

Perspectiva Semanal Acciones

Del 19 al 23 de mayo de 2025

**Investigaciones
Económicas**

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

[Consulta aquí
nuestro informe
macroeconómico](#)

Resumen

- El mercado de EE.UU. aún se mantiene rezagado frente a los niveles de noviembre y ha sido superado por el desempeño de Latinoamérica y Europa, lo que sugiere que persisten dudas sobre el panorama económico, más allá del alivio arancelario. Esta percepción se refuerza con la reciente rebaja de calificación crediticia por parte de Moody's.
- Los mercados mostraron un comportamiento con amplio optimismo. El S&P 500 ganó +5.2%, el Dow Jones subió +3.4% y el Nasdaq recuperó +6.8%.
- El mercado local mostró un desempeño mixto en el balance la semana pasada, con las mayores ganancias observadas en Terpel (+8.1%) y Corficol (+6.5%) y las mayores contracciones registradas en las acciones de PF-Corficol (-6.9%) y Grupo Bolívar (-6.5%).
- Para esta semana, anticipamos un rango de movimiento para el Colcap, con un mínimo de 1,640 puntos, apertura en 1,646, cierre en 1,650 y un máximo de 1,660 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](#)

	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%	5,06%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	4,74%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	8,50%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	8,12%
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.: Recuperación de los índices por aranceles

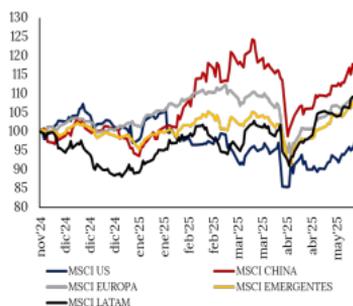
Los mercados internacionales se mostraron positivos y optimistas. El S&P 500 ganó +5.2%, el Dow Jones subió +3.4% y el Nasdaq recuperó +6.8%.

Los acuerdos alcanzados entre EE.UU. y China impulsaron la confianza. Las conversaciones y acuerdos entre EE.UU. y China, acerca de una reducción sustancial en los aranceles entre ambas naciones mitigó gran parte de las preocupaciones del mercado en general.

EE.UU. no refleja la totalidad del beneficio de los acuerdos. A pesar de que los inversionistas muestran menor preocupación frente a los efectos de los aranceles en la economía estadounidense, gracias a la postura más flexible del presidente Donald Trump, el mercado accionario en EE.UU. aún tendría amplio espacio para recuperarse. Al analizar el desempeño por regiones, destaca la resiliencia del mercado chino, impulsada por la solidez mostrada durante las negociaciones comerciales. En contraste, el mercado estadounidense permanece por debajo de los niveles registrados en noviembre del año pasado y ha sido superado por el rendimiento de Latinoamérica y Europa. Esto sugiere que persisten dudas sobre el comportamiento futuro de la economía, independientemente del nivel de los aranceles. Esa cautela también se refleja en la reciente rebaja de calificación crediticia por parte de Moody's (Gráfico 1).

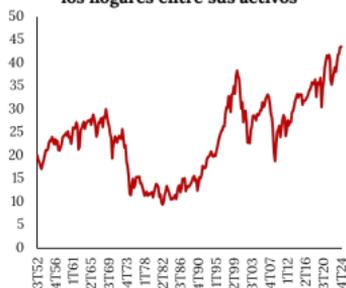
El retail sigue estando "largo" en acciones. Si bien el tema arancelario ha lastrado la confianza de los consumidores, lo anterior parece aún no tener un efecto significativo sobre la tenencia de los hogares sobre las acciones (Gráfico 2). En medio de un escenario en el que una recesión podría no ser el caso base y los resultados financieros de las empresas siguen mostrando solidez, el retail no tendría un incentivo fuerte para una reducción considerable de sus portafolios. Debido a lo anterior, es clave el comportamiento del mercado laboral, ya que, una debilidad en las cifras de empleo y de ingresos laborales sí podría llevar a que los hogares reduzcan su apetito por acciones y realicen liquidación de sus portafolios. No obstante, este no es el panorama actual del mercado, por lo que de observarse solidez en las cifras macroeconómicas, la confianza podría ser un catalizador positivo.

