

# Perspectiva Semanal Acciones

**Acciones  
& Valores**  
Desde 1959



GDP

2.7%

Del 30 de junio  
al 04 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

- **EE.UU.:** Los índices bursátiles estadounidenses marcaron nuevos máximos al cierre del IS25, con el S&P 500 avanzando un 5% y acercándose a los 6.500 puntos. El repunte ocurre pese a señales de desaceleración económica, alimentando expectativas de recortes de tasas. La narrativa positiva se sostiene en mejoras de productividad y expansión sectorial más allá del tecnológico, aunque algunas megacaps como Tesla y Apple han quedado rezagadas.
- **Europa:** El EuroStoxx 600 subió menos del 2% en el 2T25, con desempeño inferior al de EE.UU., aunque aún acumula 7% en el año. La región enfrenta dudas sobre la sostenibilidad del gasto fiscal ante datos débiles y menor confianza. En el Reino Unido, la producción automotriz cayó 32.8% anual en mayo y las ventas minoristas de la CBI registraron su noveno descenso consecutivo, reflejando un entorno macroeconómico frágil.
- **Asia y América Latina:** El mercado japonés mantiene su impulso, con el Nikkei y el Topix en máximos recientes. En China, las ganancias industriales cayeron -9.1% anual en mayo y el yuan se debilitó, lo que llevó al PBOC a inyectar liquidez. En Latinoamérica, el IPC mexicano subió 2% pese al recorte de tasas, y el Ibovespa ganó 1%. En Colombia, el COLCAP avanzó +1.24% tras rebajas de calificación.

**Héctor Wilson Tovar**

Gerente  
wtovar@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

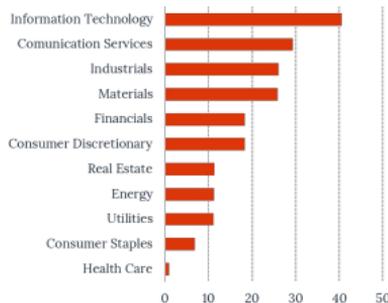
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Crecimiento del PIB (var.anual %)	3,20%	-7,30%	11,00%	7,30%	0,60%	1,70%	2,63%	2,88%
Tasa de desempleo nacional (%PEA, promedio)	10,90%	16,70%	13,80%	11,20%	10,20%	10,20%	10,2%	10,5%
Inflación (var.anual %, fin de periodo)	3,81%	1,62%	5,60%	13,13%	9,28%	5,20%	5,01%	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

# EE.UU.: Navegando máximos históricos

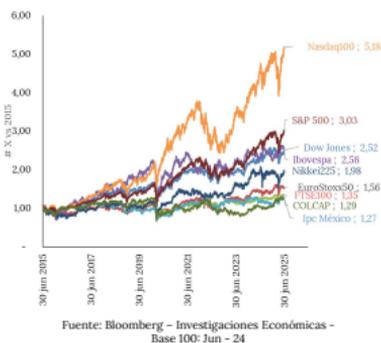
Los índices bursátiles en EE.UU. han alcanzado nuevos máximos históricos al cierre del IS25, con el **S&P 500 subiendo un 5.0% en lo que va de año** y en camino de alcanzar niveles de **6.500 puntos**. Este ascenso se produce a pesar de que el índice Citi de Sorpresa Económica alcanzó un mínimo de 11 meses, lo que sugiere una fase de "malas noticias son buenas noticias" donde los inversores anticipan recortes de tasas y políticas favorables. La narrativa alcista se fundamenta en un posible auge de la productividad impulsado por el gasto de capital y la I+D, en un entorno crediticio propicio. En **Estados Unidos**, la recuperación ha sido liderada por el sector tecnológico, con Nvidia, Meta Platforms y Microsoft experimentando repuntes significativos. Sin embargo, la amplitud del mercado ha mejorado, con sectores como el industrial, financiero y de servicios públicos también contribuyendo a las ganancias, lo que sugiere un mercado más saludable y una expansión del rally más allá de las grandes tecnológicas. A pesar de esto, algunas megacapitalizaciones como Tesla, Apple y Alphabet quedan rezagadas debido a factores específicos (Gráfico 1).

