

Perspectiva Semanal Acciones

**Acciones
& Valores**
Desde 1959

GDP

2.7%

14 - 18 de julio
de 2025

1700

INEA100%

2026

Investigaciones Económicas

Laura Sophia Fajardo Rojas
Analista Investigaciones Económicas
laura.fajardo@accivalores.com

[Consulta aquí nuestro
informe macroeconómico](#)

Resumen

- **Mercado global:** Los mercados globales enfrentan una semana clave marcada por tensiones comerciales, resultados corporativos y ajustes fiscales, con foco en EE.UU. donde la resiliencia de los índices contrasta con riesgos latentes. En este entorno de baja direccionalidad, la atención se desplaza hacia la selección activa de emisores y sectores defensivos, mientras Europa y Asia muestran vulnerabilidades diferenciadas y América Latina sigue bajo una narrativa cautelosa.
- **Mercado local:** El COLCAP inicia la semana con sesgo de consolidación, impulsado por la fortaleza del sector financiero y valorizaciones puntuales como Grupo Éxito. Sin embargo, la sensibilidad a factores externos –como la temporada de resultados en EE.UU. y el resurgimiento de tensiones comerciales– mantiene al índice vulnerable. La sostenibilidad del repunte dependerá de una combinación de buenos resultados operativos, flujos constantes y un entorno macroeconómico estable.
- **Activos Locales:** Éxito se consolida como uno de los protagonistas del mercado accionario local gracias a su transformación operativa y modelo de negocio más diversificado, mientras que la acción ordinaria de SURA capta la atención por el reajuste estratégico tras la escisión, aunque aún enfrenta incertidumbre operativa que condiciona su desempeño en el corto plazo.

Héctor Wilson Tovar

Gerente

wtoovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

María Alejandra Martínez

Directora

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

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de Renta Variable & Divisas
laura.fajardo@accivalores.com

María Lorena Moreno

Practicante

maria.moreno@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:



[Suscríbete a nuestros informes](#)

Resumen de proyecciones económicas

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,70%	2,63%	2,88%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,20%	10,2%	10,5%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	5,01%	3,60%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	4,84%	3,68%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	8,50%	7,25%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	8,12%	6,95%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-6,20%	-5,00%
Deuda neta GNC (%PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	62,0%	61,0%
Balance comercial (USD millones, total)	-10.782	-10.130	-15.259	-14.331	-9.902	-10.811	-11.000	-11.100
Balance en cuenta corriente (% PIB)	-4,58%	-3,42%	-5,60%	-6,26%	-2,70%	-1,80%	-2,60%	-3,50%
Tasa de cambio (USD/COP, promedio)	3.282	3.696	3.747	4.248	4.328	4.074	4.244	4.250
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	68,0	65,0

Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Mercado global: Entre aranceles y resultados

Los mercados accionarios internacionales comienzan la semana con señales mixtas, reflejando la tensión entre valoraciones exigentes, riesgos macro crecientes y un calendario cargado de eventos relevantes. A pesar de que los índices S&P 500 y Nasdaq se mantienen cerca de máximos históricos, los inversionistas enfrentan un entorno menos complaciente: el regreso de las tarifas comerciales, la presión sobre márgenes corporativos y una incipiente divergencia entre lo que descuentan las acciones y los mensajes del mercado de bonos, donde las expectativas de inflación implícita superan el 3%. Esta discrepancia pone en entredicho la narrativa dominante de un "aterrizaje suave" y exige datos sólidos para mantener el impulso (Gráfica 1).

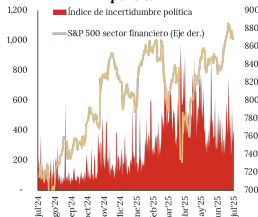
Uno de los elementos más importantes de la semana será el inicio de la temporada de resultados del segundo trimestre en EE.UU., con los principales bancos marcando la pauta. Las expectativas apuntan a ingresos estables, pero el entorno sigue siendo complejo: la curva de rendimientos continúa invertida, la demanda de crédito es débil y las fuentes de rentabilidad se han concentrado en eficiencia y control de costos más que en expansión. Con el S&P 500 cotizando cerca de 22x las utilidades estimadas para 2025, cualquier desviación frente a las previsiones puede ser castigada. En paralelo, se publicarán cifras de inflación, ventas minoristas y confianza del consumidor, que podrían reconfigurar las apuestas sobre el inicio del ciclo de recortes por parte de la Fed.