Gráfico 1. Comparativo de rendimientos del mercado internacional



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfico 2. Porcentaje de acciones de los hogares entre sus activos



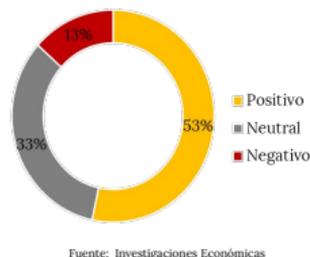
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Colombia: Alta volatilidad del mercado

La temporada de resultados muestra la solidez anticipada. Cerca del 60% de las compañías que monitoreamos en el mercado local han dado a conocer sus resultados del 1T25. (Consulte nuestras expectativas completas [aquí](#)). Realizando el balance hasta el momento, observamos que la temporada de resultados acompañó el apetito por activos que habíamos registrado a inicios de mes, debido a que un gran número de compañías vencieron las estimaciones de los analistas.

Consideramos que, hasta el momento, cerca del 53% de los resultados presentados fueron positivos, con perspectivas sólidas para el inicio del año. Mientras que, un 33% fueron resultados neutrales que estuvieron en línea con lo esperado por el mercado. Finalmente, el 13% de los resultados creemos que fueron negativos, en donde se ubican el reporte de resultados de Ecopetrol y ETB (Gráfico 3).

Gráfico 3. Balance de temporada de resultados



Fuente: Investigaciones Económicas

El sentimiento de mercado se mantiene en “Avaricia leve”. Según nuestro indicador de fortaleza del mercado local, el puntaje actual es de 60 puntos, lo que refleja una leve disminución frente a los 63 puntos observados la semana del 05 de mayo (Gráfico 4). Observamos un incremento en la volatilidad del índice, siendo el indicador con mayor incremento. Adicionalmente, el momentum disminuyó levemente. Entre tanto, observamos una menor percepción de riesgo por parte de los operadores, a través del cambio en el indicador de tasa de cambio. Consideramos que las expectativas alrededor de los movimientos en las reformas ayudaron y la dinámica de la geopolítica ayudó a disminuir la presión a nivel local.

Gráfico 4. Indicador de sentimiento semanal del mercado local



Fuente: Investigaciones Económicas

La continuidad alcista se mantiene aunque con mayor volatilidad. Se consolida una cuarta vela alcista semanal. Tal y como esperábamos, los movimientos anteriores generaban mayor confianza de la tendencia alcista del activo; sin embargo, el índice no logró mantener el movimiento optimista del 2.7% registrado en la jornada del martes, lo que pareciera ser un destello de indecisión.

Para esta semana, anticipamos un rango de movimiento para el Colcap, con un mínimo de 1,640 puntos, apertura en 1,646, cierre en 1,650 y un máximo de 1,660 puntos.

Activos Locales

La acción de Davivienda aún se encuentra rezagada frente al sector. En lo corrido del mes, la acción preferencial de Davivienda se ha movido en un rango entre COP\$21,620 y COP\$24,420, ubicándose finalmente en COP\$23,680. El activo ha acumulado cinco meses de variaciones positivas. Sin embargo, observamos que el activo aún se encuentra rezagado frente a sus pares (excluyendo Bancolombia del análisis debido a su coyuntura específica). La acción de la casita roja mostró resultados del 1T25 con solidez y cuya perspectiva para el resto del 2025 parece ser muy positiva, por lo que de mantenerse la tendencia de los resultados, el activo podría seguir recuperándose (Gráfico 5).

La acción de Éxito ha mostrado una amplia recuperación. En lo corrido del mes, la acción de Éxito se ha movido en un rango entre COP\$1,870 y COP\$2,385, ubicándose finalmente en COP\$2,295. Lo anterior significa una valorización del 16% en mayo, lo que contrasta con la fuerte tendencia bajista del activo (Gráfico 6). Algunos factores que han explicado el mayor apetito por el activo del sector retail son: los movimientos realizados para ampliar el flotante del Colombia, los resultados corporativos del 1T25 que mostraron una leve mejoría y el abaratamiento del activo frente a su valor intrínseco. Sin embargo, aún quedan ciertas dudas sobre la estrategia general de la compañía y si se empezarán a registrar cambios estructurales en los negocios core.

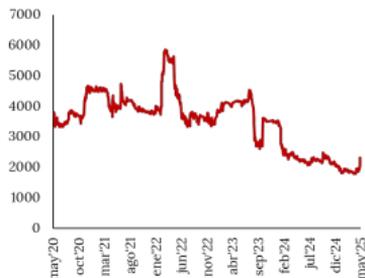
La acción de ETB no revierte la tendencia bajista. En lo corrido del mes, la acción de ETB se ha movido en un rango entre COP\$50 y COP\$54, ubicándose finalmente en COP\$53. El movimiento de mayo hasta el momento (+3.9%) no alcanza a contrarrestar las caídas de los tres primeros meses del año (-37%). La acción parece encontrar un piso leve, después de registrar una fuerte tendencia bajista desde febrero de 2024. Adicionalmente, los resultados corporativos no parecen ser alentadores para la compañía de telecomunicaciones. Los ingresos de ETB apenas aumentaron un 1.4% a/a y disminuyeron cerca del 15% t/t. Entre tanto, la utilidad neta volvió a ubicarse en pérdidas, las cuales fueron cerca de COP\$45 mil millones, frente a las pérdidas de COP\$13.5 mil millones vistas en el 1T24 (Gráfico 7).