Gráfica 1. S&P 500 desempeño sectorial



Desempeño desde Abril 08 2025 (%)  
Fuente: Factset - Investigaciones Económicas  
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

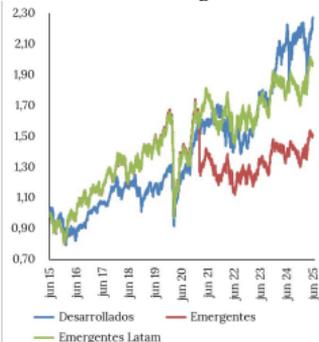
Gráfica 2. Desarrollados



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

En la **Eurozona**, el EuroStoxx 600 ha subido menos del 2% en el 2T25, siendo superado ampliamente por el S&P 500. Aunque las acciones europeas superan ligeramente a las estadounidenses en 2025 (EuroStoxx 600 con un 7% vs. S&P 500 con un 5%) (Gráfica 2), el reciente bajo rendimiento está generando ansiedad sobre la capacidad de la región para mantener el impulso de los planes de gasto en defensa e infraestructura. Los datos económicos en Europa aún no reflejan un optimismo significativo, con revisiones a la baja en las previsiones de crecimiento y una disminución de la confianza de consumidores y empresas. En el Reino Unido, la producción automatizada cayó un 32.8% interanual en mayo de 2025, la cifra más baja para un mes de mayo desde 1949 (excluyendo 2020), debido a interrupciones en fábricas y nuevos aranceles estadounidenses. El indicador de ventas minoristas de la CBI también cayó drásticamente a -46 en junio, marcando el noveno descenso mensual consecutivo.

Gráfica 3. Emergentes



En **Asia**, el mercado japonés ha experimentado un impulso positivo, con el Nikkei 225 y el Topix Index alcanzando máximos de varios meses, liderados por valores tecnológicos. En **China**, las ganancias industriales disminuyeron un 9.1% interanual en mayo, revirtiendo las ganancias del mes anterior y destacando el impacto de la débil demanda y los aranceles. El yuan offshore se debilitó, mientras que el Banco Popular de China (PBOC) inyectó liquidez y publicó directrices para impulsar el consumo. En **América Latina**, el IPC Mexicano se fortaleció hacia los 5.391 puntos, repitiéndose 2% vs la semana anterior, a pesar de la decisión de Banxico de recortar la tasa de interés en 50 puntos básicos al 8.00%. En Brasil, el Ibovespa subió un 1% para cerrar en 137,114 puntos, superando a la mayoría de sus pares globales, influenciado por la política interna y los precios de las materias primas. **Colombia** ha enfrentado una semana volátil con rebajas de calificación de S&P Global Ratings y Moody's debido a un desempeño fiscal más débil y el aumento de la carga de la deuda pública. El COLCAP subió un 1.24% en la semana. (Gráfica 3)

# Narrativa: Tasas y Tensiones a la baja

La narrativa se centra en la expectativa de un ciclo de flexibilización monetaria por parte de la Fed y otros bancos centrales, recortes de impuestos corporativos y desregulación de los mercados de capitales, que podrían impulsar la aceleración de los beneficios en 2026. La distensión en las tensiones geopolíticas, como el alto el fuego entre Israel e Irán, y los avances en las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China, han contribuido a un sentimiento de optimismo. A pesar de que los mercados están en máximos, las sorpresas económicas se encuentran en mínimos de 11 meses. Existe una desconexión entre el movimiento del S&P 500 y el índice de sorpresa económica de Bloomberg, lo que refuerza la dinámica de **"bad news is good news"**. Los indicios de un enfriamiento en el mercado laboral de EE.UU., con un aumento en las solicitudes continuas de subsidio por desempleo, refuerzan la expectativa de recortes de tasas por parte de la Fed. En **Europa**, la decisión de la OTAN de aumentar el gasto en defensa ha generado expectativas de mayor endeudamiento, especialmente en Alemania, lo que podría incrementar la oferta de bonos. La política fiscal más restrictiva del Reino Unido contrasta con la flexibilización en otras economías avanzadas, afectando los flujos de capital. En China, a pesar de las medidas de estímulo del PBOC, la economía sigue mostrando signos de debilidad, con una caída en las ganancias industriales. Las negociaciones comerciales con EE.UU. siguen siendo un factor determinante para el yuan y la confianza inversora.

