

PROGRESIÓN AL DÍA CON ESTRATEGIAS



Noticias del día

Hoy los mercados bursátiles operan a la baja luego de que el presidente Donald Trump anunciara la nueva política comercial. La medida ha reavivado los temores de una guerra comercial global que podría impulsar la inflación y frenar el crecimiento económico. El presidente de Francia, Emmanuel Macron, calificó la medida como brutal e infundada y pidió a las empresas francesas detener inversiones en Estados Unidos, advirtiendo sobre el impacto en la economía global. En este contexto, el dólar se debilita ante la preocupación de que los aranceles afecten el crecimiento estadounidense.

Por su parte los precios del petróleo registran una caída superior al 7% ante el impacto estimado de los aranceles en el comercio global y el crecimiento económico. A esto se suma la decisión de la OPEP+, que anunció un incremento mayor de lo esperado en la producción de crudo de 411.000 barriles por día al mercado a partir de mayo. Esta combinación de factores profundiza la presión bajista sobre el mercado petrolero.



Estrategias Corto Plazo

Para los especuladores y amantes al riesgo, identificamos oportunidades de CORTO PLAZO

Para los especuladores y amantes al riesgo, identificamos oportunidades de CORTO PLAZO. Basado únicamente en una lectura técnica de las gráficas y su comportamiento reciente.

El MSCI Colcap presenta un comportamiento negativo de -0,6% en una sesión negativa para los índices internacionales. Las acciones que más suben son GEB +0,8% y Terpel +0,5%. Las acciones que más bajan son Ecopetrol -4,1% y Concreto -4,1%.

Resistencia: 1.655 - Soporte: 1.615 puntos.

Oportunidades de Inversión de Corto Plazo

Grupo Argos:

Holding de infraestructura que cuenta con negocios en los sectores del cemento (Cementos Argos), energía (Celsia), concesiones viales y aeroportuarias (Odinsa) y desarrollo urbano.

La utilidad neta del 424 fue de COP 233 mil millones. Con esto, Grupo Argos cierra con una utilidad neta acumulada de COP 4,54 billones con un crecimiento de +39,0% a/a, sin embargo, esto fue dada la utilidad no recurrente que se tuvo en el IT24 por la venta de activos a Summit Materials por parte de Cemargos.

El 18 de diciembre se firmó un Convenio de Escisión en donde se estableció el mecanismo por el cual se eliminarán las participaciones cruzadas entre Grupo Argos y Grupo Sura a través de una Escisión por Absorción en Simultáneo. De acuerdo con la llamada con inversionistas, por cada acción de Grupo Argos, después de la operación, los accionistas tendrán una acción de Grupo Argos más 0,23 acciones de Grupo Sura. Se espera que el perfeccionamiento de la transacción se presente hacia finales del 2025, comienzos del 2026, pues aún faltan las autorizaciones de las entidades regulatorias, después de que se votará a favor de esta transacción en las Asambleas de Tenedores de Bonos y en la de Accionistas.

Niveles:

Resistencia: \$21,500

Soporte: \$20,420

Cemargos:

Summit Materials, donde Cemargos tiene una participación del 31% anunció en noviembre de 2025 que va a ser adquirida por Quikrete Holdings, quien pagaría USD 11.500 millones. Con esto, Cemargos recibiría USD 2.900 millones, que significaría una potencialización importante en el valor de la acción. Esto representaría un precio de la acción de COP 10.000, no obstante, este valor no tiene en cuenta las operaciones en Centroamérica y Colombia que agregarían un valor de aproximadamente COP 2.000.

El 10 de febrero de 2025, se confirmó dicha transacción y Summit Materials fue adquirida por Quikrete. El monto correspondiente (USD 2.900 millones) será recibido por Cemargos durante esta semana. Adicionalmente, la compañía continuará con las exportaciones de cemento a Estados Unidos, tal y como se había acordado con Summit Materials, y espera invertir estos recursos de la transacción en el mercado estadounidense para explorar nuevas oportunidades allí.

Dentro de la información del Sprint 3.0, se anunció que la compañía será parte del negocio de escisión entre Grupo Argos y Grupo Sura, con el fin de disponer de las acciones que tiene en este último.

Niveles:

Resistencia: \$10,440

Soporte: \$10,000

Celsia:

Celsia es una de las empresas encargadas de la generación de electricidad, a través de su principal fuente que es la hídrica, la cual representa el 70,0% del portafolio de la compañía. Adicionalmente, el 30,0% restante de la matriz energética de Celsia está compuesta por energías limpias, como la solar, pero también tiene el respaldo de la generación térmica. Tiene presencia en Colombia, pero también en Honduras, Costa Rica y Panamá.

