

Perspectiva Semanal Acciones

Del 26 al 30 de mayo de 2025

**Investigaciones
Económicas**

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

[Consulta aquí
nuestro informe
macroeconómico](#)

Resumen

- Los inversionistas han observado el reciente movimiento de la tasa del bono del Tesoro a 30 años, que hablan sobre las preocupaciones fiscales. Al hacer el análisis frente al rendimiento anualizado del S&P 500, observamos la descorrelación entre la dirección de la rentabilidad de ambos activos.
- Los mercados internacionales se mostraron pesimistas. El S&P 500 cayó -2.8%, el Dow Jones retrocedió -2.6% y el Nasdaq cayó -2.8%, reflejando la inquietud de los operadores.
- El mercado local mostró un desempeño mixto en el balance la semana pasada, con las mayores ganancias observadas en ETB (+7.5%) y Mineros (+2.9%) y las mayores contracciones registradas en las acciones de Canacol (-8.5%) e ISA (-3.8%).
- Para esta semana, anticipamos un rango de movimiento para el Colcap, con un mínimo de 1,630 puntos, apertura en 1,656, cierre en 1,641 y un máximo de 1,670 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%	2,63%
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.: Regresa la incertidumbre al mercado

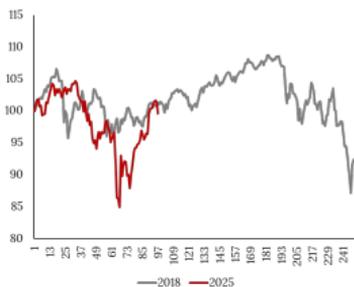
Los mercados internacionales se mostraron pesimistas. El S&P 500 cayó -2.8%, el Dow Jones retrocedió -2.6% y el Nasdaq cayó -2.8%, reflejando la inquietud de los operadores.

El mercado se ve presionado nuevamente por las expectativas alrededor de la administración. Tal y como hemos venido anticipando, el mercado aún no se siente completamente tranquilo con la dirección que podría tomar la economía, siendo el componente fiscal una de las preocupaciones principales, en especial luego de la aprobación del paquete fiscal propuesto por la administración del presidente Donald Trump.

Movimientos similares a 2018 pero, altamente volátiles. Al analizar el movimiento del S&P 500 durante 2018, época de las tensiones comerciales con China durante el primer mandato del actual presidente Donald Trump y compararlo con el movimiento actual del mercado, la similitud entre las tendencias es bastante evidente (Gráfico 1). Sin embargo, otro factor importante es la fuerte volatilidad en los movimientos registrados durante el presente año como reflejo de la mayor incertidumbre entre los operadores. El escenario actual comparte ciertas similitudes con el de 2018, entre ellas el aumento del déficit fiscal y las preocupaciones sobre los movimientos futuros de política monetaria (cabe recordar que la FED subió las tasas a finales de 2018, impactando negativamente al mercado de acciones).

Los niveles actuales de la deuda pública comienzan a enviar señales. Los rendimientos a largo plazo parecen propensos a nuevas subidas, impulsados por la creciente desconfianza en la situación fiscal de Estados Unidos. Esta preocupación se refleja en el comportamiento reciente de la tasa del bono del Tesoro a 30 años, que ha captado la atención de los inversionistas por su vínculo con los riesgos fiscales. Al hacer el análisis frente al rendimiento anualizado del S&P 500, observamos una descorrelación entre la dirección de la rentabilidad de ambos activos (Gráfico 2). A corte de lo corrido del mes de mayo, la rentabilidad anualizada del S&P 500 se encuentra muy cerca del promedio histórico de los últimos 20 años, lo que da cuenta de una desaceleración en el optimismo por activos de riesgo. Consideramos que el desempeño entre estos dos indicadores será clave para evaluar las perspectivas del mercado sobre la solidez económica.

Gráfico 1. Desempeño diario del S&P 500



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfico 2. Tesoros 30Y vs S&P 500*



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas -
*Periodicidad mensual y rendimiento anualizado

Colombia: Menos sensibles a EE.UU.

