

Perspectiva Semanal Acciones

Del 23 al 27 de junio de 2025

**Investigaciones
Económicas**

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

[Consulta aquí
nuestro informe
macroeconómico](#)

Resumen

- La dinámica de los factores como la inflación, el crecimiento económico y el desempleo son especialmente relevantes, lo que en conjunto se suman a las expectativas sobre tasa de interés. Actualmente, observamos una desconexión entre el movimiento del S&P 500 y el índice de sorpresa económica de Bloomberg, lo que podría significar para los inversionistas un escenario de "bad news is good news".
- Los mercados internacionales se mostraron relativamente estables. El S&P 500 cayó -0.15%, el Dow Jones avanzó +0.02% y el Nasdaq retrocedió -0.02%, mostrando una semana relativamente tranquila.
- El mercado local mostró un desempeño mixto en el balance la semana anterior, con las mayores ganancias observadas en Grupo Sura (+3.7%) y Grupo Argos (+1.4%) y las mayores contracciones registradas en las acciones de ETB (-3.5%) y Cemargos (-2.8%).
- Para esta semana, anticipamos un rango de movimiento para el Colcap, con un mínimo de 1,634 puntos, apertura en 1,650, cierre en 1,660 y un máximo de 1,668 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.: Navegando los miedos del mercado

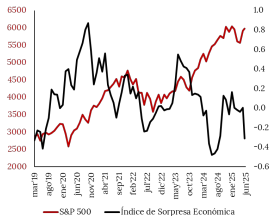
Los mercados internacionales se mostraron relativamente estables. El S&P 500 cayó -0.15%, el Dow Jones avanzó +0.02% y el Nasdaq retrocedió -0.02%, mostrando una semana relativamente tranquila.

Se refleja indecisión en los operadores. La volatilidad derivada de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente con el conflicto entre Irán e Israel pesaron sobre el sentimiento de los operadores, lo que mitigó la volatilidad pero ancló los posibles repuntes del índice.

La incertidumbre también se encuentra en lo macroeconómico. Además de los conflictos geopolíticos, el mercado también tiene en la mira los movimientos de la economía. La dinámica de los factores como la inflación, el crecimiento económico y el desempleo son especialmente relevantes, lo que en conjunto se suman a las expectativas sobre tasa de interés. Actualmente, observamos una desconexión entre el movimiento del S&P 500 y el índice de sorpresa económica de Bloomberg, lo que podría significar un escenario de “*bad news is good news*”, enfocándose especialmente en qué sorpresas bajistas sobre la inflación y debilidad sobre la tasa de desempleo desemboquen en al menos los dos recortes esperados por parte de la Reserva Federal hasta el momento. La flexibilización de las condiciones financieras podría ser el impulso que necesitaría el mercado para entrar en un nuevo periodo “*bullish*”. (Gráfico 1).

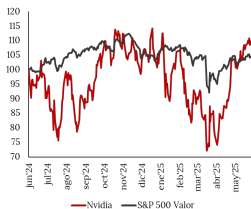
Mantenemos nuestra perspectiva sobre la estrategia de inversión en activos “value”. Consideramos que en medio de la volatilidad actual del mercado y de los riesgos en materia de deuda y comportamiento fiscal en EE.UU., una de las estrategias que ayudaría a compensar el riesgo sería la inversión en acciones del segmento “value” o exposiciones a ETF de esta categoría. Al analizar el desempeño en el último año entre Nvidia y el S&P 500 Valor (Gráfico 2), observamos que este tipo de activos han tenido un comportamiento muy similar al de los activos de tecnología pero con una volatilidad mucho menor. Creemos que la selección de activos, especialmente en el sector de tecnología, debería enfocarse en aquellos que tienen una tendencia de crecimiento fuerte y perspectivas sólidas para el 2025, los recientes resultados de Nvidia le darían un respaldo considerable. Sin embargo, lo más óptimo sería balancear la exposición al sector de tecnología con posiciones en activos con potencial de valor atrapado que busquen maximizar los retornos en un entorno que mantiene incertidumbre.

Gráfico 1. S&P 500 vs Índice de Sorpresa Económica de Bloomberg



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfico 2. Nvidia vs S&P 500 Valor



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

Colombia: Cerrando el spread con commodities

El mercado local se mantiene relativamente estable.