En el plano fiscal, la reciente aprobación de la ley tributaria conocida como One Big Beautiful Bill Act introduce recortes impositivos que apuntan a prolongar los beneficios de la reforma de 2017 y a estimular la inversión a través de incentivos como la depreciación acelerada. Sin embargo, el costo fiscal es considerable: se estima una reducción de ingresos cercana a USD\$4.5 billones en la próxima década, parcialmente compensada con recortes de gasto por apenas USD\$1.2 billones. Esto implica un deterioro significativo del balance fiscal estructural y puede presionar las tasas largas en un entorno donde la Fed mantiene una política aún restrictiva. Esta dinámica agrega un nuevo frente de atención para los inversionistas, especialmente en un contexto donde el margen para maniobras monetarias parece más estrecho.

En Europa, los mercados reaccionan con cautela ante la amenaza de nuevos aranceles por parte de EE.UU., en especial sobre sectores como el automotor, que tienen alta exposición comercial. Aunque los estímulos monetarios del BCE se mantienen vigentes, la incertidumbre sobre márgenes corporativos y el débil crecimiento económico limitan el entusiasmo. Esta semana se conocerán los primeros resultados de empresas del Stoxx 600, que podrían marcar el tono para el resto del trimestre.

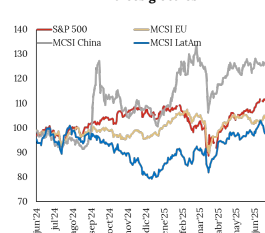
Un aspecto que ha cobrado fuerza es la rotación hacia mercados fuera de EE.UU., favorecida por la reciente debilidad del dólar y la búsqueda de valor relativo (Gráfica 2). Europa y Japón, por ejemplo, acumulan rendimientos de doble dígito en lo corrido del año, y el índice MSCI de mercados desarrollados ex-Estados Unidos ha superado al S&P 500 en varias semanas recientes. Este fenómeno responde no solo a la valoración relativa, sino también a estrategias de diversificación más activas en un momento donde el liderazgo en EE.UU. se ha concentrado en pocos sectores. Sin embargo, con un entorno macro más volátil y márgenes estrechos, esta rotación requiere prudencia, especialmente ante eventos inesperados que puedan alterar las condiciones financieras globales.

Gráfica 1. Comparativa del S&P 500 sector financiero vs índice de incertidumbre política



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2. Comportamiento S&P 500 vs índices globales



Fuente: Superfinanciera- Investigaciones Económicas

Mercado local: Banca impulsada, entorno limita

El índice COLCAP inicia la semana bajo un contexto mixto: por un lado, se mantiene el impulso local del sector financiero —que ha sido el principal motor del reciente repunte en la Bolsa de Valores de Colombia—, pero por otro, aumenta la sensibilidad a los movimientos de los mercados internacionales, donde la narrativa se ha tornado más exigente en torno a resultados corporativos y riesgos geopolíticos. En lo corrido de julio, el índice ha consolidado una recuperación parcial, apoyado en valorizaciones de bancos, aunque persisten dudas sobre la sostenibilidad del repunte ante la escasa profundidad del mercado y la rotación limitada de flujos.

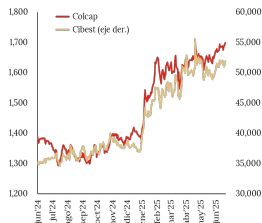
La publicación de resultados del segundo trimestre en EE.UU. representa un foco clave para la región y para Colombia en particular, debido al fuerte componente financiero del índice y la correlación con el comportamiento de emisores con presencia internacional, como Grupo Cíbst. Esta semana reportan los principales bancos estadounidenses, y aunque las expectativas son prudentes —con ingresos estables y presión en márgenes—, el tono de los reportes puede condicionar el desempeño del ADR de Cíbst, que ha mostrado una correlación más directa con la narrativa del sector financiero global. Unas utilidades en línea o mejores a lo esperado por parte de los pares estadounidenses podrían respaldar el apetito por activos financieros en mercados emergentes y, por ende, contribuir al soporte técnico del Colcap a través de Cíbst y Grupo Aval.

