

Perspectiva Semanal Acciones

Del 14 al 18 de abril de 2025

Elaborado por:
**Investigaciones
Económicas**

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

[Consulta aquí
nuestro informe
macroeconómico](#)

Resumen

- Los mercados mostraron un comportamiento alcista. El S&P 500 ganó +5.7%, el Dow Jones avanzó +4.9% y el Nasdaq subió +7.4%. El índice S&P 500 mostró una fuerte vela alcista durante la jornada del miércoles.
- Tras el anuncio de una pausa de 90 días en algunos aranceles por parte del presidente Trump, el mercado reaccionó con fuertes alzas, aunque el alza de impuestos a China y sus represalias devolvieron la incertidumbre sobre el crecimiento global en 2025. En medio de este contexto, la temporada de resultados inició con solidez: JP Morgan superó las expectativas del mercado gracias al repunte en comisiones por gestión de activos y banca de inversión.
- El mercado local mostró un desempeño negativo en el balance la semana pasada, con las mayores ganancias observadas en Promigas (+2.1%) y Mineros (+3.7%) y las mayores contracciones registradas en las acciones de Bancolombia (-6.3%) y Canacol (-7.2%).
- Para esta semana, anticipamos un rango de movimiento para el Colcap, con un mínimo de 1,540 puntos, apertura en 1,568, cierre en 1,580 y un máximo de 1,600 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%	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%	-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	71,0

Factores locales

Bancolombia: La Asamblea General de Tenedores de Bonos de Bancolombia aprobó por unanimidad, con el 100% de los votos de los presentes que representan el 87,85% del saldo insoluto, los cambios en la estructura societaria del banco. Esto incluye la escisión parcial de Banca de Inversión Bancolombia en favor de Bancolombia S.A. y de Bancolombia en favor de la nueva sociedad matriz Grupo Cibest S.A.

Canacol: S&P Global Ratings rebaja la calificación de la compañía de 'B-' a 'CCC+' con perspectiva estable, por menores expectativas de crecimiento ante la baja reposición de reservas.

PEI: En revisión extraordinaria, el Comité Técnico de BRC Ratings S&P Global confirmó la calificación AAA para los Títulos de Participación Inmobiliaria del Programa de Títulos Participativos emitidos, destacando la máxima calidad crediticia de la emisión.

Desempeño semanal



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

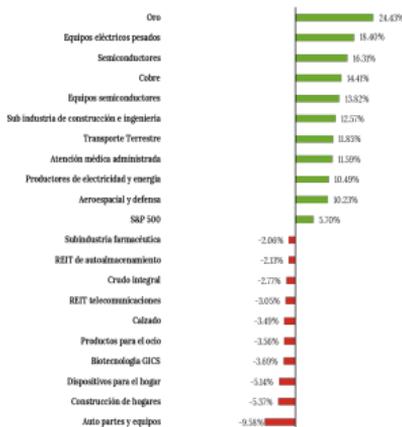
Factores internacionales

TSMC: Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC), el mayor productor de chips a nivel mundial, anunció una inversión de 200.000 millones de dólares en Arizona para construir una de las fábricas más grandes del planeta. Esta decisión se produce tras las amenazas de la administración Trump de imponer un arancel del 100% a los microprocesadores producidos en Taiwán, buscando así reducir la dependencia de Asia en este sector.

Walgreens y Family Dollar: Ambas cadenas minoristas anunciaron el cierre de varias sucursales en Texas y otros estados, debido a la disminución de ventas en tiendas físicas y la creciente competencia de las compras en línea.

US Steel: El presidente Donald Trump ordenó reabrir la evaluación de la oferta de compra de US Steel por parte de la japonesa Nippon Steel, previamente vetada por su antecesor, Joe Biden, por motivos de seguridad nacional. Esta decisión podría permitir que Nippon Steel adquiera una participación en US Steel, una empresa icónica en declive con sede en Pittsburgh.

Desempeño semanal S&P500



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

EE.UU.: Menor presión pero con escepticismo

Los mercados internacionales cerraron la semana con un desempeño positivo. Los mercados mostraron un comportamiento alcista. El S&P 500 ganó +5.7%, el Dow Jones avanzó +4.9% y el Nasdaq subió +7.4%. El índice S&P 500 mostró una fuerte vela alcista durante la jornada del miércoles.

El S&P 500 cumplió nuestra expectativa. Tal y como planteamos la semana anterior, las caídas fueron agresivas a inicio de semana y llevaron al índice incluso por debajo de nuestra expectativa de los 5,110 puntos. El nivel de los 4,950 puntos actuó como soporte para el índice de gran capitalización, lo que ayudó en cierta medida a la devuelta del mercado (Gráfico 1).