Gráfico 5. Comparativo Bogotá y Davivienda



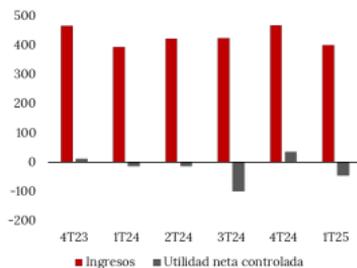
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas - Base 100: may-24

Gráfico 6. Comportamiento de Éxito



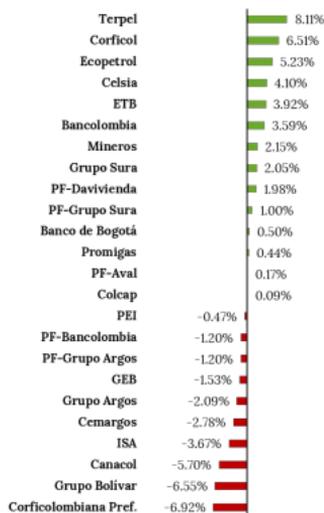
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfico 7. Resultados de ETB



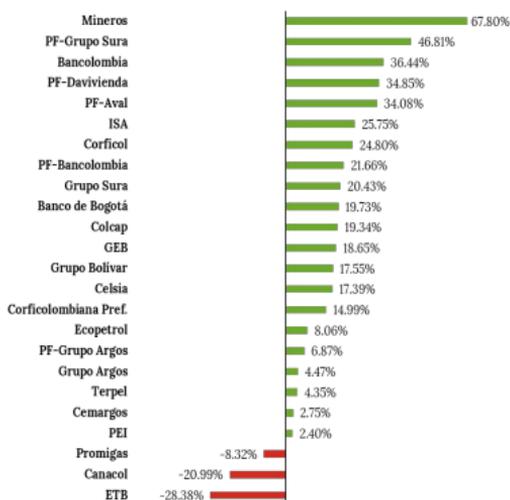
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas - COP\$ mil millones

Desempeño semanal



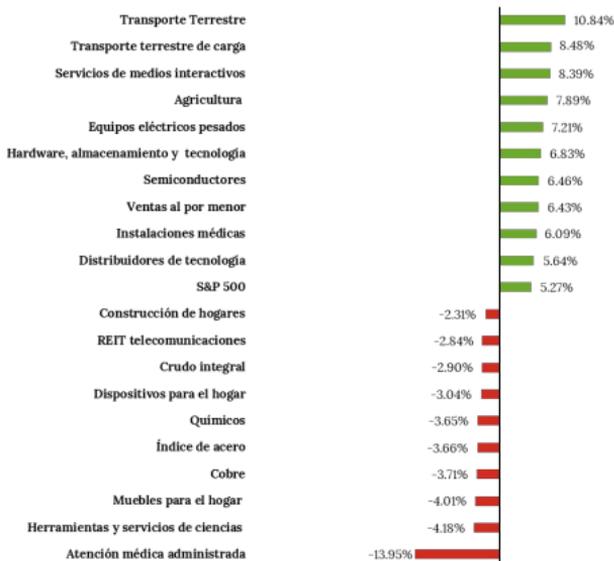
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Desempeño año corrido



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Desempeño semanal S&P500



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Calendario de dividendos

Semana del 19 al 23 de mayo de 2025

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
ISA	20 de mayo	27 de mayo	COP\$759

Inicia periodo de ex-dividendo
ISA

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 Aval [Click aquí](#)