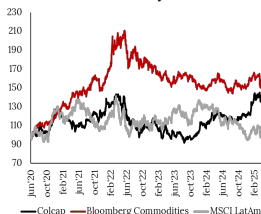
Consideramos que con la coyuntura internacional, el mercado local ha salido transitoriamente del radar, mientras los operadores se concentran en mercados desarrollados y en activos más seguros (Gráfico 3).

El Colcap intenta seguir corrigiendo la fuerte brecha con el desempeño de las materias primas ("commodities"). Al observar la dinámica de los índices en Latinoamérica y Colombia frente al índice Bloomberg de commodities, observamos que, en los últimos 5 años, la región en general estuvo muy rezagada frente al desempeño de las materias primas, lo que resulta sorprendentemente teniendo en cuenta el perfil extractivo de LatAm. En el escenario actual, evidenciamos que Colombia cierra gran parte de la brecha observada frente a las materias primas, mientras la región sigue evidenciando un rezago, lo que podría evidenciar un apetito específico por acciones colombianas incluso a pesar de la relativa estabilidad en la dinámica de las materias primas.

El sentimiento de mercado avanzó más en la zona "avaricia leve". Según nuestro indicador de fortaleza del mercado local, el puntaje actual es de 67 puntos, lo que refleja una aumento frente a los 51 puntos observados la semana del 09 de junio (Gráfico 4). Observamos una fuerte mejora en la volatilidad y el momentum del mercado, lo que se vio reflejado en la recuperación del mercado durante el miércoles. En el caso de los indicadores técnicos, ambos continuaron mostrando fortaleza, destacándose el apetito sostenido por activos locales. Por otro lado, la percepción de riesgo país también mejoró durante la semana, especialmente el movimiento registrado sobre la tasa de cambio, adicionalmente el spread de deuda pública también mostró una mejora.

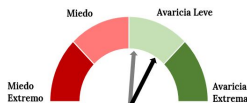
Para esta semana, anticipamos un rango de movimiento para el Colcap, con un mínimo de 1,634 puntos, apertura en 1,650, cierre en 1,660 y un máximo de 1,668 puntos.

Gráfico 3. Comparativa del Colcap vs Commodities y LatAm



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas - Base 100: Jun - 20

Gráfico 4. Indicador de sentimiento semanal del mercado local

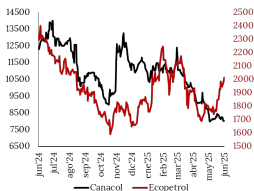


Fuente: Investigaciones Económicas

Activos Locales

La acción de Canacol no ha logrado beneficiarse del comportamiento del crudo. La acción de Canacol ha registrado un fuerte movimiento bajista (-35%), desde su última vela alcista observada en noviembre de 2024. El activo no ha logrado mostrar una recuperación, incluso a pesar del movimiento de los precios del crudo, los cuales si han tenido un efecto sobre Ecopetrol. Observamos una disparidad entre ambos activos, la cual dudamos que se cierre en el corto plazo, debido a que si bien los últimos resultados de Canacol han sido neutrales, aún persisten muchas dudas acerca de la liquidez del activo y sus niveles de producción futuros (Gráfico 5).

Gráfico 5. Comportamiento de Canacol vs Ecopetrol



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Empieza la Oferta Pública de Adquisición sobre Mineros. En el periodo entre el 24 de junio y el 08 de julio de 2025 se recibirán las aceptaciones para participar en la actual OPA por acciones de Mineros, en la que Sun Valley tiene la intención de adquirir entre el 8% (asegurado por Corfi) y el 11% de las acciones en circulación de la compañía. **El precio ofrecido es de COP\$5,500.** El activo cotiza actualmente a un precio de COP\$7,100 a mercado, lo que refleja un downside del -23% respecto de la oferta actual, por lo que creemos que debería existir poco atractivo por parte de los operadores de ir a la transacción, esto sin considerar también los niveles actuales del oro (Gráfico 6).

