

EE.UU. continúa posicionándose como el ganador incluso en el contexto de la guerra comercial. Aunque recientemente se ha observado un mayor apetito por activos europeos, las valoraciones relativas siguen mostrando una marcada prima sobre el mercado estadounidense. A pesar de los temores en torno a una posible recesión, el múltiplo de ganancias futuras en EE.UU. aún se mantiene lejos de los niveles típicos de un entorno recesivo. Este escenario refuerza la percepción de que Europa podría seguir ofreciendo un mayor potencial de valor relativo. Tal potencial podría materializarse si el ciclo de flexibilización monetaria se mantiene, y si las principales economías del continente logran mitigar los efectos adversos de la política arancelaria global. (Gráfico 1)

¿Si no hay miedo por qué el oro sigue subiendo? En medio de un escenario de mayor flexibilidad y apertura al diálogo por parte de la administración de EE.UU., el repunte actual del S&P 500 contrasta con el comportamiento de los precios del oro que debería ser el reflejo principal del apetito por activos refugio (Gráfico 2). Existe la posibilidad de que el mercado aún no se encuentre totalmente relajado y se encuentre a la expectativa de lo que podría pasar sobre la economía global durante 2025. La combinación de la incertidumbre y lo alto de las valoraciones nos deja un escenario en el que los operadores deberán hacer apuestas arriesgadas si desean conseguir rentabilidades atractivas en el mercado estadounidense. Los intentos o declaraciones del gobierno de EE.UU. por generar atractivo por los activos creemos que genera un efecto contrario, debido a que estos esfuerzos solo terminan en repuntes transitorios en la mayoría de los casos.

Gráfico 1. Múltiplo P/E S&P 500 vs P/E STOXX 600



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfico 2. S&P 500 vs Oro



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Colombia: Rompiendo el soporte

Parece mantenerse la continuidad alcista. Los operadores continúan con el optimismo de las últimas velas semanales (Gráfico 3). Los desplazamientos aunque son moderados empiezan a generar mayor confianza sobre la continuidad de la tendencia.

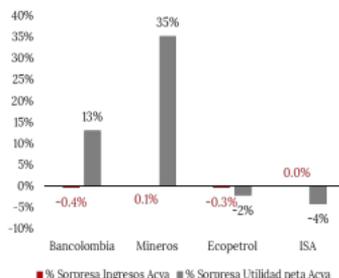
La temporada de resultados inicio mostrando una amplia solidez. Los inversionistas encontraron un impulso en el primer lote de resultados que las empresas dieron a conocer durante la semana anterior. Esta semana el mercado estará atento a los resultados de compañías como Celsia, GEB y Éxito. (Consulte nuestras expectativas completas [aquí](#)). En el caso de Celsia creemos que el mercado ya ha descontado una parte del positivismo de los resultados, sin embargo, ante una eventual sorpresa alcista el activo podría registrar una valorización relevante.

En términos de ingresos las compañías se comportaron de una forma muy similar a la que anticipamos, con un promedio de sorpresa de -0.2% frente a nuestras estimaciones. En el caso de la utilidad neta, el activo con una mayor sorpresa fue Mineros, con un beneficio 35% mayor a lo anticipado, esto se vio reflejado en el comportamiento de la acción durante la jornada del viernes, la cual subió 9.7%.

El sentimiento de mercado cambió rápidamente a "Avaricia leve". Según nuestro indicador de fortaleza del mercado local, el puntaje actual es de 63 puntos, lo que refleja un aumento frente a los 45 puntos observados la semana del 28 de abril (Gráfico 4). Los inversionistas mostraron un apetito mucho mayor por las acciones locales, lo que vimos reflejado en los indicadores de mercado y momentum del índice. Adicionalmente, creemos que el mercado ha disminuido sus preocupaciones sobre los movimientos de política monetaria luego de la sorpresa en el dato de inflación del mes de abril, lo que ayudó a mitigar en cierta medida la presión sobre los activos locales. Si bien es cierto que el riesgo fiscal se mantiene, en una semana donde no hubo pronunciamientos polemicos, los activos de riesgo como las acciones no reflejaron un impacto.

Para esta semana, anticipamos un rango de movimiento para el Colcap, con un mínimo de 1,645 puntos, apertura en 1,652, cierre en 1,665 y un máximo de 1,670 puntos.

Gráfico 3. Porcentaje de sorpresa de resultados



Fuente: Investigaciones Económicas

Gráfico 4. Indicador de sentimiento semanal del mercado local

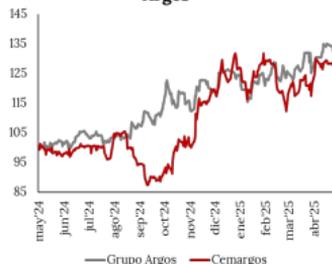


Fuente: Investigaciones Económicas

Activos Locales

La acción de Cementos Argos muestra un rezago frente a Grupo Argos. En lo corrido del mes, la acción de Cementos Argos se movió en un rango entre COP\$10,500 y COP\$10,880, ubicándose finalmente en COP\$10,780. El activo ha acumulado tres meses de variaciones positivas. Sin embargo, observamos que el activo se ha quedado rezagado frente al desempeño de la acción de su holding. La acción de Grupo Argos ha abierto nuevamente la brecha con el desempeño de Cementos Argos, lo que significa que existe la posibilidad de que un intento de cierre del spread ayude a mantener la valorización sobre la acción de la cementera (Gráfico 5).