Resumen local

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Biliones)	%D	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Mín. Mes Corrido	Máx. Mes Corrido	Volumen 1D (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Bancolombia	51,300	45.5	↓ 2.84%	↑ 2.4%	↑ 36.4%	7.7	1.1	45,700	52,880	6,942	88,982	4,524	7.6%	46,300	
PF-Bancolombia	42,800	45.5	↓ 3.82%	↑ 1.4%	↑ 21.7%	6.5	0.9	39,820	44,900	46,555	272,973	4,524	9.1%	-	
Ecopetrol	1,810	74.4	↑ 0.56%	↓ 4.9%	↓ 8.7%	5.3	1.0	1,725	2,085	19,069	289,298	214	17.2%	2,120	
ISA	21,000	23.3	↓ 0.64%	↓ 3.7%	↓ 25.7%	8.3	0.8	18,800	21,800	10,093	53,207	1,265	5.5%	28,700	
GEB	2,855	26.6	↑ 0.37%	↓ 1.2%	↑ 18.0%	30.8	1.4	2,750	2,995	643	21,309	238	8.7%	4,000	
Celsia	4,320	4.6	↑ 0.46%	↑ 7.5%	↑ 17.4%	20.8	1.0	3,890	4,070	1,108	12,863	328	7.2%	3,000	
Promigas	6,830	7.8	↓ 0.00%	↑ 1.9%	↓ 10.7%	7.3	1.1	6,510	6,790	428	9,296	545	7.6%	-	
Canacol	3,730	0.3	↓ 2.56%	↓ 3.0%	↓ 21.0%	-	2.1	0.2	9,050	30,800	1,277	7,050	-	0.0%	-
Grupo Sura	44,800	25.2	↓ 0.18%	↓ 4.2%	↓ 20.4%	4.3	0.9	41,520	44,240	616	9,775	1,500	3.1%	44,000	
PF-Grupo Sura	38,200	25.2	↓ 0.79%	↑ 1.4%	↓ 46.8%	3.6	0.8	37,680	39,600	1,953	33,824	1,500	3.7%	-	
Grupo Argos	21,520	17.6	↓ 0.19%	↓ 2.1%	↓ 4.5%	4.1	0.6	20,540	22,000	1,018	15,856	688	3.0%	21,000	
PF-Grupo Argos	16,900	17.6	↓ 0.98%	↓ 10.0%	↓ 6.9%	3.2	0.4	16,340	17,560	260	11,114	688	3.9%	-	
Corficolombiana	18,320	6.7	↓ 0.43%	↓ 10.0%	↓ 24.8%	33.8	0.4	15,700	16,880	252	18,586	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	16,420	6.7	↓ 0.03%	↓ 5.0%	↓ 15.0%	30.3	0.4	16,300	17,280	35	4,729	1,194	6.9%	-	
PF-Dasvienda	23,680	10.7	↓ 0.51%	↓ 8.1%	↓ 34.9%	-	92.2	0.7	20,320	21,900	448	21,708	-	0.0%	28,800
PF-Cementos Argos	10,500	13.8	↓ 0.00%	↓ 0.4%	↓ 9.0%	2.5	1.0	9,840	10,800	4	159	770	1.1%	-	
Bogotá	32,160	14.4	↓ 0.68%	↑ 8.1%	↑ 9.7%	10.5	0.7	29,600	31,700	175	5,518	1,752	4.5%	-	
PF-Aval	598	14.2	↓ 0.33%	↓ 4.2%	↓ 34.1%	14.0	0.4	525	575	570	12,113	21	4.0%	-	
Grupo Bolívar	71,000	5.6	↓ 2.63%	↓ 0.0%	↓ 17.5%	7.2	0.3	69,520	76,920	472	7,614	2,736	8.8%	-	
Mineros	7,440	2.1	↓ 1.52%	↑ 18.4%	↑ 67.8%	5.2	1.2	5,660	6,200	2,513	22,774	410	5.4%	6,600	
BVC	12,660	0.7	↓ 0.10%	↓ 3.8%	↓ 22.8%	7.1	1.1	11,760	15,800	28	707	1,641	7.8%	-	
FTB	53	0.2	↓ 0.00%	↓ 3.9%	↓ 28.4%	-	2.1	0.1	51	51	7	654	-	0.0%	-
Nutresa	123,500	56.5	↓ 0.00%	↓ 2.4%	↓ 56.3%	75.2	7.9	118,360	126,600	34	2,990	-	0.0%	-	
Terpel	12,000	2.2	↓ 0.84%	↓ 8.1%	↓ 4.3%	3.8	0.6	11,000	11,300	760	4,464	1,462	6.6%	-	
PEI	71,660	3.1	↓ 0.37%	↓ 0.0%	↓ 3.3%	6.1	0.5	69,900	72,520	303	11,459	-	0.0%	-	
HCOLSEL	18,297	-	↓ 0.00%	↓ 3.9%	↓ 23.7%	-	-	17,160	17,879	-	5,487	-	-	-	
Icecap	16,530	-	↓ 0.27%	↓ 2.5%	↑ 18.7%	-	-	16,000	16,983	-	19,812	-	-	-	
COLCAP	1,647	-	↓ 1.20%	↑ 0.6%	↑ 19.4%	-	-	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 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