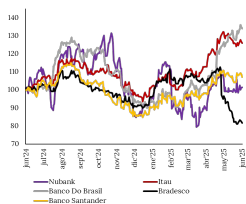
Gráfico 6. Comportamiento de Mineros vs el Oro



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

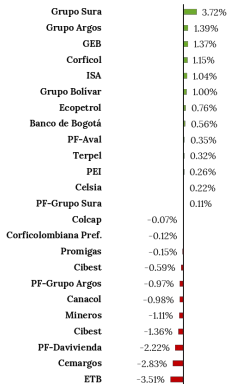
La acción de Nubank ha evidenciado mayor castigo que sus pares. La acción del neobanco registra un mes corrido apenas positivo (+0.8%), mostrando estabilidad sobre el soporte de los COP\$49,300. En contraste, durante los últimos tres meses, los bancos comparables dentro de la región han mostrado un desempeño destacable en su mayoría, lo que evidencia el rezago del activo frente a sus pares. Las expectativas fiscales y la coyuntura de política monetaria sigue siendo especialmente relevante en Brasil. Consideramos que los operadores se encuentran atentos a los próximos resultados corporativos del banco, los cuales para nosotros creemos muestran solidez hasta el momento. La acción de la "moradita" tiene el ROE más alto (27%) entre el promedio de los activos mencionados (17%) lo que no respalda el castigo sobre Nu (Gráfico 7).

Gráfico 7. Comportamiento Nubank vs comparables



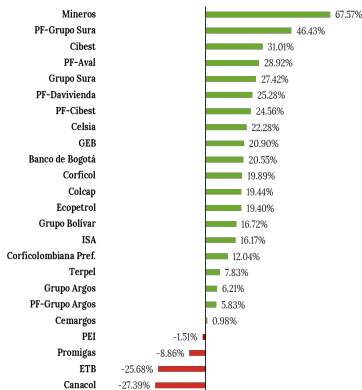
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas - base 100: jun - 24

Desempeño semanal



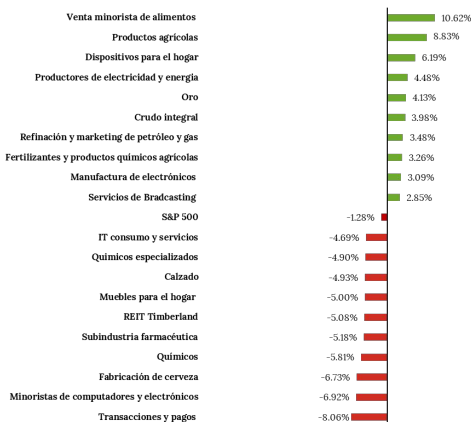
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Desempeño año corrido



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Desempeño semanal S&P500



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Calendario de dividendos

Semana del 23 al 27 de junio de 2025

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
Éxito	17 de junio	25 de junio	COP\$21.11
Cementos Argos	24 de junio	02 de julio	COP\$96.25
Bogotá	23 de junio	01 de julio	COP\$146
Aval	23 de junio	01 de julio	COP\$2.3

Inicia periodo de ex-dividendo
Cementos Argos - Bogotá - Aval

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](#)

Daviyenda [Click aquí](#)

Grupo Bolívar [click aquí](#)

Promigas [click aquí](#)

Banco de Bogotá [click aquí](#)

Grupo Aval [Click aquí](#)