El entorno internacional sigue siendo un factor clave a monitorear. La reactivación del discurso arancelario por parte del gobierno de EE.UU. genera tensiones en las expectativas de crecimiento global, y el deterioro del panorama fiscal en ese país eleva el riesgo de tasas largas persistentemente elevadas. Este escenario, aunque no se transmite de forma directa a Colombia, sí influye en el apetito por riesgo hacia activos emergentes, que podrían enfrentar volatilidad si la temporada de resultados no logra validar las valoraciones actuales en Wall Street. En este sentido, el mercado colombiano permanece vulnerable a choques externos, especialmente por su baja liquidez relativa.

A nivel interno, el reciente fortalecimiento de las acciones financieras responde tanto a una mejora operativa en los bancos como al ajuste de expectativas sobre las tasas de interés locales. Las entidades bancarias han reportado utilidades sólidas en el primer semestre, impulsadas por menores costos de fondeo, eficiencia operativa y reactivación de la cartera comercial. Este entorno más constructivo para los bancos ha permitido que el sector recupere parte del terreno perdido durante la corrección de 2023–2024, lo cual ha contribuido decisivamente a la dinámica positiva del Colcap. Sin embargo, hacia adelante, el mercado necesitará más que buenos resultados puntuales para sostener una tendencia de alza estructural: el flujo de noticias relacionadas con política económica, decisiones regulatorias y reformas pendientes seguirá siendo determinante para el apetito inversionista.

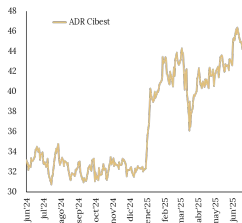
En resumen, el Colcap comienza la semana con un sesgo de consolidación, apoyado en la fortaleza relativa del sector financiero y en la expectativa de continuidad de buenos resultados locales. No obstante, el entorno externo más volátil —marcado por tensiones comerciales, una temporada de resultados clave y una política fiscal expansiva en EE. UU.— introduce nuevos focos de riesgo. La evolución del ADR de Bancolombia, como termómetro del apetito internacional por bancos latinoamericanos, será un buen referente para anticipar el comportamiento de las acciones locales del sector. Bajo este escenario, la cautela predomina, y la sostenibilidad de las valorizaciones dependerá de que se mantenga un equilibrio entre fundamentos, flujos y estabilidad macro.

Gráfica 3. Comparativa del Colcap vs Cíbst



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 4. Comportamiento ADR Cíbst



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Activos Locales: Éxito lidera el rally y SURA redefine su valor

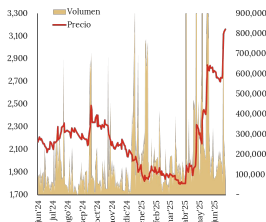
Esta semana la acción de Grupo Éxito se vuelve protagonista debido a su sólido desempeño reciente. En lo corrido de 2025, la acción de Éxito acumula una valorización cercana al 50%, y tan solo en los últimos seis días ha repuntado cerca de 15%, en un movimiento que va más allá de resultados positivos puntuales o del entorno técnico del mercado (Gráfica 5). La compañía ha logrado sostener una tendencia de mejora operativa: en el primer trimestre reportó un margen EBITDA recurrente de 6.9%, su mejor nivel en años, y una utilidad neta de COP 93,147 millones —el mayor resultado para un primer trimestre en una década—, lo que refleja una gestión eficiente de costos y una mejor monetización del tráfico en tiendas y canales digitales. Sin embargo, lo que parece estar cambiando más estructuralmente es la narrativa de la empresa: Éxito empieza a consolidarse como un operador multiformato con creciente exposición a ingresos inmobiliarios recurrentes y mayor participación de canales digitales (13.6% del total de ventas), lo cual le permite diversificar riesgos y mejorar márgenes en un sector tradicionalmente estrecho.

El reciente deslistamiento de la acción en la Bolsa de Nueva York ha sido más que un evento técnico: ha tenido implicaciones en la forma como se valora la compañía. Al concentrarse el flotante en la BVC, la base accionaria se ha "localizado", atrayendo a inversionistas institucionales que tienden a valorar con mayor profundidad los activos domésticos. Esto ha traído no solo un aumento del volumen transado, sino también una reevaluación del múltiplo al cual el mercado está dispuesto a valorar a Éxito, lo cual se refleja en el repunte de precio. En otras palabras, parte del rally no responde solo al desempeño financiero reciente, sino a una percepción de que la compañía está entrando en una nueva fase de crecimiento más rentable y sostenible, con un modelo mixto (retail-inmobiliario-digital) que podría justificar múltiplos superiores a los promedios históricos. A futuro, la sostenibilidad de esta revalorización dependerá de la consistencia de los resultados operativos y de que el contexto macroeconómico local no se deteriore significativamente.

