



Dirección de Estructuración en Mercado de Capitales

4 de marzo de 2024

Cinco minutos con los especialistas

Cinco minutos con los especialistas

Contexto macroeconómico

Los índices de Estados Unidos cerraron la semana con valorizaciones principalmente positivas lideradas por las acciones tecnológicas que llevaron al Nasdaq a nuevos máximos históricos. Durante la semana se conoció el dato de inflación PCE que continuó disminuyendo alineado con las expectativas de mercado. Este índice de precios es la principal referencia de la FED para tomar sus decisiones de política monetaria, por lo que su disminución aumenta la probabilidad de un recorte de tasas en junio y soporta valoraciones adicionales del mercado. A nivel local, la tasa de desempleo en enero de 2024 fue 12.7%, mostrando una reducción de 1% con respecto al año anterior. En cuanto a los datos económicos de la semana, el martes se publicará el PMI de servicios de Estados Unidos de febrero, el jueves se conocerá la decisión de tipos de interés del BCE y el viernes la inflación de Colombia en febrero.

Tabla 1. Desempeño de las principales monedas y materias primas

Activo	Cierre	Variación porcentual últimos			
		5 días	3 meses	Año corrido	1 año
 Dólar (TRM)	3,934.82	-0.4	-1.2	3.0	-18.8
 Euro (EUR/USD)	1.08	0.2	-0.4	-1.8	2.3
 Petróleo Brent	83.2	2.4	5.9	8.5	-1.4
 Oro	2,082.5	2.3	0.6	1.0	13.5

Fuente: Reuters, Grupo Bancolombia.

Tabla 2. Indicadores macro Colombia

Indicador	Actual
 Tasa repo	12.75%
 Inflación 12 m	8.35%
 Desempleo	12.7%

Fuente: Reuters, Grupo Bancolombia.

Comportamiento mercados internacionales

En cuanto al desempeño de la semana anterior resaltamos:

- El **dólar** medido través del índice DXY disminuyó en 0.07% hasta los 103.9 puntos.
- La **renta variable internacional** registró un comportamiento mixto. El S&P500 y el Nasdaq subieron 0.95% y 2.04% respectivamente, mientras que el Dow Jones cayó 0.11%.
- En la **renta fija internacional**, el Tesoro de 10 años se ha apreciado 8 puntos básicos en la última semana, cerrando en 4.18%.

Cinco minutos con los especialistas

Tabla 3. Desempeño índices renta variable

Índice	Cierre	Variación porcentual últimos			
		5 días	3 meses	Año corrido	1 año
 S&P 500	5,137.1	0.9	11.8	7.7	30.0
 Stoxx 600	497.6	0.1	6.7	3.9	8.7
 Nikkei	39,910.8	2.2	20.7	19.9	43.6
 Shanghai Composite	3,027.0	2.1	0.5	2.2	-8.7
 Acciones Latam	28.3	0.4	-0.4	-2.7	16.8
 COLCAP	1,286.5	-0.3	11.7	7.6	7.3

Variaciones en moneda local excepto para Acciones Latam (USD)

Fuente: Reuters, Grupo Bancolombia.

Tabla 4. Principales índices renta fija

Índice	Cierre	Variación porcentual últimos			
		5 días	3 meses	Año corrido	1 año
 COLTES	344.81	0.1	6.6	2.0	29.0
 Deuda EM USD	88.43	0.3	1.8	-0.7	4.7
 Deuda HY	335.77	0.2	3.6	0.2	10.7
 Deuda IG	308.75	0.1	1.9	-1.8	6.9

Fuente: Reuters, Grupo Bancolombia.

Comportamiento mercados locales

En el contexto local, resaltamos que:

- El **peso frente al dólar** presentó un comportamiento bajista, cerrando en \$3,947.25 pesos por dólar, 0.43% por debajo del cierre del viernes anterior.
- La **renta fija** presentó comportamientos mixtos. La curva de TES en pesos registró una valorización promedio de 6 puntos básicos con un sesgo al empinamiento. En cuanto a la curva en UVR, registró una desvalorización promedio de 8 puntos básicos.
- Finalmente, el **índice MSCI COLCAP** tuvo un comportamiento levemente negativo en la semana cerrando en 1,286 puntos, -0.3% por debajo del nivel de cierre del viernes anterior.