En **Colombia**, las recientes rebajas de calificación por parte de S&P y Moody han puesto de manifiesto los desafíos fiscales del gobierno y la incertidumbre sobre la trayectoria de la deuda pública. La confianza industrial ha mostrado resiliencia, pero la caída en las ventas minoristas y la preocupación por la destrucción de empleo en algunos sectores son factores por monitorear. A pesar de este entorno mixto, el país sigue siendo parte del conjunto de mercados emergentes que se benefician del impulso a la diversificación, en un contexto donde las valorizaciones en economías desarrolladas lucen exigentes. La tendencia estructural bajista del dólar fortalece el atractivo relativo de Colombia para inversión extranjera, mientras que de cara al segundo semestre de 2025, el avance del ciclo electoral podría añadir dinamismo al mercado local. Además, la persistencia de una brecha positiva en los precios del petróleo y una línea de avance que sigue mostrando más alzas que bajas respaldan una dinámica de mercado interna saludable.

**Tabla 1. Análisis DOFA Mercado Accionario Global**

DOFA	Estados Unidos (US)	Eurozona (EU)	Reino Unido (GB)	China (CN)	Colombia (CO)
<b>Fortalezas</b>	Liderazgo en tecnología, especialmente IA y robótica, con compañías como Nvidia, Meta y Microsoft impulsando el mercado. Resiliencia de la economía y sólidos ganancias corporativas. Expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed y políticas de desregulación y recortes de impuestos corporativos. Actividad de recompra de acciones por parte de empresas y acumulación de acciones por inversores minoristas.	Expectativas de un amplio avance hacia el estímulo fiscal y reformas para acerrar las economías del bloque. El BCE se inclina hacia recortes de tasas. Mejora de la confianza en el sector servicios.	Indicadores de una recuperación cíclica. Expectativas de recortes de tasas por parte del Banco de Inglaterra -BoE-. Acuerdo comercial reciente que permite la entrada de vehículos a EE.UU. con arancel reducido.	Medidas de estímulo del PBOC para impulsar el consumo y fortalecer el impulso económico. Superávit por cuenta corriente récord en el T25, impulsado por las exportaciones.	Índice de confianza industrial en su nivel más alto desde septiembre de 2022. Aumento en el recaudo bruto de impuestos. Tasa de desempleo en mayo de 2025 fue la más baja para ese mes desde 2001.
<b>Debilidades</b>	Valoraciones extremadamente elevadas de la resta variable frente a bonos y su propia historia (P/E a futuro de 27). Débil confianza de los CEO y sorpresas económicas a la baja. Desaceleración del PIB en el T25 y aumento de solicitudes de subsidio por desempleo. Algunas megapublicaciones tecnológicas rezagadas (Tesla, Apple, Alphabet).	Bajo rendimiento frente a EE.UU. en el segundo trimestre. Dudas sobre la capacidad de mantener el impulso de los planes de gasto, con preocupaciones sobre las ganancias corporativas. Revisiones a la baja en las previsiones de crecimiento y disminución de la confianza de consumidores y empresas. Divergencia de políticas fiscales entre países miembros.	Debilidad persistente en el sector minorista y la producción industrial. Producción automotriz en su nivel más bajo para un mes de mayo desde B-49 (excluyendo 2020). Política fiscal más restrictiva en comparación con otras economías desarrolladas.	Caída de las ganancias industriales y debilidad en la demanda. PMI oficiales indican debilidad del impulso económico. Inestabilidad en torno al acuerdo comercial con Estados Unidos.	Rebajas de calificación de S&P y Moody's debido a un desempeño fiscal más débil y aumento de la carga de la deuda pública. Pérdida del grado de inversión de los TES colombianos con S&P, lo que obligará a algunos inversores extranjeros a vender. Caída de la confianza minorista y destiempo de riesgo en sectores como construcción y manufactura. Riesgo por seguridad, tensión social y desajuste inflacionario.
<b>Oportunidades</b>	Potencial auge de la productividad impulsado por gasto de capital e I+D. Continuación de negociaciones comerciales que podrían mitigar las consecuencias de los aranceles. Innovaciones tecnológicas más allá de la infraestructura de IA (farmacéutica, robótica industrial, sistemas de defensa no tripulados, pagos basados en blockchain). Potencial para rotación de portafolio hacia bonos y acciones de pequeña y mediana capitalización ante recortes de tasas.	Aumento del gasto en defensa e infraestructura (ej. plan de Alemania de 1 billón de euros). La depreciación del dólar estadounidense y los aranceles de EE.UU. podrían generar previsiones desinflacionarias, justificando más recortes de tasas por parte del BCE.	La debilidad generalizada del dólar estadounidense puede impulsar la libra esterlina.	Posibles directrices más claras sobre estímulos fiscales y monetarios tras la reunión del Politburó.	Posibles señales claras del Ministerio de Hacienda sobre un manejo fiscal prudente y avances en la reforma tributaria. Inversores locales con balances sólidos y menor exposición al riesgo fiscal podrían ser atractivos.
<b>Amenazas</b>	Déficits fiscales persistentes (6-7% del PIB) y aumento de la carga de la deuda. Impacto de los aranceles en el crecimiento económico y posible resurgimiento de la inflación. Riesgo de burbuja especulativa por la entrada masiva de capital y las altas valoraciones. La desregulación de los servicios financieros podría generar ganadores y perdedores. Desaceleración global y tensiones geopolíticas latentes.	Incremento en la oferta de bonos debido al mayor endeudamiento. Aumento de los precios de la energía por conflictos geopolíticos que podría debilitar el crecimiento e ampliar la inflación. Medidas regulatorias contra aplicaciones chinas, como DeepSeek, que podrían ser precedentes y afectar la inversión tecnológica.	Impacto de los aranceles estadounidenses en las exportaciones y la industria manufacturera. Riesgos de una desaceleración global y tensiones comerciales persistentes. Riesgo de resurgimiento de la inflación que podría forzar al Banco de Inglaterra a pasar su ciclo de relajación.	Persistencia de tensiones comerciales con EE.UU. que afectan el yuan y la confianza inversora. Debilidad persistente en la demanda y los precios de los productos industriales. La desregulación global podría afectar la dinámica de las exportaciones.	Volatilidad de los TES podría continuar debido a las rebajas de calificación. La disminución proyectada en la producción de café podría impactar las exportaciones y la balanza comercial. La situación de seguridad y los desafíos políticos y sociales siguen siendo factores de riesgo.