Menos presión por aranceles pero aún se mantiene la incertidumbre. Luego del anuncio del presidente Donald Trump, acerca de una pausa de 90 días sobre los aranceles que había declarado anteriormente, el mercado se tornó verde, con variaciones de los índices de incluso el 11% en el Nasdaq. Sin embargo, después del optimismo transitorio y el incremento de los impuestos a China (con sus represalias correspondientes), el mercado ha vuelto a mostrar preocupación por el crecimiento económico de ambas potencias durante 2025.

La temporada de resultados de los bancos muestra solidez. Los grandes bancos dieron a conocer sus resultados para el primer trimestre del 2025. JP Morgan superó las estimaciones de los analistas tanto en ganancias por acción como en ingresos. Lo anterior estuvo explicado por el aumento de comisiones de gestión de activos y banca de inversión. Por su parte, Morgan Stanley también superó las estimaciones de los analistas en ambos rubros, incluso mostrando un incremento en las utilidades por acción de 26%, debido a un buen comportamiento de las operaciones de acciones, sobre todo en Asia y los fondos de cobertura. Finalmente, Wells Fargo también mostró un trimestre sólido, con resultados que superaron las expectativas apoyados por los ingresos de banca de inversión y gestión de patrimonio (Gráfico 2).

A pesar de los buenos resultados, los CEO muestran preocupación. El director ejecutivo de JP Morgan, Jamie Dimon, advirtió sobre la turbulencia de la economía en general, especialmente por los temas de “guerras comerciales”, el alto déficit fiscal y la inflación persistente.

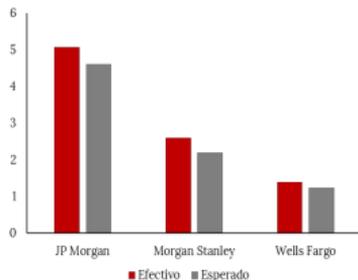
Acciones & Valores | Investigaciones Económicas

Gráfico 1. Técnico semanal del S&P 500



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfico 2. Utilidades por acción de principales bancos en EE.UU. (1T25)



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas - USD\$/acción

Colombia: El índice rompió la lateralidad

Se cumplió nuestra expectativa pero con mayor volatilidad. Nuestra expectativa para la semana anterior de un movimiento bajista se cumplió, en un rango con un mínimo de 1,575 puntos, apertura en 1,612, cierre en 1,601 y un máximo de 1,620 puntos. Sin embargo, la fortaleza vendedora fue mayor a la anticipada.

Se rompió la lateralidad que planteamos. El índice salió del rango lateral entre los 1,589 y 1,633 puntos. La consolidación del techo de los 1,630 puntos culminó como anticipamos, lo que mantuvo la presión del índice por un par de jornadas más (Gráfico 3). El índice ya no se encuentra en terreno de sobrecompra, por lo que creemos que estamos en el escenario de toma de utilidades anticipado.

Los volúmenes de negociación se han incrementado. Creemos que parte de los movimientos actuales sobre el índice local han estado enmarcados por la percepción de los extranjeros sobre los activos de riesgo.

Descorrelación entre la prima de riesgo y el índice local. Observamos que, en el comportamiento reciente del mercado de acciones se ha dado una descorrelación entre el movimiento inverso entre la prima de riesgo de Colombia a 5 años (CDS Colombia 5Y) y el índice local. Normalmente, en un escenario en el que la prima de riesgo baja y la percepción de incertidumbre sobre Colombia disminuye, los activos tienden a responder con un movimiento positivo tal y como se observa en el Gráfico 4. No obstante, durante lo corrido del 2025, hemos observado que el índice local ha mostrado un incremento sostenido, a pesar del aumento sobre la prima de riesgo de Colombia, lo que nos indica que el nivel actual de los precios no estaría siendo sostenido por una visión fundamental positiva de la economía colombiana, sino más bien por factores externos. En un escenario de alineación nuevamente entre ambos activos, al nivel de 275 puntos en la prima de riesgo local, nuestro modelo nos indica un nivel del Colcap sobre los 1,479 puntos, lo que coincide con el 62% del Fibonacci que hemos trazado en el Gráfico 3.

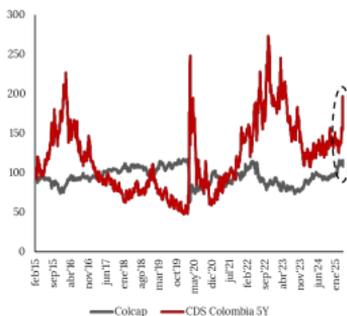
Para esta semana, anticipamos un rango de movimiento para el Colcap, con un mínimo de 1,540 puntos, apertura en 1,568, cierre en 1,580 y un máximo de 1,600 puntos.