El EBITDA del 4T24 disminuyó -19,3% a/a, lo cual, explicado por el menor aporte que tuvo la generación hídrica, que es la que tiene una mayor participación en el EBITDA, dada la reducción en el nivel de los embalses, lo cual, estuvo levemente compensado por el aporte de la generación térmica.

A pesar del año difícil que se presentó por las condiciones climáticas, Celsia cerró el año con unos ingresos de COP 6,8 billones, con un EBITDA de COP 1,49 billones y una utilidad neta de COP 337 mil millones. Si bien, el EBITDA y la utilidad presentaron disminuciones de forma anual, los resultados de la empresa demuestran que la compañía pudo hacerles frente a estas condiciones climáticas.

Niveles:

Resistencia: \$4,090

Soporte: \$3,930



Top Picks:

Oportunidades de inversión de largo plazo

Para el segundo semestre y a raíz del contexto externo, nos enfocamos en tener una exposición híbrida hacia emisores de carácter defensivo con buen retorno por dividendo y agregando exposición a emisores cíclicos en los portafolios que nos permitan tener exposición a compañías con altos márgenes de rentabilidad y una mayor diversificación regional desde el punto de vista de la generación de ingresos. Si bien encontramos valoraciones muy atractivas con las desvalorizaciones de años recientes, consideramos que la diversificación juega un papel importante en un contexto que aún tiene algunos ruidos especialmente en el frente local.

A continuación, nuestra selección de emisores para el 2024, los cuales consideramos tiene un potencial atractivo de valorización siempre teniendo en cuenta el perfil de riesgo y los riesgos asociado al emisor y el sector.

Ecopetrol

Precio Objetivo COP 2.100
Resultados 4T24: Neutrales

Los ingresos para el 4T24 no variaron significativamente frente al 4T23 y se ubicaron en COP 34,8 billones, gracias al incremento en la tasa de cambio, mayores volúmenes de venta junto con un incremento en los servicios de transmisión de energía y vías dada las filiales de ISA en Brasil.

El EBITDA se ubicó en COP 11,8 billones presentando una disminución del -3,1% a/a, afectando el margen EBITDA que se redujo del 35,2% en el 4T23 al 34,1% en el 4T24.

La utilidad neta fue de COP 3,9 billones (-7,8% a/a). De forma acumulada, la utilidad neta para el 2024 fue de COP 14,9 billones variando -21,7% a/a.

Para perfiles de riesgo más agresivos

El ruido político y del sector seguirán presionando y limitando el desempeño en el precio de la acción por lo que apunta a oportunidades más tácticas.

Grupo Argos

Precio Objetivo COP 21.800
Resultados 4T24: Positivos

Los ingresos operacionales del 4T24 se ubicaron en COP 3,62 billones con una variación de -7,9% a/a, como resultado de menores ingresos en el método de participación, también por la variación de -99,5% en los ingresos de actividad financiera. Esto, estuvo compensado por los ingresos del negocio inmobiliario y de la venta de bienes y servicios que aumentaron +62,5% a/a y +18,1% a/a, respectivamente.

Frente al gasto financiero neto, se tuvo una variación de -12,5% a/a, como resultado del menor costo de la deuda.

La utilidad neta del trimestre fue de COP 233 mil millones en comparación a COP 7 mil millones del 4T23. Con esto, Grupo Argos cierra con una utilidad neta acumulada de COP 4,54 billones con un crecimiento de +39,0% a/a, por efectos no recurrentes como la transacción de Summit Materials del 1T24.

Para perfiles de riesgo moderados.

Bancolombia

Precio Objetivo COP 49.200
Resultados 4T24: Positivos

Bancolombia presentó los resultados correspondientes al 4T24, en donde los ingresos netos por intereses se ubicaron en COP 5,02 billones para el 4T24 presentando una disminución del -2,5% t/t y -4,1% a/a, lo anterior, en consecuencia, de las menores tasas de interés, que afectó las nuevas colocaciones y la cartera en tasa variable.

Adicionalmente, las provisiones netas se redujeron -41,5% t/t y -45,1% a/a como resultado de un menor deterioro para todas las carteras.

La utilidad neta atribuible a los accionistas fue de COP 1,66 billones para este trimestre, con variaciones de +10,8% t/t y +14,9% a/a. De manera acumulada, Bancolombia cierra el 2024 con una utilidad neta de COP 6,3 billones frente a COP 6,1 billones del 2023.

Para perfiles de riesgo moderados.