Fuente: Investigaciones Económicas

# Catalizadores de Corto Plazo

**Tabla 2. Catalizadores de Corto Plazo Mercado Accionario Global**

Estados Unidos:	Eurozona:	Reino Unido:	China:
Reporte de Empleo de Junio: Se espera la publicación de nóminas no agrícolas (estimado: 115 mil) y la tasa de desempleo (estimado: 4.3%), lo cual será crucial para calibrar la velocidad y profundidad de futuros recortes de la Fed.	Datos Preliminares de Inflación de Junio (Eurozona, Alemania, Italia): Se espera una leve aceleración de la inflación general al 2% y una subyacente estable en 2.3%.	PIB del IT: Se espera un crecimiento del 1.3%.	PMI Oficiales de Junio (Manufactura y Servicios): Se buscarán señales de estabilización tras la debilidad del mes anterior (estimados: 49.6 y 50.2).
PMI del ISM (Manufactura y Servicios): Las lecturas de junio (estimados: 52 y 53.1 respectivamente) proporcionarán una visión sobre la actividad económica.	PMI de Manufactura y Servicios de Junio: Se mantendrían sin cambios, ofreciendo una visión de la fortaleza económica.	PMI de Manufactura, Servicios y Compuesto de Junio: Indicadores de recuperación cíclica.	Reunión del Politburó de Julio: Podría ofrecer directrices más claras sobre estímulos fiscales y monetarios.
Declaraciones de Funcionarios de la Fed y Nominación del Próximo Presidente de la Fed: Estas podrían añadir volatilidad al mercado.	Cifras de Desempleo de Mayo: Se espera que la tasa de desempleo en la Eurozona se mantenga en un mínimo histórico del 6.2%.	Datos sobre Préstamos y Aprobaciones Hipotecarias: Proporcionarán una perspectiva sobre la salud del sector inmobiliario.	
Órdenes Ejecutivas de Trump sobre Generación de Energía e IA: Podrían incluir concesión de terrenos federales y agilización de conexiones a la red para empresas tecnológicas.	Cumbre de la Unión Europea: Crucial para evaluar la coordinación fiscal y la gestión del aumento del endeudamiento.		
Publicación del Plan de Acción de IA de Trump: Se espera para el próximo mes.			
Japón:	México:	Brasil:	Colombia:
Producción Industrial: Se prevé un repunte con un aumento del 3.5%.	PMI Globales de S&P: Proporcionarán una visión sobre la salud de la actividad manufacturera y de servicios.	Cifras Comerciales: Podrían impactar los flujos de divisas.	Declaraciones del Ministerio de Hacienda y Banco de la República: Brindarán claridad sobre la estrategia fiscal y monetaria tras las rebajas de calificación.
Encuesta Tankan del Banco de Japón: Se espera un ligero descenso en el sentimiento empresarial.		PMI Globales de S&P: Ofrecerán una perspectiva sobre la actividad económica.	Aprobación de la Reforma Tributaria: Un evento crítico para la trayectoria de la deuda.
Cifras de Confianza del Consumidor y Gasto de los Hogares: Cruciales para evaluar la salud de la economía.			Datos de Confianza Minorista e Industrial (Fedesarrollo): Señal sobre el estado de la demanda interna y la actividad económica.