Gráfico 3. Técnico semanal del Colcap



Fuente: Tradingview - Investigaciones Económicas

Gráfico 4. Colcap vs Prima de Riesgo Colombia



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas - Base 100: Feb-15

Local: Ecopetrol y los vaivenes del Brent

El activo ha registrado dos semanas de alta volatilidad. En las últimas dos jornadas semanales, la acción de Ecopetrol osciló entre 1,755 y 2,090, revirtiendo un poco más de la mitad del movimiento alcista que había estado registrando desde finales de diciembre (Gráfico 5).

Los precios del crudo han tenido un efecto considerable. Con menores perspectivas sobre el crecimiento económico mundial y las tensiones por la guerra comercial, los precios del crudo han mostrado una dinámica bajista relevante desde enero del presente año. La referencia Brent ha caído -20% desde enero, cuando se ubicaba en los USD\$79/barril, hasta los USD\$63/barril.

Mayor pesimismo sobre los precios del Brent. Con el panorama actual sobre la “guerra comercial”, muchas casas de bolsa a nivel internacional han reducido sus expectativas para los precios del Brent durante el segundo trimestre de 2025, ubicándolo en un promedio de USD\$66/barril. En nuestra perspectiva, creemos que el segundo trimestre será especialmente volátil y no esperamos que el crudo de referencia Brent logre superar los niveles de USD\$70/barril, incluso vemos con mayor probabilidad que el crudo cierre sobre los USD\$58/barril.

El reflejo sobre Ecopetrol no es entusiasta. Con los niveles actuales de precio del Brent sobre los USD\$63/barril, la compañía se ha pronunciado respecto a sus expectativas actuales. El presidente de Ecopetrol, Ricardo Roa, indicó que con el panorama actual “la compañía estaría perdiendo COP\$700 mil millones en utilidad neta y COP\$900 mil millones en EBITDA por cada dólar de variación en el crudo”. Adicionalmente, se refirió al estudio de los campos y su punto de equilibrio bajo las condiciones actuales, ya que algunos podrían no ser financieramente viables.

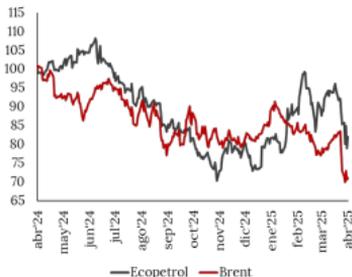
Creemos que Ecopetrol estaría muy cerca de ajustarse al comportamiento del crudo. Teniendo en cuenta la correlación en el último año entre Ecopetrol y el Brent (68%) (Gráfico 6), nuestras estimaciones indican que al nivel actual del crudo (USD\$63/barril), la acción de la petrolera estatal debería estar sobre los COP\$1,800. En un escenario más ácido, en el que el crudo se ubique en USD\$58/barril, el activo podría cotizar cerca de los COP\$1,670.

Gráfico 5. Técnico semanal de Ecopetrol



Fuente: Tradingview – Investigaciones Económicas

Gráfico 6. Comparativo entre Ecopetrol y Brent



Fuente: Bloomberg – Investigaciones Económicas - Base 100: Abr-24

Calendario de dividendos

Semana del 14 al 18 de abril de 2025

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Grupo Bolívar	08 de abril	15 de abril	COP\$228
Grupo Argos	07 de abril	14 de abril	COP\$172
Celsia	15 de abril	24 de abril	COP\$51
BVC	10 de abril	21 de abril	COP\$1,641
Grupo Sura	14 de abril	23 de abril	COP\$375

Inicia periodo de ex-dividendo
Celsia - Grupo Sura

Libros de resultados 4T24

PEI [click aquí](#)

Bancolombia [click aquí](#)

Cemargos [click aquí](#)

ISA [click aquí](#)

Grupo Aval [click aquí](#)

Ecopetrol [click aquí](#)

Mineros [click aquí](#)

Daviyenda [click aquí](#)

Celsia [click aquí](#)

Grupo Argos [click aquí](#)

Grupo Sura [click aquí](#)

Nu Bank [click aquí](#)

Corficolombiana [click aquí](#)

GEB [click aquí](#)

Banco de Bogotá [click aquí](#)

Canacol [click aquí](#)

