

Perspectiva Mensual Accionaria

Agosto de 2025

Investigaciones Económicas

Wilson Tovar

Gerente

wtovar@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista de renta variable y divisas

laura.fajardo@accivalores.com

[Consulta aquí nuestro
informe macroeconómico](#)



Resumen

- Agosto arranca con un mercado accionario global en fase de ajuste, caracterizado por mayor dispersión en rendimientos, rotaciones sectoriales y un enfoque selectivo, en un entorno de políticas monetarias divergentes, presión de aranceles y una temporada de resultados que confirma dependencia en grandes capitalizaciones y sectores defensivos.
- La perspectiva de corto plazo es lateral con sesgo moderadamente alcista hacia cierre de año, apoyada en la estabilización de costos energéticos en Europa, posibles recortes de la Fed y el BoE, y oportunidades tácticas en Japón y emergentes sólidos, aunque condicionada por la evolución de la inflación, el comercio global y la demanda externa.
- El COLCAP mantiene un liderazgo regional impulsado por valoraciones atractivas, alto dividend yield y un flujo comprador interno sólido, lo que le permite resistir la menor participación extranjera y capitalizar eventos corporativos estratégicos como recompras y fusiones.
- Si bien el soporte técnico y fundamental favorece la continuidad alcista en el segundo semestre, el desempeño dependerá de la solidez de los resultados corporativos, la estabilidad de la liquidez interna y el manejo de la volatilidad externa y monetaria.

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 Divisas

laura.fajardo@accivalores.com

Maria Lorena Moreno

Analista de Renta Fija

maria.moreno@accivalores.com

Hugo Camilo Beltrán

Analista de Renta Variable
hugo.gomez@accivalores.com

Sara Sofia Guzman

Practicante

sara.guzman@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:



[En YouTube](#)



[En Spotify](#)

[Suscríbete a nuestros informes](#)

Resumen de proyecciones económicas

	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%	4,61%
Inflación básica (var.anual %, fin de periodo)	3,40%	1,39%	2,84%	9,23%	8,81%	5,75%	4,78%
Tasa Banrep (tasa, fin de periodo)	4,25%	1,75%	3,00%	12,00%	13,00%	9,50%	8,25%
IBR mensual nominal (tasa, fin de periodo)	4,11%	1,71%	2,97%	11,23%	12,08%	8,99%	8,02%
Balance fiscal GNC (% PIB)	-2,46%	-7,79%	-6,97%	-5,30%	-4,20%	-6,80%	-7,20%
Deuda neta GNC (%PIB)	48,4%	60,7%	60,1%	57,7%	53,8%	60,00%	63,0%
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	4.165
Precio de petróleo (USD por barril, promedio)	64,3	42,0	80,9	100,9	82,49	80,5	68,0

Fuente: Investigaciones Económicas Acciones y Valores

Mercado accionario global

Agosto inicia con un mercado accionario global en fase de reacomodo, tras un primer semestre de fuertes valorizaciones impulsadas por la resiliencia económica y la concentración de ganancias en grandes tecnológicas. El inicio del segundo semestre ha traído mayor dispersión en rendimientos y un enfoque más selectivo, con la atención dividida entre políticas monetarias divergentes, el impacto de los aranceles estadounidenses y la temporada de resultados corporativos.

La **renta variable estadounidense** cerró julio con un tono mixto: mientras los índices tecnológicos lograron sostener avances (Gráfica 1), el S&P 500 retrocedió desde máximos históricos en medio de un débil reporte laboral y señales de enfriamiento en el consumo. El mercado continúa ponderando el impacto de los aranceles, que si bien generan inflación importada, también presionan los márgenes de las empresas con alta exposición internacional. La temporada de resultados del 2T mostró un 81% de sorpresas positivas en utilidades, pero con un crecimiento de ingresos más moderado, evidenciando la dependencia de sectores defensivos y de alta capitalización para sostener los múltiplos actuales. Técnicamente, el S&P 500 mantiene soporte en 5,440 puntos y resistencia en 5,650. En el corto plazo, esperamos un mercado más lateral, con posibles rotaciones hacia sectores de valor si la Fed confirma su ciclo de recortes en septiembre, pero con un sesgo estructural aún constructivo hacia el cierre de año.