Fuente: Investigaciones Económicas

# Activos Locales

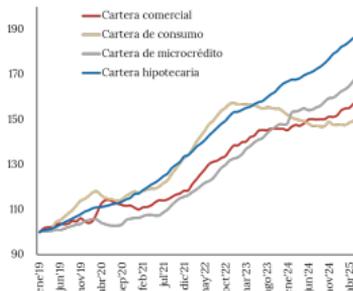
El sector financiero local se perfila como una opción atractiva para el mercado, respaldado por sólidos fundamentos. El crecimiento sostenido en segmentos clave como la cartera comercial e hipotecaria, junto con señales de estabilización en el crédito de consumo, refuerzan la perspectiva positiva (Gráfica 4). Evidenciamos una mejora progresiva en la proporción de bancos con pérdidas disminuye nuevamente al 20%. En esta línea, el índice del sector financiero local han mostrado una recuperación superior a la del sector financiero en Latinoamérica (Gráfica 5). Si bien este repunte ha estado liderado principalmente por el buen desempeño de Cibest, aún se percibe un margen de valorización en otros activos que han quedado rezagados. Tal es el caso de varias financieras como Aval, Corficolombiana y PF-Davivienda, cuyo comportamiento en el mediano y largo plazo ha sido inferior al del índice Colcap.

Por lo tanto, en este contexto y en medio de la reciente noticia acerca de la creación de Davivienda Group S.A., la acción **PF Davivienda** toma especial relevancia. La nueva holding integrará sus operaciones con las de Scotiabank en Colombia, Costa Rica y Panamá. Esta estructura, con sede en Colombia y constituida en Panamá, permitirá una gestión de capital más eficiente y consolidará una oferta regional más robusta. Los accionistas actuales de Davivienda podrán intercambiar sus acciones, en una proporción uno a uno, por acciones de la nueva holding, manteniendo sus derechos actuales. La operación está sujeta a autorizaciones regulatorias que se esperan para el segundo semestre de 2025.

La integración de operaciones de Davivienda con Scotiabank en Colombia, Costa Rica y Panamá a través de la nueva holding Davivienda Group S.A. marca un punto de inflexión estratégico que potencia la escala regional del banco y optimiza su estructura de capital. Con activos consolidados que superarán los USD\$43,000 millones, la entidad resultante reforzará su posición en los principales mercados donde opera, mejorando su perfil competitivo frente a pares como GFNorte (México) o Itaú (Brasil). Esta mayor relevancia también facilitará la adopción de sinergias tecnológicas, mejores prácticas regulatorias y un gobierno corporativo más institucional.

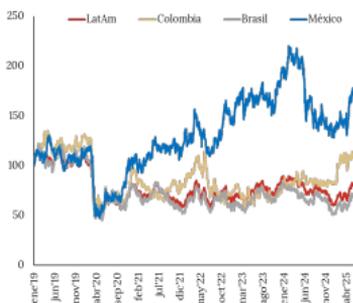
La acción preferencial de Davivienda cotiza actualmente a un múltiplo P/B de 0.70x, lo que representa un descuento frente a su media histórica y frente al promedio de sus comparables regionales. Por ejemplo, bancos como GFNorte e Itaú presentan múltiplos superiores a 1.5x, mientras que Cibest opera cerca de 1.2x y Aval en torno a 0.78x. En términos de ROE, ha mostrado una recuperación progresiva, ubicándose en niveles de 11.7%, por encima de Bogotá y Aval, pero aún por debajo de sus pares regionales. Esta combinación de mayor rentabilidad relativa con una valorización castigada sugiere un desalineamiento que puede corregirse en la medida en que se consolide la nueva estructura y se materialicen los beneficios proyectados de la integración (Gráficas 6 y 7).