Cemargos

Precio Objetivo COP 11.800
Resultados 4T24: Neutrales

Los ingresos operacionales, estos fueron de COP 1,31 billones durante el trimestre con una variación del +5,6% a/a. Lo anterior, se presentó en medio de los retos que se afrontó en los mercados de Colombia y Panamá, lo cual generó una disminución en los despachos de concreto levemente compensado con los de cemento.

El EBITDA tuvo un incremento de +15,3% a/a, gracias a la estrategia de reducción de costos de la compañía.

La utilidad neta fue de COP 7,1 mil millones. De esta forma, Cemargos cierra el 2024 con una utilidad neta de COP 5,52 billones frente a COP 319 mil millones del 2023; sin embargo, es importante resaltar que la utilidad del 2024 presentó un efecto no recurrente en el 1T24 por la venta de activos a Summit Materials, sin este efecto, la utilidad neta para el año hubiera sido de COP 194 mil millones.

Sector cíclico afectado por menores volúmenes en algunas operaciones.

GEB

Precio Objetivo COP 3.200
Resultados 4T24: Neutrales

Los ingresos operacionales tuvieron un crecimiento de +3,6% a/a ubicándose en COP 2,12 billones, como resultado del incremento que se tuvo en los segmentos de transmisión y distribución de energía que tuvieron variaciones de +10,3% a/a y +26,7% a/a, respectivamente, junto con el aumento de +5,4% a/a que tuvo el transporte de gas natural; lo anterior, estuvo contrarrestado por la distribución de gas natural, que disminuyó -2,2% a/a.

El EBITDA ajustado de las compañías controladas para el 4T24 fue COP 900 mil millones con una variación de +11,6% a/a, gracias al negocio de Transmisión de Energía en Colombia.

De forma anual, la utilidad neta para el 2024 cerró en 246 billones disminuyendo -5,0% a/a.

Para perfiles de riesgo más conservadores. Riesgos del sector asociados, especialmente por temas regulatorios.

ISA

Precio Objetivo COP 24.000
Resultados 4T24: Neutrales

Para el 4T24, el EBITDA fue de COP 2,20 billones presentando un crecimiento del 9,4% a/a; pese a esto, se observó una reducción en el margen EBITDA de -500,0 pbs pasando de 56,0% del 4T23 a 51,0% para este periodo. Este comportamiento estuvo explicado principalmente por la entrada en operación de proyectos en Colombia, Brasil y Chile junto con el efecto positivo que tuvieron algunos contratos con proveedores y mejores resultados en las empresas co-controladas por la compañía.

En cuanto a la utilidad neta del periodo, esta se ubicó en COP 575 mil millones con una variación de +32,8% a/a gracias al incremento evidenciado en el EBITDA y a un menor impuesto de renta en el negocio de Energía.

Para perfiles de riesgo moderados. Riesgos del sector asociados, aunque compensados por ingresos diversificados por negocio y país.



PRECIOS OBJETIVOS DE LARGO PLAZO

Emisores	Recomendación	Zona Riesgo	Precio Objetivo*	Price Close	Potencial
PFAval	Neutral	\$ 410	\$ 528	\$ 559.0	-6%
Bancolombia	Compra	\$ 30,600	\$ 43,000	\$ 49,800.0	-14%
Bancolombia PF	Compra	\$ 30,660	\$ 37,094	\$ 43,540.0	-15%
Bogotá	Compra	\$ 25,700	\$ 40,700	\$ 31,600.0	29%
Canacol	Neutral	\$ 8,500	\$ 14,635	\$ 10,800.0	36%
Celsia	Compra	\$ 3,600	\$ 4,716	\$ 4,000.0	18%
Cemargos	Compra	\$ 7,000	\$ 10,690	\$ 10,240.0	4%
Corficol	Neutral	\$ 13,100	\$ 23,650	\$ 16,400.0	44%
Corficol PF	Neutral	\$ 11,700	\$ 23,600	\$ 16,900.0	40%
Davienda PF	Compra	\$ 17,400	\$ 21,786	\$ 20,540.0	6%
Ecopetrol	Neutral	\$ 1,550	\$ 1,731	\$ 1,995.0	-13%
ETB	Neutral	\$ 75	\$ 100	\$ 51.0	96%
GEB	Compra	\$ 1,950	\$ 3,210	\$ 2,975.0	8%
Grupo Argos	Neutral	\$ 13,400	\$ 19,200	\$ 21,400.0	-10%
Grupo Argos PF	Compra	\$ 9,900	\$ 18,500	\$ 17,100.0	8%
GrupoSura	Neutral	\$ 28,000	\$ 30,440	\$ 43,000.0	-29%
GrupoSura PF	Compra	\$ 15,300	\$ 28,900	\$ 39,060.0	-26%
ISA	Compra	\$ 16,500	\$ 24,780	\$ 20,040.0	24%
Nutresa	Neutral	\$ 40,100	\$ 35,900	\$ 124,760.0	-71%
Mineros	Compra	\$ 2,300	\$ 7,170	\$ 5,780.0	24%
PEI	Neutral	\$ 65,000	\$ 84,500	\$ 70,500.0	20%
Promigas	Compra	\$ 4,700	\$ 8,600	\$ 6,690.0	29%
Terpel	Neutral	\$ 7,600	\$ 14,240	\$ 11,300.0	26%

*Precios objetivo actualizados en referencia a promedio de analistas en Bloomberg.