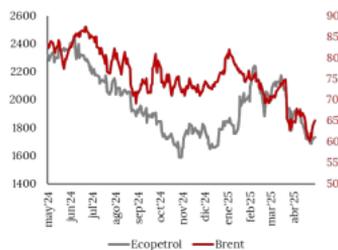
Gráfico 5. Comparativo Cemargos y Grupo Argos



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Los acuerdos comerciales benefician el crudo. La acción de Ecopetrol continúa alineada al comportamiento de los precios del crudo. El posible impacto negativo de los aranceles sobre el crecimiento económico global habría presionado al Brent. Sin embargo, con los recientes acuerdos y conversaciones entre EE.UU. y China, la presión sobre el crudo disminuye. Sin embargo, los operadores deberán seguir atentos a factores como las negociaciones de EE.UU. con Irán y el conflicto en Ucrania. A pesar de que el sesgo de corto plazo parece levemente alcista, consideramos que se mantiene un techo relevante sobre los USD\$68/barril, lo que mitigaría el potencial de valorización de Ecopetrol hasta cerca de los COP\$1,800 en un escenario optimista. (Gráfico 6)

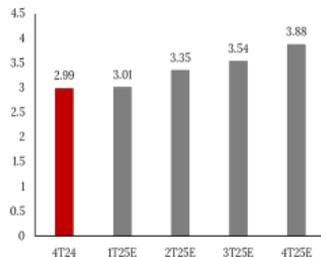
Gráfico 6. Comparación Ecopetrol vs Brent



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

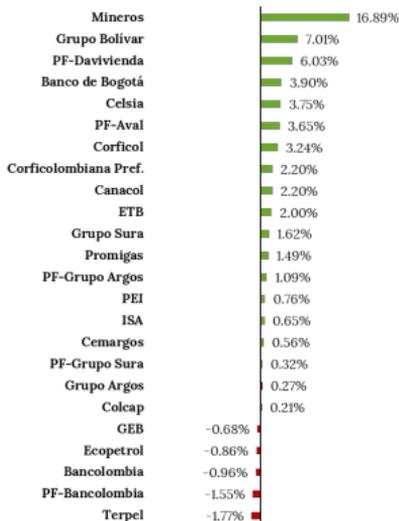
Recuperación de Nubank desde sus resultados. Luego de los resultados del cuarto trimestre de 2024, la acción del Neobanco cayó cerca del 21%, en medio de la preocupación de los operadores por unos resultados que aparentaban debilidad. Actualmente, el activo ha logrado revertir casi en su totalidad la caída registrada anteriormente, en medio de mayor optimismo global por la renta variable y una mejora en las expectativas de Brasil. Lo anterior ocurre cerca al reporte de resultados financieros del primer trimestre del año el día 13 de mayo, en donde parece que los analistas se encuentran levemente optimistas sobre los resultados. Se espera que los ingresos de Nu se ubiquen en USD\$3 mil millones y que esta tendencia continúe de esta forma positiva hasta alcanzar niveles en los USD\$3.9 mil millones (Gráfico 7).

Gráfico 7. Resultados esperados de Nubank



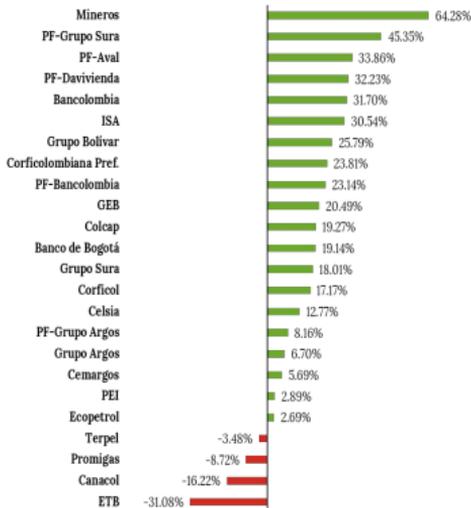
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas - USD millones

Desempeño semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Desempeño año corrido



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Desempeño semanal S&P500



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Calendario de dividendos

Semana del 12 al 16 de mayo de 2025

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Grupo Bolívar	08 de mayo	15 de mayo	COP\$228
PF-Corficol	12 de mayo	19 de mayo	COP\$1,194

Inicia periodo de ex-dividendo
PF-Corficol

Calendario de resultados 1T25

Día	1T-2025	
	Mayo	Junio
5	Bancolombia - ISA	
6	Ecopetrol - Aval	
7	Canacol	
8	Mineros	
11	Cementos Argos*	
12	Celsia	
13	GEB	
14	Éxito	
15	Corficolombiana* - Grupo Argos - Davivienda - Terpel*	
18	Grupo Sura	
21	Banco de Bogotá	
24	Promigas*	

