

Perspectiva Semanal Acciones

Del 16 al 20 de junio de 2025

**Investigaciones
Económicas**

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

[Consulta aquí
nuestro informe
macroeconómico](#)

Resumen

- En el panorama actual, creemos que la presión que ejerce el VIX sobre el S&P 500 debería mitigarse a medida que la incertidumbre disminuye. Si no se consolida un panorama de aversión al riesgo prolongado, los operadores se concentrarán nuevamente en los mensajes de tarifas recientes (aranceles unilaterales) por parte del presidente de EE.UU., Donald Trump.
- Los mercados internacionales se mostraron negativos. El S&P 500 cayó -0.4%, el Dow Jones retrocedió -1.3% y el Nasdaq cayó -0.6%, mostrando su primera vela roja en tres semanas.
- El mercado local mostró un desempeño mixto en el balance la semana pasada, con las mayores ganancias observadas en Ecopetrol (+7.5%) y Grupo Sura (+1.7%) y las mayores contracciones registradas en las acciones de Corficol (-5.6%) y Canacol (-3.6%).
- Para esta semana, anticipamos un rango de movimiento para el Colcap, con un mínimo de 1,625 puntos, apertura en 1,649, cierre en 1,650 y un máximo de 1,665 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:



[En YouTube](#)

[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%	5,06%	3,60%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	4,74%	3,41%
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

EE.UU.: Analizando la incertidumbre

Los mercados internacionales se mostraron negativos.

El S&P 500 cayó -0.4%, el Dow Jones retrocedió -1.3% y el Nasdaq cayó -0.6%, mostrando su primera vela roja en tres semanas.

Vuelve la volatilidad al mercado por factores externos a las condiciones macro. Tal y como esperábamos la semana anterior, la volatilidad presiona nuevamente a los activos de riesgo, sin embargo, esta fue producto del incremento en las tensiones geopolíticas en Medio Oriente con el conflicto entre Irán e Israel.

El mercado sigue enfrentándose a la volatilidad. En nuestra última edición fuimos acertados en indicar que aún era muy apresurado ser muy optimistas sobre el desempeño del mercado accionario en EE.UU., principalmente por la falta de confianza de los consumidores. En el panorama actual, creemos que la presión que ejerce el VIX sobre el S&P 500 debería mitigarse a medida que la incertidumbre disminuye (Gráfico 1). Si no se consolida un panorama de aversión al riesgo prolongado, los operadores se concentrarán nuevamente en los mensajes de tarifas recientes (aranceles unilaterales) por parte del presidente de EE.UU., Donald Trump. Mientras el mercado evalúa los mensajes o acuerdos a los que podría llegar las principales potencias del mundo en la reunión del G7. Las afectaciones sobre los índices internacionales dependerá en cierta medida si la resolución del conflicto se alcanza durante la semana o si existe la posibilidad de que se prolongue por más tiempo.

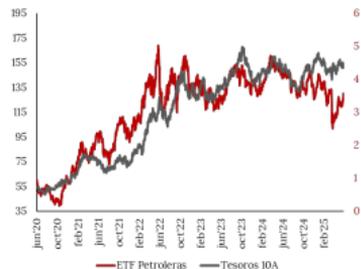
Monitoreamos el petróleo y la presión sobre la renta fija. Un factor relevante que podría mantener la presión sobre los activos de riesgo sería la dinámica de las tasa de interés en Estados Unidos. En el caso en que ocurra una prolongación del conflicto entre Irán e Israel, se podría generar mayor presión sobre el rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años, esto enmarcado por las expectativas sobre posibles presiones inflacionarias debido a la volatilidad en los precios del crudo. Los movimientos sobre la renta fija primero consolidarían un escenario de aversión al riesgo, mitigando el apetito por renta variable y segundo, podrían darse un escenario de reevaluación sobre las expectativas de senda de tasa de interés por parte de la FED, la cual podría usar el conflicto para mantener su postura más cautelosa, impactando principalmente a los activos de gran capitalización en el sector de tecnología (Gráfico 2).

Gráfico 1. S&P 500 vs VIX (inv.)



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfico 2. ETF del sector de petróleo vs Tesoros 10 años



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Colombia: Manteniendo la solidez

El mercado local intenta mantener su posición frente a la región. El mercado consolida una semana con un desempeño relativamente estable que refleja una postura de indecisión de los operadores, en medio de la coyuntura local e internacional (Gráfico 3).