*Recomendación actualizada según recomendaciones de analistas en Bloomberg.

*Recomendación de analistas en Bloomberg puede ser diferente a la recomendación de Progresión Sociedad Comisionista de Bolsa.

*Zona de riesgo según niveles por análisis técnico.



Estrategia Renta Fija

Recomendación estratégica:

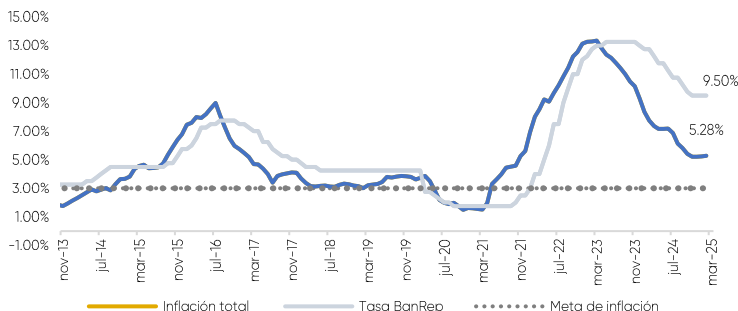
Referencia		Plazo		
		CP	MP	LP
Corporativo	FS	↑	→	↑
	IPC	→	↑	→
	IBR	↑	→	→
TES	UVR	↑	→	→
	PESOS	↑	→	→

*CP > 6 meses; MP 6-18 meses; LP 18 meses - 3 años

- La recomendación en renta fija sigue siendo válida con el objetivo de seguir aprovechando el ciclo actual y los aun altos niveles de tasas de interés. La inflación anual se ubica en 5.28% y se espera que gradualmente siga disminuyendo con una expectativa de cierre para 2025 cercana al 4,3%. Sin embargo, es importante aclarar que aún existen algunos riesgos inflacionarios producto de los aumentos de precio en el diesel, la situación climática y los ajustes tarifarios en servicios.
- Si bien el ciclo alcista en tasas iniciado por el BanRep en el 2021 finalizó con el primer recorte de 25 pbs en el mes de Diciembre de 2023, algunas presiones inflacionarias junto a riesgos locales y externos aun limitan un ajuste agresivo por parte del banco central. La tasa de intervención del Banco de la Republica continua el año 2025 en 9,50%, tras un recorte de 25 pbs en la reunión de Diciembre y no haberse optado por recortar la tasa en la reunión de enero ni en la reunión de marzo.
- Para aprovechar las tasas de mercado y la oportunidad, recomendamos buscar la exposición a través de distintos instrumentos como lo es la deuda corporativa donde en términos generales nos gusta la tasa fija, adicionalmente contamos con fondos de inversión colectiva que ofrecen exposición a este mercado. Por otra parte, en el Mercado global colombiano se encuentran ETF's que adicionalmente ofrecen la oportunidad de aprovechar el ciclo bajista de tasas a nivel internacional.

* El indicador (flecha) de la tabla señala la visión que se tiene sobre la referencia y plazo en la recomendación. La flecha roja indica que la referencia mencionada podría sufrir una mayor desvalorización; por el contrario, la flecha verde muestra la mejor opción de inversión. Por su parte, la señal amarilla expone un escenario neutral.

Inflación Observada y Tasa BanRep





Largo Plazo



Corto Plazo



Renta Fija

Reconocidos como uno de los más acertados del mercado Y ratificado por los galardones otorgados por la BVC.

Carlos Franco

Director de Estrategias
cfranco@progresion.com.co

Valentina Uricoechea

Analista de Estrategias
vuricochea@progresion.com.co

Juan Daniel Vargas

Analista de Estrategias
jvargas@progresion.com.co

Si desea ser contactado por un asesor

Clic Aquí

Disclaimer: El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 para realizar inversión de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. La remisión de informes de investigación y/o de las comunicaciones generales no reemplazan la recomendación profesional, a la cual podrá acceder a través de su asesor comercial.