*Fecha tentativa

Resumen local

	Últ. Precio	Mkt. Cap (billones)	%D	%MTD	%YTD	P/E	P/VI	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Div. Yield	Valor Justo	
Bancolombia	49,520	44.8	↓12.4%	↓1.2%	↑31.7%	7.6	1.1	45,700	52,880	3,329	236,305	4,524	7.9%	46,300	
PF-Bancolombia	43,320	44.8	↓0.99%	↓0.2%	↑23.8%	6.6	1.0	39,820	44,500	18,366	741,558	4,524	9.0%	-	
Ecopetrol	1,720	70.7	↓0.90%	↓0.3%	↑2.7%	4.2	0.6	1,725	2,085	17,359	950,171	214	18.1%	2,220	
ISA	21,800	24.1	↓0.99%	↓0.0%	↑30.2%	8.6	0.9	19,900	24,800	4,088	100,436	1,265	5.1%	28,700	
GEB	2,940	27.0	↓1.01%	↓0.3%	↑20.5%	11.0	1.4	2,750	2,995	812	43,288	238	8.5%	4,000	
Éxito	4,150	4.4	↑1.72%	↑3.2%	↑12.8%	20.0	0.9	3,890	4,070	1,142	24,081	326	7.5%	5,000	
Promigas	6,800	7.7	↓0.90%	↓1.5%	↓11.1%	7.3	1.1	6,500	6,790	54	6,821	945	7.6%	-	
Canacol	9,300	0.3	↓0.12%	↓2.2%	↓16.2%	-	2.2	0.2	9,050	10,800	2,032	7,476	-	0.0%	-
Grupo Sura	43,900	24.7	↓0.23%	↓2.1%	↑18.0%	4.2	0.9	41,520	44,240	385	46,646	1,500	3.2%	44,000	
PF-Grupo Sura	37,820	24.7	↓0.58%	↓0.4%	↑45.3%	3.6	0.8	37,680	39,600	1,125	107,347	1,500	3.7%	-	
Grupo Argos	21,080	18.0	↓0.90%	↓0.0%	↑6.7%	4.2	0.6	20,540	22,000	1,321	99,942	688	2.9%	21,000	
PF-Grupo Argos	16,700	18.0	↓0.60%	↓1.2%	↑8.2%	3.2	0.4	16,340	17,560	357	36,678	688	3.8%	-	
Corficolombiana	17,200	6.3	↓0.69%	↓3.9%	↑7.2%	31.7	0.4	15,700	16,880	1,389	30,820	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	17,680	6.3	↓0.23%	↑2.3%	↑23.8%	32.6	0.4	16,300	17,280	491	4,532	1,194	6.4%	-	
Cementos Argos	10,780	14.2	↓0.74%	↓0.6%	↑5.7%	2.6	1.0	9,980	10,840	3,265	108,047	770	1.1%	9,700	
PF-Cementos Argos	10,540	14.2	↓0.90%	↓0.0%	↓9.3%	2.5	1.0	9,840	10,900	12	844	770	1.1%	-	
PF-Davivienda	23,220	10.5	↓2.03%	↓6.0%	↓32.2%	-	90.4	0.6	20,320	21,900	2,537	26,980	-	0.0%	26,100
Bogota	32,000	11.4	↓0.63%	↓3.6%	↑19.1%	10.4	0.7	29,600	31,700	446	8,914	1,752	4.5%	-	
PF-Aval	597	14.2	↓0.50%	↓4.0%	↓33.9%	14.0	0.4	525	575	749	30,622	21	4.0%	-	
Grupo Bolívar	75,980	6.0	↓0.90%	↑2.9%	↑25.8%	11.9	0.5	69,520	76,920	22	5,420	2,736	8.3%	-	
Mineros	6,990	2.1	↓0.73%	↓15.9%	↓64.3%	5.1	1.2	5,660	6,200	6,812	20,762	400	5.5%	6,800	
BVC	12,000	0.7	↓2.44%	↓5.1%	↓21.2%	6.4	1.2	11,760	15,800	36	9,343	1,641	7.9%	-	
ETB	51	0.2	↓0.90%	↓0.0%	↓31.1%	0.6	0.1	51	51	80	208	-	0.0%	-	
Nutresa	123,080	56.7	↓18.6%	↓2.1%	↓56.9%	75.5	8.0	118,360	126,600	165	8,029	-	0.0%	-	
Terpel	11,100	2.0	↓0.18%	↓0.0%	↓3.5%	2.2	0.6	11,000	11,300	152	8,445	1,462	7.1%	-	
PEI	72,000	3.1	↓0.69%	↓0.7%	↑3.8%	6.1	0.5	69,900	72,520	246	23,879	-	0.0%	-	
ICOLSEL	18,034	-	↓0.90%	↑2.4%	↑21.9%	-	-	17,360	17,879	-	16,720	-	-	-	
Icolcap	16,385	-	↓0.34%	↑1.6%	↑17.7%	-	-	16,000	16,983	-	139,156	-	-	-	
COLCAP	1,645	-	↓0.59%	↑0.5%	↑9.3%	-	-	1,547	1,657	-	-	-	-	-	

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