Otra acción relevante es la acción ordinaria de Grupo SURA dado el reajuste en la percepción de valor en medio del proceso de escisión, que redefine el perfil estratégico del holding y lo alinea con una narrativa más financiera y eficiente. Esta nueva configuración ha abierto espacio para una potencial inclusión en el índice MSCI Global Small Cap, lo cual desató especulación en torno a flujos internacionales, valorizaciones y recomposición de portafolios. Sin embargo, la falta de confirmación operativa clara —reflejada en la eliminación de boletines oficiales previamente divulgados— ha introducido un nivel de ruido que interrumpe temporalmente el impulso técnico, dejando al mercado en un limbo entre expectativas estructurales y ejecución incierta.

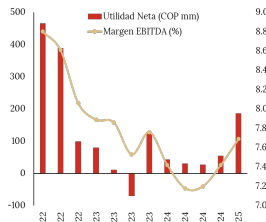
En este contexto, el spread entre la acción ordinaria y la preferencial ha ganado protagonismo como termómetro de percepción relativa (Gráfica 6). El ensanchamiento reciente, aunque parcialmente corregido, sigue en niveles elevados, lo que sugiere que el mercado sigue privilegiando la exposición a la especie con mayor probabilidad de capturar el upside asociado al nuevo posicionamiento estratégico y los posibles flujos externos. A corto plazo, la evolución de este diferencial dependerá menos de los fundamentales y más de la claridad operativa con la que se cierre el proceso de escisión. Si se disipa la incertidumbre, la ordinaria podría extender su liderazgo; si no, podrían emerger oportunidades tácticas sobre la preferencial, bajo un entorno más técnico que fundamental.

Gráfica 5. Comportamiento acción Grupo Éxito



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 6. Resultados financieros Grupo Éxito



Fuente: Superfinanciera- Investigaciones Económicas

Calendario de dividendos

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
GEB	17 de julio	24 de julio	COP\$40
Celsia	17 de julio	24 de julio	COP\$119
Grupo Bolívar	08 de julio	15 de julio	COP\$228
Grupo Argos	07 de julio	14 de julio	COP\$172
Grupo Sura	08 de julio	15 de julio	COP\$375

Libros de resultados 1T25

Ecopetrol [Click aqui](#)

ISA [Click aqui](#)

Nubank [Click aqui](#)

GEB [Click aqui](#)

Bancolombia [Click aqui](#)

Mineros [Click aqui](#)

Grupo Bolívar [Click aqui](#)

PEI [Click aqui](#)

Grupo Sura [Click aqui](#)

Corficolombiana [Click aqui](#)

Canacol [Click aqui](#)

Cementos Argos [Click aqui](#)

Celsia [Click aqui](#)

ETB [Click aqui](#)

Grupo Argos [Click aqui](#)

Terpel [Click aqui](#)

Davivienda [Click aqui](#)

Grupo Bolívar [click aqui](#)

Promigas [click aqui](#)

Banco de Bogotá [click aqui](#)

Grupo Aval [Click aqui](#)

