PROGRESIÓN
AL DÍA CON ESTRATEGIAS

Noticias del día

En abril, la confianza del consumidor en Estados Unidos, medida por la Universidad de Michigan, cayó de 57 a 52,2. Esta caída estuvo acompañada por un repunte en las expectativas de inflación, que subieron a 6,5% a un año (máximo desde 1981) y a 4,4% de 5 a 10 años (nivel más alto desde 1991), en medio de preocupaciones por el impacto económico de la política arancelaria de la administración Trump.

Durante la jornada los precios del oro retroceden más de un 2% ante el optimismo generado por las negociaciones entre Estados Unidos y China, luego de que se conociera que China planea eximir a ciertos productos estadounidenses de sus aranceles, lo que aumenta las expectativas de una posible desescalada comercial.

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 -0,2% en una sesión mixta para los índices internacionales. Durante la jornada, las acciones que más suben son Nutresa +1,2% y PFGrupo Argos +0,6%. Las acciones que más bajan son Mineros -4,4% y Canacol -2,3%.

Resistencia: 1.645 - Soporte: 1.620 puntos.

Oportunidades de Inversión de Corto Plazo

GEB:

Su operación está centrada en toda la cadena de suministro energética enfocándose en la generación, transmisión y distribución de energía eléctrica y el transporte y distribución de gas natural en los mercados de Colombia, Perú, Brasil y Guatemala.

El EBITDA ajustado de las compañías controladas para el 4T24 se ubicó en COP 900 mil millones con una variación de +11,6% a/a, gracias al aporte de la línea de negocio de Transmisión de Energía en Colombia. De esta forma, el EBITDA ajustado para el 2024 cerró en COP 5,1 billones.

La utilidad neta para el 4T24 se ubicó en COP 324 mil millones con una variación de +9,5% a/a. De forma anual, la utilidad neta para el 2024 cerró en 2,46 billones disminuyendo -5,0% a/a.

La visión de la compañía para 2025 frente a las oportunidades de crecimiento se encuentran en Brasil, por una posible adquisición de transmisión de energía, en Colombia por las necesidades de expansión de gasoductos y proyectos de transmisión de energía acompañado de una posible extensión de la concesión que se tiene con Cálidda.

Niveles:
Resistencia: $2,870
Soporte: $2,745

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: $10,800
Soporte: $10,250

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: $4,020
Soporte: $3,845

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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 seguirían presionando y limitando el desempeño en el precio de la acción, por lo que apunta a oportunidades más tácticas.

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.

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 2,46 billones disminuyendo -5,0% a/a.

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

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 +396,0% a/a, por efectos no recurrentes como la transacción de Summit Materials del 1T24. .

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.

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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

PRECIOS OBJETIVOS DE LARGO PLAZO

Emisores	Recomendación	Zona Riesgo	Precio Objetivo*	Price Close	Potencial
PFAval	Neutral	$ 410	$ 575	564.00	2%
Bancolombia	Neutral	$ 30,600	$ 45,150	51,580.00	-12%
Bancolombia PF	Neutral	$ 30,660	$ 41,793	44,060.00	-5%
Bogotá	Compra	$ 25,700	$ 40,700	30,020.00	36%
Canacol	Neutral	$ 8,500	$ 13,757	9,380.00	47%
Celsia	Compra	$ 3,600	$ 4,710	3,890.00	21%
Cemargos	Compra	$ 7,000	$ 10,661	10,560.00	1%
Corficol	Neutral	$ 13,100	$ 23,500	16,300.00	44%
Corficol PF	Neutral	$ 11,700	$ 23,600	16,740.00	41%
Davivienda PF	Compra	$ 17,400	$ 22,214	21,360.00	4%
Ecopetrol	Neutral	$ 1,550	$ 1,913	1,835.00	4%
ETB	Neutral	$ 75	$ 100	51.00	96%
GEB	Compra	$ 1,950	$ 3,567	2,800.00	27%
Grupo Argos	Neutral	$ 13,400	$ 18,900	21,580.00	-12%
Grupo Argos PF	Compra	$ 9,900	$ 19,975	16,560.00	21%
GrupoSura	Neutral	$ 28,000	$ 37,467	42,900.00	-13%
GrupoSura PF	Compra	$ 15,300	$ 36,125	37,840.00	-5%
ISA	Compra	$ 16,500	$ 26,733	20,020.00	34%
Nutresa	Neutral	$ 40,100	$ 35,900	$ 119,020.0	-70%
Mineros	Compra	$ 2,300	$ 7,217	5,930.00	22%
PEI	Neutral	$ 65,000	$ 84,500	70,640.00	20%
Promigas	Compra	$ 4,700	$ 8,000	6,620.00	21%
Terpel	Neutral	$ 7,600	$ 14,240	11,200.00	27%

*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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

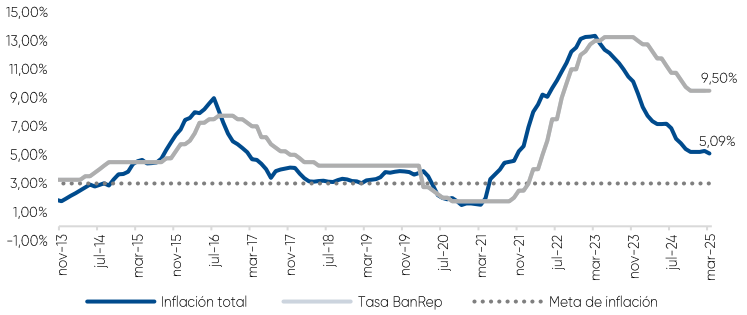
La recomendación en renta fija sigue siendo válida con el objetivo de seguir aprovechando el ciclo actual y los aun altos niveles de tasas de interés. La inflación anual se ubica en 5.09% y se espera que gradualmente siga disminuyendo con una expectativa de cierre para 2025 cercana al 4,3%. Sin embargo, es importante aclarar que aún existen algunos riesgos inflacionarios producto de los aumentos de precio en el diesel, la situación climática, ajustes tarifarios en servicios, volatilidad cambiaria y presiones comerciales.

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



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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 Uricochea
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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Disclaimer: El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesionals en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 para realizar inversione 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.