**Gráfica 4. Evolución de la cartera en Colombia (Base 100: Enero 2019)**



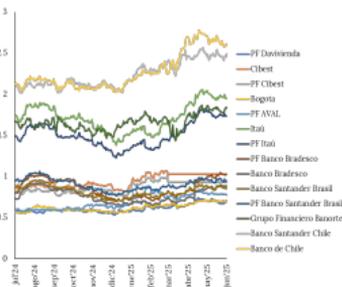
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

**Gráfica 5. índices del sector financiero | MCSI (Base 100: Enero 2019)**



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

**Gráfica 6. Evolución precio / Valor en libros**



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

# Activos Locales

En síntesis, el P/B bajo con un ROE en recuperación posiciona a la acción como una oportunidad atractiva dentro del sector financiero. La mejora en eficiencia operativa, el acceso a nuevos mercados y una estructura societaria más flexible podrían actuar como catalizadores en su valoración. Esto respalda una tesis clara de valorización relativa frente a pares locales y regionales.

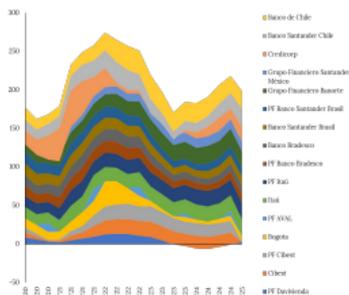
Por su parte, aunque **PF Cibest** ha mostrado un desempeño superior a otros bancos, los fundamentales aún sugieren un margen adicional de valorización. Al comparar el ADR con el índice del sector financiero estadounidense, se evidencia un rezago significativo, lo que respalda el potencial alcista de la acción local —especialmente de la preferencial— dada la mayor sensibilidad a los flujos internacionales (Gráfica 8). Además, el spread entre la acción ordinaria y la preferencial aún se encuentra en niveles elevados, con un margen amplio para que se reduzca hasta los niveles post-OPA alrededor de los COP\$2,000/acción (Gráfica 9). La perspectiva se ve reforzada por la aprobación de un programa de recompra de acciones por \$1.35 billones y la creación formal de su nueva holding.

Finalmente, la autorización de la Superintendencia Financiera para llevar a cabo el proyecto de escisión entre Grupo Argos, Cemargos y Grupo Sura marca un hito estructural clave en la reorganización del Grupo Empresarial Antioqueño (GEA). Este proceso implica, en su primera etapa, que Cemargos transferirá su portafolio de acciones de Grupo Sura a esta última, la cual cancelará dichas acciones y emitirá nuevas a los accionistas de Cementos Argos en una proporción de aproximadamente 0.021814 acciones por cada título de Cemargos. Esta operación, junto al dividendo previamente decretado por Cemargos, representa un rendimiento estimado del 17% para sus accionistas y ha sido recibida positivamente por el mercado como una forma concreta de desbloquear valor oculto.

En la segunda fase, que se estima comenzará el 21 de julio, se suspenderá la negociación de las acciones de Grupo Argos y Grupo Sura para ejecutar la escisión mutua entre ambas compañías. Tras esto, los accionistas de Grupo Argos recibirán acciones de Grupo Sura y viceversa, eliminando la condición de accionistas cruzados entre las dos entidades. Esta simplificación accionaria no solo mejora la transparencia corporativa, sino que refuerza la gobernanza al reducir conflictos de interés. En el plano bursátil, se espera que estas medidas faciliten una mejor valoración relativa de ambas compañías al independizar sus flujos y decisiones estratégicas.

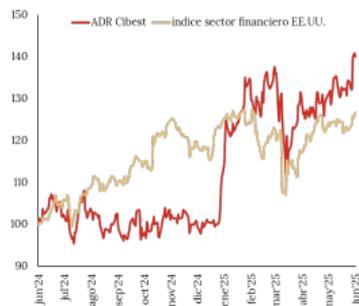
El impacto en el comportamiento de las acciones ha sido palpable en las últimas sesiones: Cemargos ha mostrado mayor volatilidad ante la expectativa de valorización de su portafolio entregado, mientras que Grupo Sura ha reaccionado positivamente por el refuerzo a su capital y su posición estratégica en el sector financiero. Grupo Argos, por su parte, se perfila como el mayor beneficiario de la reconfiguración, ya que podrá reorientar sus recursos hacia los negocios de infraestructura y materiales.