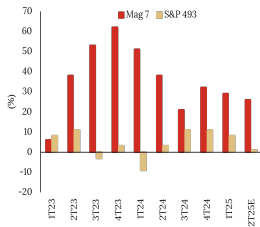
Las **acciones europeas** siguen limitadas por el débil crecimiento económico y la desaceleración de los PMI manufactureros. No obstante, el BCE parece cerca de finalizar su ciclo de recortes, lo que reduce la presión sobre los múltiplos y favoreciendo flujos hacia renta variable. El sector industrial y de consumo discrecional se ven favorecidos por la estabilización de los costos energéticos y la mayor demanda asiática, mientras que las financieras siguen limitadas por un entorno de tasas en descenso. En el plano técnico, el EuroStoxx 50 mantiene soporte en 4,900 puntos y resistencia en 5,050; un quiebre al alza requeriría sorpresas macro positivas o un tono más optimista del BCE. Para agosto, proyectamos un desempeño moderadamente alcista, condicionado a la estabilidad en la política monetaria y a la evolución de la demanda externa.

El **mercado accionario británico** opera bajo presión por la contracción económica y la elevada inflación. La expectativa de un recorte del BoE en agosto podría dar algo de alivio a las valoraciones, especialmente en sectores domésticos como retail y vivienda, aunque al mismo tiempo reduce el atractivo del diferencial de tasas frente a EE.UU. y la Eurozona. El FTSE 100, permanece encajonado entre 7,520 y 7,700 puntos, mientras agosto se proyecta como mes de consolidación, con catalizadores centrados en la decisión del BoE y las cifras de inflación.

Japón ha mostrado alta volatilidad, con el Nikkei retrocediendo desde máximos históricos ante la apreciación reciente del yen y la expectativa de una inminente subida de tasas por parte del BoJ. Los sectores exportadores han resentido la fortaleza cambiaria, mientras que el financiero y el de consumo interno han mostrado mayor resiliencia. El índice Nikkei 225 mantiene un soporte relevante en 38,200 puntos y enfrenta resistencia en 39,400; un quiebre a la baja podría profundizar la corrección hacia 37,500. En el **resto de Asia**, los mercados chinos siguen presionados por la debilidad del sector inmobiliario y las tensiones comerciales, aunque los estímulos fiscales recientes han limitado las caídas. Para agosto, prevemos un sesgo mixto, con oportunidades tácticas en Japón si el BoJ adopta un enfoque gradualista y en China si las medidas de estímulo logran estabilizar el crecimiento.

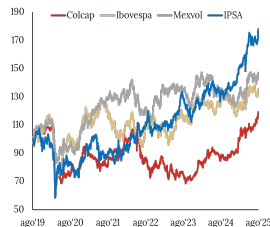
La **renta variable emergente** mantiene un tono defensivo (Gráfica 2), afectada por el fortalecimiento intermitente del dólar y menores flujos hacia activos de riesgo. El MSCI EM mantiene soporte en 1,020 puntos y resistencia en 1,065, con un patrón técnico de consolidación lateral. Para agosto, anticipamos un comportamiento selectivo, favoreciendo mercados con fundamentos macro más sólidos y menor exposición a tensiones comerciales globales.

Gráfica 1: Ingreso neto S&P 493 vs Mag 7



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 2: Colcap vs índices de la región



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Mercado accionario local

Durante julio, el COLCAP consolidó su posición como uno de los mercados más dinámicos y atractivos de la región. El índice avanzó 6.3%, segundo mejor desempeño mensual en Latinoamérica tras el Merval argentino, y acumula en lo corrido del año una ganancia de 28.5%, liderando entre los principales índices globales. Esta fortaleza refleja la capacidad del mercado colombiano para capitalizar el entorno de apetito por riesgo y las valoraciones atractivas frente a sus pares, en un contexto en el que la renta variable regional presenta resultados mixtos, con plazas como Brasil o Chile rezagadas por factores macro internos.