A pesar de la coyuntura política que podría haber inyectado incertidumbre en el mercado, el índice local intenta sostener los niveles actuales, apoyado en cierta medida por el repunte de los precios del crudo y parte de la debilidad del dólar. Entre tanto, en Brasil y México el movimiento ha sido dispar, el primero tuvo un mejor desempeño debido a mejores mensajes acerca de medidas de carácter fiscal, mientras que, el segundo estuvo afectado por la dinámica del comercio internacional. Creemos que el panorama de emergentes, especialmente lo referente a LatAm podría ser débil durante la semana, teniendo en cuenta que los operadores estarán mayoritariamente preocupados por el comportamiento del mercado internacional, además, si se consolidará un escenario de “flight to safety”, los flujos hacia emergentes podrían disminuir lo que impactaría al desempeño del mercado local incluso a pesar del repunte sobre los precios del crudo.

El sentimiento de mercado mostró destellos de “avaricia leve”. Según nuestro indicador de fortaleza del mercado local, el puntaje actual es de 51 puntos, lo que refleja un aumento frente a los 43 puntos observados la semana del 02 de junio (Gráfico 4). Observamos una mejora en la volatilidad y el momentum del mercado, lo que ayudó a aliviar la presión observada la semana anterior. En el caso de los indicadores técnicos, estos rompieron su racha de debilidad y mostraron mayor fortaleza, destacándose el apetito por activos locales. Por otro lado, la percepción de riesgo país se vio principalmente impactada por el comportamiento de la tasa de cambio, en medio de noticias acerca de cambios políticos importantes como la consulta popular y el miedo fiscal.

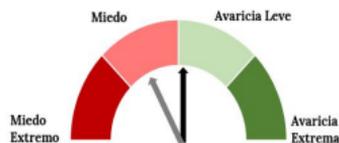
Para esta semana, anticipamos un rango de movimiento para el Colcap, con un mínimo de 1,625 puntos, apertura en 1,649, cierre en 1,650 y un máximo de 1,665 puntos.

Gráfico 3. Comparativa de índices regional



Fuente: Investigaciones Económicas

Gráfico 4. Indicador de sentimiento semanal del mercado local



Fuente: Investigaciones Económicas

Activos Locales

La acción de Éxito se ha beneficiado de las noticias sobre su flotante. En el último mes, la acción de Éxito ha oscilado en un rango de precio entre COP\$2,370 y COP\$2,935, cerrando recientemente en COP\$2,820 (Gráfico 5). El activo se ha beneficiado considerablemente (+15%) de las noticias acerca de su salida de la bolsa de NY y de la bolsa de Brasil, alcanzando niveles no vistos desde febrero del 2024. La estrategia de devolver la liquidez al activo ha funcionado, ya que los volúmenes promedio mensuales se han incrementado un 340% desde marzo cuando el activo negociaba tan solo cerca de COP\$164 millones hasta los COP\$2.8 mil millones que podría alcanzar este mes.

La correlación de Ecopetrol con el Brent se ha incrementado. La acción de Ecopetrol registra una recuperación importante durante el último mes, moviéndose entre COP\$1,745 y COP\$2,010 y ubicándose cerca de COP\$1,985 (+14%). Lo anterior beneficiado por el repunte de los precios del crudo, el cual estuvo impulsado significativamente por el conflicto entre Irán e Israel. Al analizar las correlaciones entre diferentes periodos de tiempo para la compañía petrolera, observamos que en los últimos tres meses, esta se ha incrementado de forma significativa, en comparación con lo observado en el periodo de 6 meses (Gráfico 6). Lo anterior significa que, el mercado ha dejado a un lado los factores internos de Ecopetrol y se ha concentrado específicamente en las fluctuaciones del precio del crudo, panorama que creemos se mantendrá durante los próximos 3 meses.

La acción de Celsia se encuentra en un nivel relevante. La acción de Celsia realizó el despegue que habíamos estado anticipando durante inicios de año, acumulando cinco meses de velas al alza. Tal y como esperábamos el activo se benefició del efecto positivo de la menor demanda de generación térmica, lo que impactó los resultados del 1T25 y sorprendió a algunos de los inversionistas que tenían la acción por fuera de su radar. Sin embargo, al observar el comportamiento de los múltiplos del activo, encontramos que la acción se encuentra cotizando a su múltiplo más alto desde 2020, lo que evidencia la fortaleza del movimiento y pone un posible techo a observar un movimiento alcista con la misma magnitud, incluso a pesar de que somos optimistas con los próximos resultados corporativos (Gráfico 7).