Gráfica 7. Evolución ROE



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 8. Spread rendimiento Base 100: junio 2024



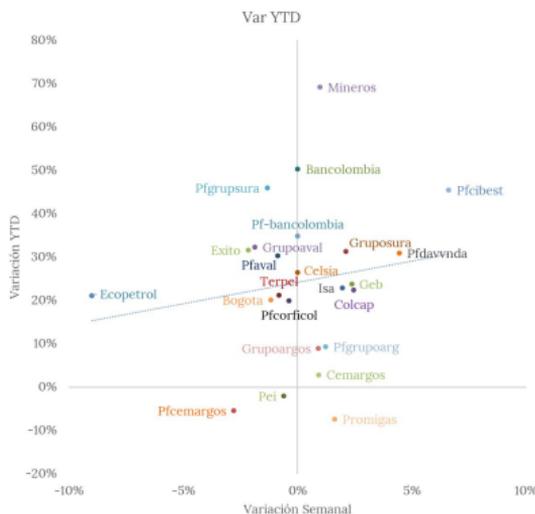
Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 9. Evolución Spread



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económica

## Desempeño semanal & Año Corrido

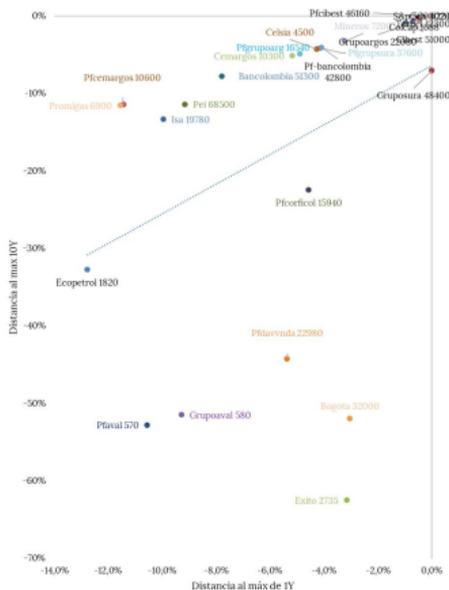


Fuente: Bvc - Investigaciones Económicas

Emisor	Var Sem	Var YTD
Ecopetrol	-9,0%	21,1%
Pfcemargos	-2,8%	-5,5%
Exito	-2,1%	31,5%
Grupoaval	-1,9%	32,3%
Pfgrupsura	-1,3%	45,9%
Bogota	-1,2%	20,1%
Pfaval	-0,9%	30,3%
Terpel	-0,8%	21,2%
Pei	-0,6%	-2,1%
Pfcorcol	-0,4%	19,9%
Bancolombia	0,0%	50,2%
Celsia	0,0%	26,5%
Pf-bancolombia	0,0%	34,8%
Grupoargos	0,9%	8,9%
Cemargos	0,9%	2,8%
Mineros	1,0%	69,2%
Pfgrupoarg	1,2%	9,3%
Promigas	1,6%	-7,4%
Isa	2,0%	22,8%
Gruposura	2,1%	31,3%
Geb	2,4%	23,8%
Colcap	2,5%	22,4%
Cibest	3,5%	
Pfdavnda	4,5%	30,9%
Pfcibest	6,6%	45,4%

Fuente: Bvc - Investigaciones Económicas

## Desempeño semanal S&P500



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

# Calendario de dividendos

	Fecha máxima para comprar	Fecha de pago de dividendos	Dividendos por acción
<b>Cementos Argos</b>	24 de junio	02 de julio	COP\$96.25
<b>Bogotá</b>	23 de junio	01 de julio	COP\$146
<b>Aval</b>	23 de junio	01 de julio	COP\$2.3

# 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](#)

Daviwinda [Click aquí](#)

Grupo Bolívar [click aquí](#)

Promigas [click aquí](#)

Banco de Bogotá [click aquí](#)

Grupo Aval [Click aquí](#)