El volumen negociado alcanzó COP\$2.84 billones, un 26% más que en junio y 190% superior al de julio de 2024, superando con holgura el promedio histórico de la última década. Este repunte de liquidez evidencia una mayor participación del mercado y una profundización de la base inversora, con un patrón diferenciado por tipo de inversionista: el Sector Real y las personas naturales fueron los principales compradores netos, mientras que AFP y extranjeros lideraron las ventas. Este sesgo hacia el flujo interno ha sido determinante en el impulso reciente, compensando parcialmente la menor entrada de capital foráneo y mitigando el impacto de episodios de volatilidad externa.

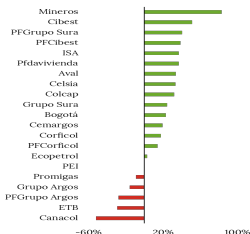
En el frente corporativo, el mes estuvo marcado por hitos relevantes: Grupo Cibest inició su programa de recompra de acciones y ADRs por hasta COP 1.35 billones; Mineros cerró la OPA de Sun Valley, elevando su participación a 65.38% y anunciando un plan de recompra por USD 12 millones; y se concretó la escisión entre Grupo Sura y Grupo Argos, con un impacto inmediato en las valorizaciones y un ajuste en portafolios institucionales. En cuanto al desempeño accionario, Cementos Argos lideró las ganancias con un alza de 19%, seguida por Cibest (+6.9%) e ISA (+6.2%), mientras que las acciones de Grupo Argos retrocedieron más de 20% y Canacol cayó 21%, acumulando una pérdida anual de 42%. El balance sectorial muestra que 16 acciones del índice registran valorizaciones de doble dígito en 2025, evidenciando un avance amplio y no concentrado en pocos emisores.

Desde la perspectiva fundamental, Colombia continúa destacándose con los múltiplos P/E y P/VL más bajos de la región y el mayor dividend yield a 12 meses, atributos que refuerzan su potencial de valorización en un entorno de precios aún rezagados frente a los fundamentales corporativos. La solidez de las utilidades, el bajo apalancamiento relativo y la capacidad de generación de caja en sectores como infraestructura, energía y financiero son catalizadores para sostener el apetito inversor. Adicionalmente, el calendario de dividendos del segundo semestre, junto con los programas de recompra en curso, añade un soporte adicional a la demanda por activos locales.

Desde el punto de vista técnico, el COLCAP mantiene una estructura alcista de mediano plazo, con soportes relevantes en 1,730 y 1,770 puntos, y resistencias inmediatas en la zona de 1,900 puntos. Los indicadores de momentum aún muestran espacio para continuidad alcista, aunque la sobrecompra relativa sugiere que episodios de toma de utilidades no pueden descartarse.

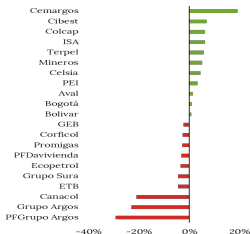
Hacia adelante, la trayectoria del índice estará determinada por la evolución de la temporada de resultados del 2T25, la dinámica de los flujos extranjeros y las decisiones de política monetaria tanto del Banco de la República como de la Reserva Federal. En el escenario base, la combinación de valoraciones atractivas, alta rentabilidad por dividendos y un soporte técnico sólido permite anticipar que, de mantenerse la liquidez y el respaldo de factores corporativos, el mercado colombiano podría extender su ciclo alcista en el segundo semestre, consolidando su liderazgo regional y reduciendo gradualmente la brecha de valoración frente a sus comparables.

Gráfica 3: Desempeño año corrido Colcap



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

Gráfica 4: Desempeño julio Colcap



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas

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.