Gráfico 5. Comportamiento mensual del volumen negociado en Éxito

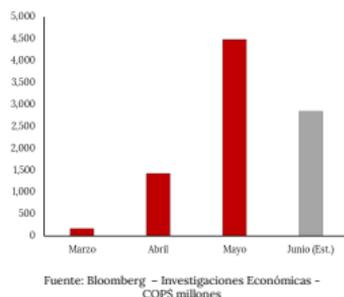


Gráfico 6. Correlación de Ecopetrol vs Brent

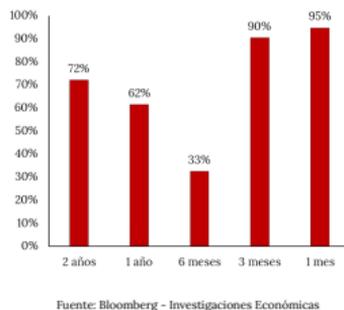


Gráfico 7. Comportamiento precio - valor en libros de Celsia

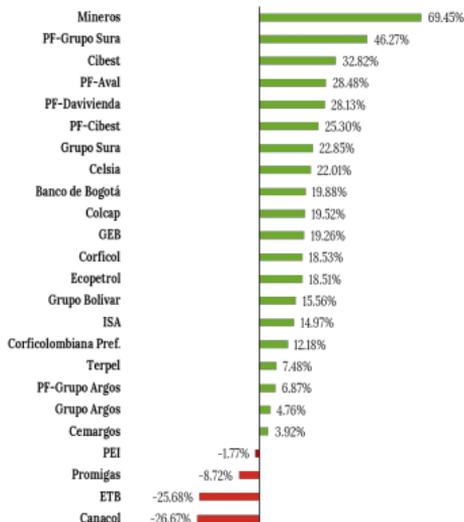


Desempeño semanal



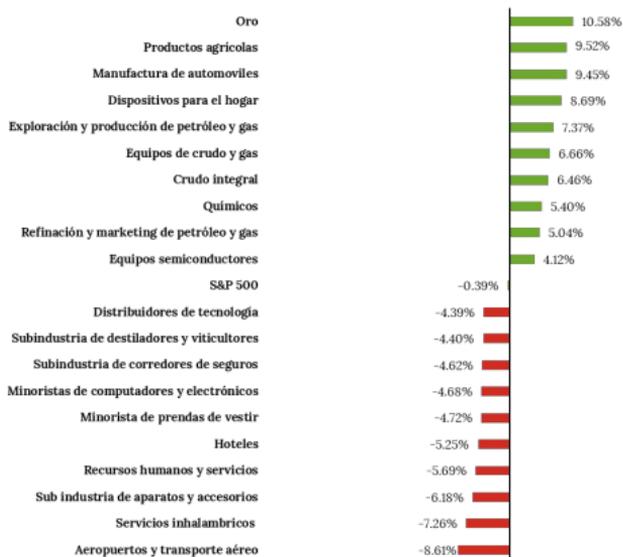
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Desempeño año corrido



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Desempeño semanal S&P500



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Calendario de dividendos

Semana del 16 al 20 de junio de 2025

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Grupo Bolívar	09 de junio	16 de junio	COP\$228
Éxito	17 de junio	25 de junio	COP\$21.11

Inicia periodo de ex-dividendo
Éxito

Libros de resultados 1T25

Ecopetrol [Click aquí](#)

ISA [Click aquí](#)

Nubank [Click aquí](#)

GEB [Click aquí](#)

Bancolombia [Click aquí](#)

Mineros [Click aquí](#)

Grupo Bolívar [Click aquí](#)

PEI [Click aquí](#)

Grupo Sura [Click aquí](#)

Corficolombiana [Click aquí](#)

Canacol [Click aquí](#)

Cementos Argos [Click aquí](#)

Celsia [Click aquí](#)

ETB [Click aquí](#)

Grupo Argos [Click aquí](#)

Terpel [Click aquí](#)

Davienda [Click aquí](#)

Grupo Bolívar [click aquí](#)

Promigas [click aquí](#)

Banco de Bogotá [click aquí](#)

Grupo Aval [Click aquí](#)