Resumen local

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Biliones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Bancolombia	45,700	41.6	↓ -1.08%	↓ -2.8%	↑ 21.5%	7.0	1.0	45,700	49,600	4,993	123,046	3,900	8.5%	46,300	
PF-Bancolombia	40,400	41.6	↑ 1.7%	↓ -4.1%	↑ 14.8%	6.2	0.9	39,820	44,000	31,379	404,487	3,900	9.7%	-	
Ecopetrol	1,875	77.1	↑ 5.04%	↓ -9.0%	↑ 11.9%	4.6	0.7	1,810	2,085	60,564	607,525	312	16.6%	2,120	
ISA	19,200	21.3	↓ -2.14%	↑ 0.5%	↑ 15.0%	7.6	0.8	18,900	20,500	2,299	59,544	1,110	5.8%	28,700	
GEB	2,790	25.6	↓ -0.18%	↓ -2.1%	↑ 14.3%	10.4	1.3	2,790	2,995	1,215	22,977	251	9.0%	4,000	
Celsia	3,950	4.2	↓ -0.88%	↑ 0.3%	↑ 7.3%	19.0	0.9	3,950	4,070	721	14,509	310	7.8%	5,000	
Promigas	6,650	7.5	↓ -0.75%	↓ -0.7%	↑ 11.1%	7.1	1.1	6,510	6,770	339	2,206	516	7.8%	-	
Canacol	10,200	0.3	↑ 0.00%	↓ -4.7%	↓ -8.7%	-	2.4	0.2	10,200	10,800	18	2,585	-	0.0%	-
Grupo Sura	43,000	24.4	↑ 2.09%	↑ 1.2%	↑ 15.6%	4.1	0.9	41,520	44,240	835	26,251	1,400	3.3%	44,000	
PF-Grupo Sura	38,560	24.4	↓ -0.62%	↑ 0.7%	↑ 48.2%	3.7	0.8	37,800	39,600	4,318	53,391	1,400	3.6%	-	
Grupo Argos	20,540	17.0	↑ 0.69%	↓ -0.9%	↓ -0.3%	3.9	0.5	20,540	21,500	1,613	36,704	636	3.1%	21,000	
PF-Grupo Argos	36,840	17.0	↑ 1.22%	↑ 3.4%	↑ 7.8%	3.2	0.4	16,340	17,560	235	11,033	636	3.8%	-	
Corficolombiana	15,900	5.8	↑ 0.00%	↓ -2.7%	↑ 8.3%	29.3	0.4	15,700	16,880	2,421	13,798	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	16,500	5.8	↑ 1.73%	↓ -2.4%	↑ 15.5%	30.4	0.4	16,300	17,180	84	1,300	1,135	6.9%	-	
Cementos Argos	10,160	13.4	↑ 3.57%	↓ -0.8%	↓ -0.4%	2.4	1.0	9,980	10,380	4,301	49,583	118	1.2%	9,700	
PF-Cementos Argos	30,000	13.4	↑ 0.00%	↑ 1.6%	↓ -13.9%	2.4	0.9	9,840	10,000	10	297	118	1.2%	-	
PF-Daviyenda	20,320	9.2	↑ 1.60%	↓ -0.9%	↑ 15.7%	-	79.1	0.6	20,320	21,500	582	15,014	-	0.0%	26,100
Bogota	29,600	10.5	↑ 3.50%	↓ -3.0%	↑ 10.2%	9.6	0.6	29,600	31,700	272	4,554	1,452	4.9%	-	
PF-Aval	535	12.7	↑ 1.90%	↓ -5.0%	↑ 20.0%	12.5	0.4	525	575	2,774	16,647	24	4.5%	-	
Grupo Bolívar	72,500	5.7	↓ -0.22%	↓ -3.2%	↑ 20.0%	11.3	0.5	72,500	76,920	46	3,037	6,276	8.7%	-	
Mineros	5,910	1.8	↓ -0.17%	↑ 4.6%	↑ 18.9%	4.3	1.0	5,660	5,910	2,003	9,967	384	6.5%	6,600	
BVC	13,480	0.8	↓ -1.32%	↑ 7.0%	↑ 16.2%	7.1	1.4	13,480	15,800	773	7,183	948	7.0%	-	
ETB	51	0.2	↑ 0.00%	↑ 9.7%	↓ -31.3%	0.6	0.1	51	51	12	73	-	0.0%	-	
Nutresa	122,500	56.1	↑ 0.41%	↓ -2.0%	↑ 55.6%	74.6	7.9	120,500	124,760	535	4,680	-	0.0%	-	
Terpel	11,000	2.0	↑ 1.85%	↓ -1.6%	↓ -4.3%	2.2	0.6	11,000	11,300	177	5,824	786	7.1%	-	
PEI	70,160	3.0	↑ 0.23%	↓ -1.2%	↑ 1.1%	5.9	0.5	70,000	71,000	257	9,504	-	0.0%	-	
HCOLSEL	17,279		↑ 0.00%	↓ -0.4%	↑ 16.8%			17,160	17,879		4,114			-	
Isocap	16,220		↑ 1.87%	↓ -0.9%	↑ 16.5%			16,000	16,983		58,684			-	
COLCAP	1,562		↑ 0.94%	↓ -2.6%	↑ 13.2%			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