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	
Cibest	51,000	46.1	↓ -0.86%	↑ 4.5%	↑ 35.6%	7.7	1.2	45,700	52,880	4,321	261,090	4,324	8.9%	46,300	
PF-Cibest	44,480	46.1	↓ -1.29%	↑ 3.9%	↑ 26.4%	6.7	1.1	39,820	44,500	16,255	568,753	4,324	10.2%	46,300	
Ecopetrol	1,820	74.8	↑ 0.55%	↑ 4.6%	↑ 8.7%	5.3	1.0	1,725	2,085	31,715	420,056	234	11.8%	2,120	
ISA	20,000	22.2	↓ 2.99%	↑ 3.5%	↑ 19.8%	7.7	1.3	18,900	21,800	5,234	171,988	1,265	6.3%	28,700	
GEB	3,030	27.8	↑ 0.50%	↑ 4.5%	↑ 24.2%	10.3	1.6	2,750	2,995	3,443	41,205	238	7.9%	4,000	
Celsia	4,535	4.8	↑ 0.33%	↑ 7.5%	↑ 23.2%	18.4	1.4	3,890	4,070	647	22,423	326	7.2%	5,000	
Promigas	6,730	7.6	↓ 0.00%	↑ 0.4%	↓ -12.0%	7.3	1.2	6,530	6,790	346	11,998	545	8.1%	-	
Canacol	6,920	0.2	↓ -2.12%	↓ -14.7%	↓ -37.7%	-	11.6	0.2	9,050	10,800	336	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	54,780	30.2	↓ -1.93%	↑ 22.0%	↑ 47.3%	18.9	1.2	41,520	44,240	2,538	24,736	1,500	2.7%	44,000	
PF-Grupo Sura	41,480	30.2	↓ 3.70%	↑ 11.2%	↑ 59.4%	14.3	0.9	37,680	39,600	3,587	79,455	1,500	3.6%	44,000	
Grupo Argos	24,300	19.7	↑ 1.25%	↑ 13.0%	↑ 18.0%	10.9	1.0	20,540	22,000	9,662	40,985	688	2.8%	21,000	
PF-Grupo Argos	17,780	19.7	↑ 1.72%	↑ 8.7%	↑ 15.2%	8.0	0.7	16,340	17,560	923	18,822	688	3.9%	21,000	
Corficolombiana	17,760	6.5	↑ 1.02%	↓ -4.0%	↑ 21.0%	27.0	0.5	15,700	16,880	195	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	16,000	6.5	↑ 1.14%	↓ -2.4%	↑ 12.0%	24.3	0.5	16,300	17,280	87	5,250	1,194	7.5%	23,000	
Cementos Argos	10,680	14.1	↑ 0.00%	↑ 2.3%	↑ 4.7%	6.0	1.0	9,980	10,840	4,194	188,567	770	7.2%	9,700	
PF-Cementos Argos	11,020	14.1	↑ 0.00%	↑ 5.0%	↓ -5.2%	6.2	1.1	9,840	10,900	28	291	770	7.0%	9,700	
PF-Davivienda	22,140	10.0	↓ -0.27%	↓ -2.6%	↑ 26.1%	21.6	0.6	20,320	21,900	1,455	33,506	-	0.0%	26,300	
Bogota	32,200	11.4	↑ 1.58%	↓ -1.2%	↑ 19.5%	9.9	0.7	29,600	31,700	439	8,672	1,752	5.4%	-	
PF-Aval	577	13.7	↑ 1.23%	↓ -0.9%	↑ 29.4%	10.8	0.8	525	575	638	20,026	21	3.7%	-	
Grupo Bolívar	70,040	5.5	↓ -0.31%	↑ 0.2%	↑ 16.0%	4.8	0.4	69,520	76,920	142	18,877	2,736	3.9%	-	
Mineros	7,290	2.2	↓ -3.40%	↑ 1.1%	↑ 71.3%	4.3	1.2	5,660	6,200	2,594	29,108	410	5.6%	6,600	
BVC	11,900	0.7	↑ 0.00%	↓ -0.8%	↑ 20.2%	6.9	1.3	11,760	15,800	70	1,099	1,641	13.8%	-	
ETB	55	0.2	↑ 0.00%	↓ -3.5%	↓ -25.7%	-	1.6	0.1	51	51	2	731	-	0.0%	-
Nutresa	129,960	59.5	↑ 0.00%	↑ 2.7%	↑ 64.5%	75.9	8.3	118,360	126,600	36	11,588	-	0.0%	-	
Terpel	12,360	2.2	↑ 0.65%	↑ 0.7%	↑ 7.5%	3.8	0.7	11,000	11,100	124	6,811	1,462	11.8%	-	
PEI	69,000	3.0	↑ 0.44%	↑ 2.2%	↓ -0.5%	6.0	0.5	69,900	72,520	501	36,506	-	0.0%	-	
HCOLSEL	18,770	-	↑ 0.98%	↑ 2.7%	↑ 26.9%	-	-	17,160	17,879	-	5,685	-	-	-	
Icolcap	16,753	-	↑ 0.53%	↑ 4.1%	↑ 20.4%	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-	
COLCAP	1,688	-	↑ 0.32%	↑ 4.9%	↑ 22.4%	-	-	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 contruidos 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.