Resumen local

	Ult. Precio	Mkt. Cap (Biliones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yed.	Valor Justo	
Cibest	49,940	45.4	↓ -0.12%	↓ 2.3%	↓ 32.8%	7.6	1.2	45,700	52,880	3,324	261,090	4,524	9.1%	46,300	
PF-Cibest	44,080	45.4	↓ -0.32%	↓ 3.0%	↓ 25.3%	6.7	1.0	39,820	44,500	22,745	568,753	4,524	10.3%	46,300	
Ecopetrol	1,985	81.6	↑ 3.12%	↑ 14.1%	↑ 18.5%	5.8	1.1	1,725	2,085	74,278	420,056	24	10.8%	2,120	
ISA	19,200	21.3	↑ 1.05%	↓ -0.6%	↓ 15.0%	7.4	1.2	18,900	21,800	5,718	171,918	1,265	6.6%	28,700	
GEB	2,910	26.7	↓ -0.34%	↓ 0.3%	↓ 19.3%	9.9	1.5	2,750	2,995	1,439	41,205	238	8.2%	4,000	
Celsia	4,490	4.7	↓ -0.33%	↓ 6.4%	↓ 22.0%	18.3	1.4	3,890	4,070	1,096	22,423	326	7.3%	5,000	
Promigas	6,800	7.7	⇒ 0.00%	↓ 1.5%	↓ -11.1%	7.4	1.2	6,510	6,790	140	11,998	545	8.0%	-	
Canacol	8,140	0.3	↓ -0.97%	↓ 0.4%	↓ -26.7%	-	11.6	0.2	9,050	10,800	374	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	45,700	25.6	↑ 0.35%	↑ 1.8%	↑ 22.8%	15.7	1.0	41,520	44,240	1,626	24,736	1,500	3.3%	44,000	
PF-Grupo Sura	38,060	25.6	↓ -0.05%	↓ 2.0%	↓ 46.3%	13.1	0.8	37,680	39,600	5,768	79,455	1,500	3.9%	44,000	
Grupo Argos	21,580	17.7	↓ -1.73%	↓ 0.4%	↓ 4.8%	8.7	0.9	20,540	22,000	3,338	40,985	688	3.2%	21,000	
PF-Grupo Argos	16,500	17.7	↓ -1.67%	↓ 0.9%	↓ 6.9%	7.4	0.7	16,340	17,560	519	18,822	688	4.2%	21,000	
Corficolombiana	17,400	6.3	↓ -2.79%	↓ -5.9%	↓ 18.5%	26.4	0.5	15,700	16,880	1,044	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	16,020	6.3	↓ -0.50%	↓ -2.3%	↓ 12.2%	24.3	0.5	16,300	17,280	453	5,250	1,194	7.5%	23,000	
Cementos Argos	10,600	14.0	↑ 0.38%	↑ 1.5%	↑ 3.9%	6.0	1.0	9,980	10,840	4,501	188,567	770	7.5%	9,700	
PF-Cementos Argos	10,600	14.0	↓ -0.00%	↓ 1.0%	↓ -8.8%	6.0	1.0	9,940	10,900	5	291	770	7.3%	9,700	
PF-Davienda	22,500	10.2	↓ -2.26%	↓ -1.0%	↓ 28.1%	22.0	0.6	20,320	21,900	3,254	33,506	-	0.0%	26,100	
Bogotá	32,200	11.4	↓ -0.92%	↓ -1.2%	↓ 19.9%	9.9	0.7	29,600	31,700	249	8,672	1,752	5.4%	-	
PF-Aval	573	13.6	↓ -0.17%	↓ -1.5%	↓ 28.5%	10.8	0.8	525	575	4,054	20,026	21	3.7%	-	
Grupo Bolívar	69,800	3.5	↓ -0.85%	↓ -0.1%	↓ 15.6%	4.8	0.4	69,520	76,820	245	18,877	2,736	3.9%	-	
Mineros	7,220	2.2	⇒ 0.00%	⇒ 0.0%	↓ 69.4%	4.3	1.2	5,660	6,200	-	29,108	410	5.7%	6,600	
BVC	12,200	0.7	⇒ 0.00%	↑ 1.7%	↓ 23.2%	7.1	1.3	11,760	15,800	19	1,099	1,641	13.5%	-	
ETB	55	0.2	⇒ 0.00%	↓ -3.5%	↓ -25.7%	-	1.6	0.1	51	51	2	731	-	0.0%	-
Narensa	126,740	58.0	⇒ 0.00%	↓ 0.2%	↓ 60.4%	74.0	8.1	118,360	126,600	13	11,528	-	0.0%	-	
Terpel	12,360	2.2	↓ -0.32%	↓ 0.7%	↓ 7.5%	3.8	0.7	11,000	11,300	172	6,811	1,462	11.5%	-	
PEI	68,240	3.0	↓ -0.92%	↓ 1.8%	↓ -0.9%	6.0	0.5	69,900	72,320	140	36,596	-	0.0%	-	
HCOLSEL	18,201	-	↓ -1.2%	↓ -0.4%	↓ 23.0%	-	-	17,600	17,879	5,685	-	-	-	-	
Isicap	16,405	-	↓ -0.03%	↓ 1.9%	↓ 17.8%	-	-	16,000	16,983	206,882	-	-	-	-	
COLCAP	1,648	-	⇒ 0.00%	↓ 2.4%	↓ 19.5%	-	-	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