Cinco minutos con los especialistas

Tabla 5. Desempeño activos deuda pública

Referencia	Tasa (%)	Variación en puntos básicos últimos			
		5 días	3 meses	Año corrido	1 año
 Tesoros	4.18	-7.8	-4.2	32.2	10.9
 TES 2024	10.30	-15.5	47.4	38.4	-61.3
 TES 2028	9.02	-13.5	-95.5	-39.5	-371.5
 UVR 2025	2.57	25.2	-137.3	-72.5	-92.8
 UVR 2027	3.85	10.4	-36.6	29.4	-78.6

Fuente: Reuters, Grupo Bancolombia.

Recomendaciones de inversión

En la **renta fija internacional**, los bonos soberanos y corporativos grado de inversión en países desarrollados siguen ofreciendo tasas atractivas en la parte corta de la curva. En cuanto a **renta variable internacional** consideramos que los buenos reportes de resultados corporativos y el proceso de desinflación puede dar continuidad a las valorizaciones positivas. **A nivel local**, continuamos priorizando los títulos en tasa fija y optando por incrementar el plazo promedio al vencimiento de los portafolios de inversión. En cuanto a tipo de mercados, hasta dos años optamos por títulos del mercado de deuda corporativo y en títulos de más largo plazo preferimos títulos de deuda pública. En cuanto al **peso con respecto al dólar**, esperamos que se cotice entre los \$3,870 y \$3,970 pesos durante esta semana; mientras que, en las **acciones**, esperamos que el índice continúe con un comportamiento lateral después de una semana de leve descanso y antes de los rebalances del FTSE y el HColsel que tendrán lugar a finales de la próxima semana.

Desempeño fondos Grupo Bancolombia

Tabla 6. Desempeño de los fondos

	Cambio porcentual					Año corrido
	7 días	30	90	180	365	
FONDOS DE RENTA FIJA						
Fiducuenta	10.8%	12.0%	14.4%	13.8%	13.6%	11.5%
Renta Liquidez	10.4%	11.5%	12.5%	12.3%	12.5%	10.8%
Fiduxcedentes	10.3%	11.9%	14.5%	13.8%	13.6%	11.3%
Fidurenta	12.8%	12.2%	18.4%	16.3%	16.4%	13.1%
Plan Semilla	13.2%	11.4%	20.7%	17.5%	17.8%	13.5%
Renta Fija Plazo	6.0%	6.1%	22.6%	14.6%	18.8%	9.4%
Renta Fija Plus	13.0%	5.7%	16.8%	15.2%	12.0%	11.1%
Renta Fija Valor *	11.1%	3.8%	10.3%	7.1%	6.3%	1.7%
FONDOS BALANCEADOS						
Renta Balanceado	18.8%	22.6%	31.6%	24.2%	16.6%	22.9%
Renta Sostenible Global	1.3%	23.0%	16.6%	5.9%	-8.0%	29.6%
Renta Futuro	12.4%	10.4%	23.8%	18.2%	14.4%	16.7%
FONDOS DE RENTA VARIABLE						
Renta Acciones	15.0%	14.1%	84.1%	89.4%	25.6%	59.4%
Renta Variable Colombia	19.1%	13.5%	87.7%	90.9%	26.2%	62.3%
Renta Alta Convicción	23.7%	51.4%	48.0%	28.9%	23.0%	33.7%
FONDOS ALTERNATIVOS O INMOBILIARIOS						
Renta Alternativo Global	8.1%	8.0%	5.6%	7.5%	4.5%	2.7%
FICI AM Rentas Inmobiliarias	68.5%	15.5%	12.3%	-1.3%	3.2%	5.1%
Fondo de Crédito Privado	12.7%	11.9%	12.5%	12.4%	11.9%	12.8%

Rentabilidades EA. Valores de unidad al corte del 03/03/2024

*** Fondo por compartimientos

Fuente: Grupo Bancolombia.