El mercado local parece mostrar mayor resiliencia. El comportamiento del MSCI Colcap muestra que las acciones colombianas han experimentado un mayor apetito por parte de los inversores, incluso en comparación con mercados que podrían ser más profundos. Al revisar el comportamiento anual del índice local frente al S&P 500, observamos que las acciones colombianas no solo cerraron la brecha sino que la invirtieron y ampliaron. (Gráfico 3)

Lo anterior creemos que es producto de la mayor intención de diversificación por parte de los operadores, buscando mayor rentabilidad y mercados que estuvieran descontados frente a sus fundamentales, lo que abrió la oportunidad para que el Colcap incluso venciera el desempeño del índice de Mercados Emergentes Exc. China. Destacamos adicionalmente, que si bien persiste la sensibilidad del mercado local a la mayor percepción de riesgo internacional, la volatilidad experimentada de las acciones locales es considerablemente menor al compararlo con el S&P 500 y los mercados emergentes, lo que podría ser una señal positiva de las expectativas de los inversores a mediano plazo.

El sentimiento de mercado apenas cambió a “miedo”. Según nuestro indicador de fortaleza del mercado local, el puntaje actual es de 49 puntos, lo que refleja una disminución considerable frente a los 60 puntos observados la semana del 12 de mayo (Gráfico 4). Observamos una leve disminución en la volatilidad pero un castigo relevante en el momentum del índice, en línea con los retrocesos actuales. Adicionalmente, el indicador de volumen negociado también disminuyó. Finalmente, en cuanto a los indicadores macroeconómicos, observamos que el mercado parece demostrar un poco más de aversión al riesgo, teniendo en cuenta los movimientos de nuestro indicadores de TRM y Spread de deuda pública, creemos que el mercado podría estar evidenciando una preocupación renovada por los niveles de déficit fiscal y su posible impacto sobre la calificación crediticia de Colombia.

Para esta semana, anticipamos un rango de movimiento para el Colcap, con un mínimo de 1,630 puntos, apertura en 1,656, cierre en 1,641 y un máximo de 1,670 puntos.

Gráfico 3. Colcap vs índices a nivel global

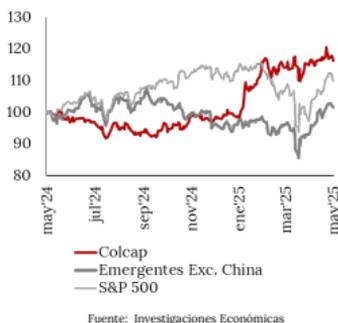


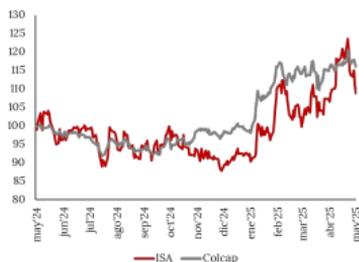
Gráfico 4. Indicador de sentimiento semanal del mercado local



Activos Locales

La acción de ISA aún se encuentra rezagada frente al mercado. En lo corrido del mes, la acción de ISA se ha movido en un rango entre COP\$19,960 y COP\$22,800, ubicándose finalmente en COP\$20,200. El activo ha mostrado una tendencia positiva desde inicios del año. Sin embargo, este movimiento alcista empezó a cambiar a mediados de mayo, en línea con el movimiento del índice local. La magnitud del movimiento sobre ISA es mayor a la realizada sobre el Colcap, ampliando nuevamente el spread observado en el **Gráfico 5**. Sin embargo, ISA demostró resultados sólidos en el IT25 con un portafolio sólido de proyectos de transmisión, por lo que el castigo podría ser excesivo.

Gráfico 5. Comparativo ISA y el MSCI Colcap



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

La acción de Mineros ha mostrado una amplia recuperación. En lo corrido del mes, la acción de Mineros se ha movido en un rango entre COP\$5,910 y COP\$7,440, ubicándose finalmente en COP\$7,350. Lo anterior significa una valorización del 22% en mayo, lo que se alinea a la fuerte tendencia alcista que registra el activo desde 2024. En cierta medida, el movimiento ha estado explicado por el buen momento de los precios del oro, lo que ha beneficiado las operaciones de la minera (**Gráfico 6**). Se espera que el comportamiento del precio del oro siga apoyando los ingresos de Mineros, lo que combinado a una gestión eficiente de costos y gastos permita seguir mejorando la rentabilidad del activo.