# Resumen local

	Últ. 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	Div. Yield	Valor Justo	
Chest	51,000	46.9	↓ -0.03%	↑ 1.5%	↑ 35.6%	7.7	1.2	45,700	52,800	5,246	201,000	4,524	8.9%	46,300	
PF-Chest	46,300	46.9	↓ 0.02%	↑ 7.9%	↑ 31.2%	7.0	1.1	39,820	44,500	26,483	569,253	4,524	9.8%	46,300	
Ecopetrol	1,820	74.8	↓ -3.19%	↑ 4.6%	↑ 8.7%	5.3	1.0	1,725	2,085	35,642	420,056	214	11.8%	2,120	
ISA	19,750	21.9	↓ -0.40%	↑ 2.4%	↑ 18.4%	7.6	1.3	18,900	21,800	4,638	171,918	1,265	6.4%	23,700	
GEB	3,020	27.7	→ 0.00%	↑ 4.1%	↑ 23.8%	10.3	1.6	2,750	2,995	992	41,205	238	7.9%	4,000	
Celsia	4,500	4.7	↓ -1.64%	↑ 6.6%	↑ 22.3%	18.3	1.4	3,890	4,070	693	22,423	326	7.2%	5,000	
Promigas	6,900	7.8	→ 0.00%	↑ 0.0%	↓ -9.8%	7.5	1.2	6,500	6,790	96	11,908	545	7.9%	-	
Canacol	8,100	0.3	↓ 0.23%	↓ -0.1%	↓ -27.0%	-	13.6	0.2	9,050	8,000	84	11,400	-	0.0%	-
Grupo Sura	48,400	26.8	↑ 0.04%	↑ 7.8%	↑ 30.1%	16.7	1.1	41,520	44,240	256	24,736	1,500	3.1%	44,000	
PF-Grupo Sura	37,600	26.8	↓ -1.31%	↑ 0.8%	↑ 44.5%	12.9	0.8	37,680	39,600	6,487	79,453	1,500	4.0%	44,000	
Grupo Argos	22,080	18.0	↓ -0.43%	↑ 2.7%	↑ 7.2%	9.9	0.9	20,540	22,000	1,723	40,983	688	3.1%	21,000	
PF-Grupo Argos	16,540	18.0	↓ 0.24%	↑ 1.1%	↑ 7.3%	7.4	0.7	16,340	17,360	382	18,822	688	4.2%	21,000	
Corficolombiana	18,040	6.6	↓ -0.11%	↑ 2.5%	↑ 22.9%	27.4	0.5	15,700	16,880	401	24,079	-	0.0%	23,000	
PF-Corficolombiana	15,940	6.6	↓ -0.62%	↓ -2.8%	↑ 11.6%	24.2	0.4	16,300	17,280	500	5,250	1,194	7.5%	23,000	
Cementos Argos	10,300	13.6	↓ -2.28%	↓ -1.3%	↑ 1.0%	5.8	1.0	9,980	10,840	7,563	188,567	770	7.5%	9,700	
PF-Cementos Argos	10,600	13.6	→ 0.00%	↑ 1.0%	↓ -8.8%	6.0	1.0	9,840	10,900	15	291	770	7.3%	9,700	
PF-Daviwinda	22,980	30.4	↓ 0.15%	↑ 1.1%	↑ 30.9%	22.5	0.7	20,320	21,900	1,286	13,506	-	0.0%	26,300	
Bogotá	32,000	11.4	↓ 0.08%	↓ -1.8%	↑ 39.1%	9.9	0.7	29,600	31,700	84	8,872	1,752	5.5%	-	
PF-Aval	520	13.7	↓ -0.17%	↓ -2.1%	↑ 27.8%	10.7	0.8	525	575	885	20,028	21	3.7%	-	
Grupo Bolívar	71,960	5.7	↓ 0.28%	↑ 2.9%	↑ 39.1%	5.0	0.5	69,520	76,920	375	18,877	2,236	3.8%	-	
Mineros	7,200	2.2	↓ -0.41%	↓ -0.1%	↑ 69.2%	4.3	1.2	5,660	6,200	304	29,108	400	5.7%	6,600	
BVC	12,180	0.7	↓ -0.16%	↑ 1.5%	↑ 23.0%	7.1	1.3	11,760	15,800	43	1,099	1,840	13.5%	-	
ETB	55	0.2	→ 0.00%	↓ -3.5%	↓ -25.7%	-	16	0.1	51	51	1	731	-	0.0%	-
Nutresa	129,960	59.5	↓ -0.02%	↑ 2.7%	↑ 64.5%	75.9	8.3	118,360	126,600	59	11,518	-	0.0%	-	
Terpel	12,300	2.2	↓ 0.05%	↑ 0.2%	↑ 7.0%	3.7	0.7	11,000	11,500	139	6,811	1,462	11.9%	-	
PEI	68,500	3.0	↓ -0.20%	↑ 1.5%	↓ -1.3%	5.9	0.5	69,900	72,520	1,337	30,506	-	0.0%	-	
HOLSEJ	18,398		↓ -0.36%	↑ 0.6%	↑ 24.3%			17,100	17,879		5,685	-	-	-	
Idelcap	16,524		↓ 0.02%	↑ 2.6%	↑ 18.7%			16,000	16,983		206,882	-	-	-	
COLCAP	1,668		↓ -0.61%	↑ 3.7%	↑ 21.0%			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