En términos generales, durante la última semana nuestros fondos de inversión colectiva presentaron un desempeño positivo, esto incluye a los fondos de liquidez, de renta fija, los fondos balanceados y los fondos de renta variable tanto locales como internacionales.

CONDICIONES DE USO

Este informe ha sido preparado por la Dirección de Estructuración en Mercado de Capitales de Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa. No debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa del Grupo Bancolombia, ni debe ser utilizado para cualquier fin distinto a servir como material informativo. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor. Antes de tomar una decisión de inversión, usted deberá evaluar múltiples factores tales como los riesgos propios de cada instrumento, su perfil de riesgo, sus necesidades de liquidez, entre otros. El presente informe o documento es tan sólo uno de muchos elementos que usted debe tener en cuenta para la toma de sus decisiones de inversión. Para ampliar el contenido de esta información, le solicitamos comunicarse con su gerente comercial. Le recomendamos no tomar ninguna decisión de inversión hasta no tener total claridad sobre todos los elementos involucrados en una decisión de este tipo. Los valores, tasas de interés y demás datos que allí se encuentren, son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones. Así mismo, de acuerdo con la regulación aplicable, nuestras opiniones o recomendaciones no constituyen un compromiso o garantía de rentabilidad para el inversionista. La información y opiniones del presente documento constituyen un análisis a la fecha de publicación y están sujetas a cambio sin previo aviso. Por ende, la información puede no estar actualizada o no ser exacta. Las proyecciones futuras, estimados y previsiones, están sujetas a varios riesgos e incertidumbres que nos impiden asegurar que las mismas resultarán correctas o exactas, o que la información, interpretaciones y conocimientos en los que se basan resultarán válidos. En ese sentido, los resultados reales pueden diferir sustancialmente de las proyecciones futuras acá contenidas. Debe tener en cuenta que la inversión en valores o cualquier activo financiero implica riesgos. Los resultados pasados no garantizan rendimientos futuros. Las entidades que hacen parte del Grupo Bancolombia pueden haber adquirido y mantener en el momento de la preparación, entrega o publicación de este informe, para su posición propia o la de sus clientes, los valores o activos financieros a los que hace referencia el reporte. El Grupo Bancolombia cuenta con políticas de riesgo para evitar situaciones de concentración en sus posiciones y las de sus clientes, las cuales contribuyen a la prevención de conflictos de interés. En relación con tales conflictos de interés, declaramos que (i) Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa y/o Banca de Inversión Bancolombia S.A. Corporación Financiera han participado en la estructuración y/o colocación de valores de renta variable para Bancolombia S.A. (ii) el Grupo Bancolombia es beneficiario real del 10% o más del capital accionario emitido por Valores Simesa S.A., y Protección S.A. (iii) Bancolombia es uno de los principales inversionistas del Fondo Inmobiliario Colombia – FIC. (iv) Valores Bancolombia S.A. Comisionista de Bolsa es filial de Bancolombia S.A. No obstante lo anterior, el mismo ha sido preparado con base en estrictas políticas internas que nos exigen objetividad y neutralidad en su elaboración, así como independencia frente a las actividades de intermediación de valores y de banca de inversión. La información contenida en este reporte no se fundamenta, incluye o ha sido estructurada con base en información privilegiada o confidencial. Cualquier opinión o proyección contenida en este documento es exclusivamente atribuible a su autor o pudo haber tomado información públicamente disponible producida por nuestro equipo de investigaciones económicas (Análisis Bancolombia). Este reporte ha sido preparado independiente y autónomamente a la luz de la información pública que hemos tenido disponible en el momento.

Bancolombia nunca le solicitará sus datos personales o de sus productos bancarios mediante vínculos de correo electrónico. En caso de recibir alguno, repórtelo de inmediato a correosospchoso@bancolombia.com