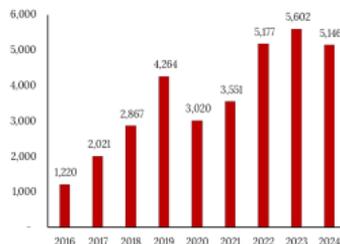
Gráfico 6. Comportamiento entre Mineros y el Oro



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

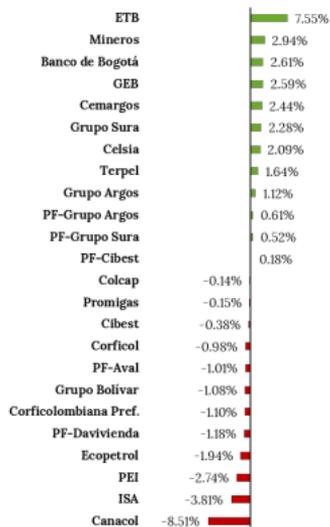
La acción de Ecopetrol mantiene la tendencia bajista. En lo corrido del mes, la acción de Ecopetrol se ha movido en un rango entre COP\$1,685 y COP\$1,840, ubicándose finalmente en COP\$1,770. El activo vuelve a estar muy cerca de sus niveles mínimos no vistos desde octubre de 2020. La acción sigue sufriendo los efectos de la caída en los precios del crudo, lo que combinado a unos resultados del IT25 débiles, ha mantenido la presión. Además, el mercado pone una lupa sobre las inversiones realizadas, debido al cambio de enfoque de la empresa hacia energías limpias. La compañía ha empezado a analizar la sostenibilidad de su plan de inversiones, indicando que podría reducirse en USD\$500 millones si el Brent cae por debajo de los USD\$60/barril, escenario en el cual la compañía quedaría con una expectativa de CAPEX más baja de lo registrado en los últimos 4 años (**Gráfico 7**).

Gráfico 7. Capex de Ecopetrol



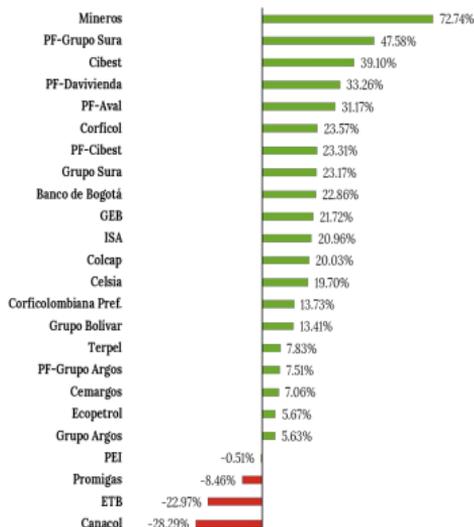
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas - USD\$ millones

Desempeño semanal



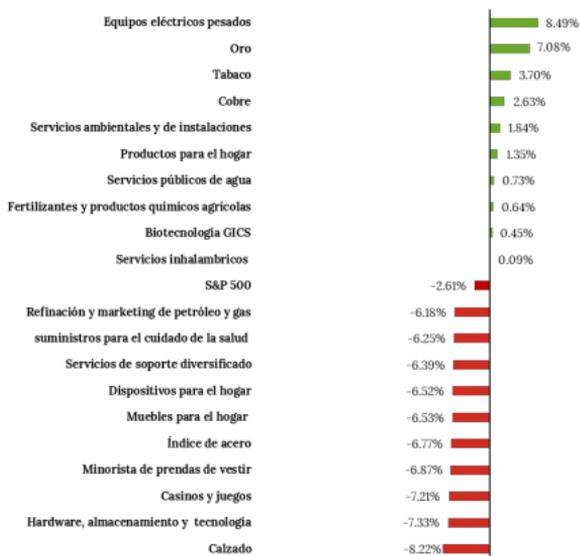
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Desempeño año corrido



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Desempeño semanal S&P500



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Calendario de dividendos

Semana del 26 de mayo al 03 de junio de 2025

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
ISA	20 de mayo	27 de mayo	COP\$759
Banco de Bogotá	26 de mayo	03 de junio	COP\$146
Grupo Aval	26 de mayo	03 de junio	COP\$2.3

Inicia periodo de ex-dividendo
Banco de 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 Aval [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](#)