Resumen local

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Billones)	%d	%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	49,260	44.9	↓ -0.63%	↑ 0.9%	↑ 31.0%	7.5	1.2	45,700	52,880	10,623	261,090	4,524	9.2%	46,300	
PF-Cibest	43,820	44.9	↓ -0.63%	↑ 2.4%	↑ 24.6%	6.6	1.0	39,820	44,500	44,547	568,753	4,524	10.3%	46,300	
Ecopetrol	2,000	82.2	↑ 0.25%	↑ 14.9%	↑ 19.4%	5.9	1.1	1,725	2,085	83,074	420,056	214	10.7%	2,120	
ISA	19,400	21.5	↑ 0.94%	↑ 0.4%	↑ 16.2%	7.5	1.3	18,900	21,800	47,437	171,918	1,265	6.5%	28,700	
GEB	2,950	27.1	↑ 0.34%	↑ 1.7%	↑ 20.9%	10.0	1.5	2,750	2,995	875	41,205	238	8.1%	4,000	
Celsia	4,500	4.7	↑ 0.00%	↑ 6.6%	↑ 22.3%	18.3	1.4	3,890	4,070	1,776	22,423	326	7.2%	5,000	
Promigas	6,790	7.7	↑ 0.00%	↑ 1.3%	↑ -11.2%	7.4	1.2	6,500	6,790	190	11,998	545	8.0%	-	
Canacol	8,060	0.3	↓ 0.50%	↓ -0.6%	↓ -27.4%	-	13.5	0.2	9,050	10,800	32	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	47,400	26.4	↑ 0.42%	↑ 5.6%	↑ 27.4%	16.3	1.1	41,520	44,240	686	24,736	1,500	3.2%	44,000	
PF-Grupo Sura	38,100	26.4	↓ -0.52%	↑ 2.1%	↑ 46.4%	13.1	0.8	37,680	39,600	23,036	79,455	1,500	3.9%	44,000	
Grupo Argos	21,880	17.9	↓ -0.36%	↑ 1.8%	↑ 6.2%	9.8	0.9	20,540	22,000	1,310	40,985	688	3.1%	21,000	
PF-Grupo Argos	16,340	17.9	↓ -1.45%	↓ -0.1%	↑ 5.8%	7.3	0.6	16,340	17,560	616	18,822	688	4.2%	21,000	
Corficolombiana	17,600	6.4	↓ -0.45%	↓ -4.9%	↑ 19.9%	26.7	0.5	15,700	16,880	1,309	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	16,000	6.4	↓ 0.13%	↓ -2.4%	↑ 12.0%	24.3	0.5	16,300	17,280	542	5,250	1,194	7.5%	23,000	
Cementos Argos	10,300	13.6	↓ -2.09%	↓ -1.3%	↑ 1.0%	5.8	1.0	9,980	10,840	15,787	188,567	770	7.5%	9,700	
PF-Cementos Argos	11,000	13.6	↓ 0.00%	↑ 4.8%	↓ -5.3%	6.2	1.1	9,840	10,900	25	291	770	7.0%	9,700	
PF-Daviyenda	22,000	9.9	↓ 0.00%	↓ -3.2%	↑ 25.3%	21.5	0.6	20,320	21,900	1,022	33,506	-	0.0%	26,100	
Bogotá	32,380	11.5	↑ 1.31%	↓ -0.7%	↑ 20.6%	10.0	0.7	29,600	31,700	118	8,672	1,752	5.4%	-	
PF-Aval	575	13.7	↓ -0.86%	↓ -1.2%	↑ 28.9%	10.8	0.8	525	575	527	20,026	21	3.7%	-	
Grupo Bolívar	70,500	5.6	↑ 0.71%	↑ 0.9%	↑ 16.7%	4.9	0.4	69,520	76,920	240	18,877	2,736	3.9%	-	
Mineros	7,130	2.1	↓ -1.25%	↓ -1.7%	↑ 67.6%	4.2	1.2	5,660	6,200	1,462	29,108	40	5.8%	6,600	
BVC	12,200	0.7	↑ 0.00%	↑ 1.7%	↑ 23.2%	7.1	1.3	11,760	15,800	11	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%	-
Nutresa	129,400	59.2	↓ 0.00%	↑ 2.3%	↑ 63.8%	75.6	8.3	118,360	126,600	32	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	12,400	2.2	↓ -0.16%	↑ 1.0%	↑ 7.8%	3.8	0.7	11,000	11,300	228	6,811	1,462	11.8%	-	
PEI	68,520	3.0	↑ 0.50%	↑ 2.1%	↓ -0.7%	6.0	0.5	69,900	72,320	527	36,506	-	0.0%	-	
HCOLSEL	18,374	0.0	↑ 0.00%	↑ 0.5%	↑ 24.2%	-	-	17,660	17,870	-	5,685	-	-	-	
Intecap	16,400	-	↑ 0.02%	↑ 1.9%	↑ 17.8%	-	-	16,000	16,983	-	206,882	-	-	-	
COLCAP	1,647	-	↓ -0.32%	↑ 2.4%	↑ 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 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.