Resumen local

	Últ. Precio	Mkt. Cap (Biliones)	%ID	%MTD	%YTD	P/E	P/VL	Min. Mes Corrido	Más. Mes Corrido	Volumen ID (Millones)	Volumen MTD (Millones)	Último Dividendo	Dvd. Yield	Valor Justo	
Cibest	52,300	46.2	↑1.60%	↑4.4%	↑39.1%	7.9	1.1	45,700	52,880	16,429	127,157	4,524	8.7%	46,300	
PF-Cibest	43,300	46.2	↓2.61%	↓0.2%	↑23.1%	6.5	1.0	39,820	44,500	30,386	401,571	4,524	10.4%	-	
Ecopetrol	1,780	73.2	↑30.00%	↑3.2%	↑6.3%	5.2	0.9	1,725	2,085	11,952	336,751	214	12.0%	2,120	
ISA	20,200	22.4	↓0.98%	↓7.3%	↑21.0%	8.0	0.8	18,900	21,800	11,392	87,419	1,265	6.3%	28,700	
GEB	2,970	27.3	↑30.00%	↑1.4%	↑21.7%	11.1	1.4	2,750	2,995	1,176	29,673	238	8.0%	4,000	
Celsia	4,410	4.7	↓2.32%	↑9.7%	↑19.8%	21.3	1.0	3,800	4,070	913	36,049	326	7.4%	5,000	
Promigas	6,820	7.1	↓0.29%	↑1.8%	↓10.8%	7.3	1.1	6,510	6,790	310	30,508	545	8.0%	-	
Canacol	7,990	0.3	↓0.79%	↓12.2%	-	1.9	0.2	9,050	10,800	345	10,385	-	0.0%	-	
Grupo Sura	45,820	25.7	↓0.31%	↓6.0%	↑23.2%	4.4	0.9	41,520	44,240	1,421	22,423	1,500	3.3%	44,000	
PF-Grupo Sura	38,400	25.7	↓0.84%	↓1.9%	↑47.6%	3.7	0.8	37,680	39,660	2,172	58,388	1,500	3.9%	-	
Grupo Argos	21,790	17.8	↓0.09%	↓1.9%	↑5.6%	4.2	0.8	20,540	22,000	3,310	28,669	688	3.2%	21,000	
PF-Grupo Argos	16,600	17.8	↓0.24%	↑0.6%	↑5.5%	3.2	0.8	16,340	17,560	438	13,809	688	4.1%	-	
Corficolombiana	18,140	6.6	↓0.22%	↑9.5%	↑23.6%	33.4	0.4	15,700	16,800	489	20,902	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	16,240	6.6	↓0.37%	↓6.0%	↑13.7%	29.9	0.4	16,300	17,280	42	5,081	1,194	7.4%	-	
Cementos Argos	10,900	14.4	↓1.69%	↑1.7%	↑6.9%	2.6	1.0	9,980	10,840	5,973	104,965	770	7.1%	9,200	
PF-Cementos Argos	10,500	14.4	↓0.00%	↓0.4%	↓9.6%	2.5	1.0	9,840	10,900	12	209	770	7.3%	-	
PF-Davienda	23,400	10.6	↓1.02%	↓6.8%	↑13.3%	-	9.1	0.7	20,320	21,900	971	27,361	-	0.0%	26,100
Bogotá	33,000	11.7	↓0.82%	↓6.8%	↑22.9%	10.8	0.7	29,600	31,700	439	7,247	1,732	5.3%	-	
PF-Aval	585	13.5	↑30.00%	↑1.9%	↑1.2%	11.7	0.4	525	575	1,125	16,020	21	3.6%	-	
Grupo Bolívar	69,000	5.5	↓0.17%	↓2.8%	↑14.2%	7.0	0.3	69,520	76,920	527	15,364	2,736	4.0%	-	
Mineros	7,350	2.2	↓0.41%	↑21.9%	↑72.7%	5.3	1.2	5,660	6,200	61	28,217	410	5.6%	6,600	
BVC	12,460	0.8	↑30.00%	↓1.4%	↓15.2%	7.3	1.1	11,760	15,800	13	904	1,641	13.2%	-	
ETB	57	0.2	↑30.00%	↑1.8%	↓23.0%	-	2.2	0.1	51	51	3	703	-	0.0%	-
Nutresa	124,640	57.1	↓0.52%	↓1.5%	↑57.8%	75.9	8.0	118,360	126,600	25	2,820	-	0.0%	-	
Terpel	12,380	2.2	↑1.31%	↑1.5%	↑7.7%	3.9	0.7	11,000	11,300	213	5,956	1,462	11.8%	-	
PEI	69,000	3.0	↓0.55%	↓4.2%	↓0.5%	5.8	0.5	69,900	72,520	1,245	20,788	-	0.0%	-	
HCOLSEL	18,282	-	↑30.00%	↑3.8%	↑23.6%	-	-	17,600	17,879	-	5,656	-	-	-	
Icoapac	16,420	-	↓0.37%	↑1.8%	↑18.0%	-	-	16,000	16,983	-	173,999	-	-	-	
COLCAP	1,655	-	↓0.82%	↑1.1%	↑20.0%	-	-	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

