



Dirección de Estructuración en Mercado de Capitales

22 de enero de 2024

Cinco minutos con los especialistas

Cinco minutos con los especialistas

Contexto macroeconómico

Los principales índices de Wall Street cerraron con rentabilidades positivas alcanzando nuevos máximos históricos. El fuerte optimismo y confianza del mercado sobre las acciones de tecnología se impuso sobre los comentarios por parte de algunos funcionarios de los bancos centrales, quienes resaltaron la fortaleza del consumo y del mercado laboral por lo que sería prematuro recortar tasas de interés en marzo. A nivel local, el DANE reveló que en noviembre las ventas minoristas y la producción manufacturera mostraron una caída anual de 3.4% y 6.4%, respectivamente. En cuanto a los datos económicos de la semana, el lunes se publicará la balanza comercial de Colombia en noviembre y el jueves se conocerá la decisión del BCE sobre los tipos de interés.

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)	3,916.39	0.4	-7.8	2.5	-16.7
 Euro (EUR/USD)	1.09	-0.5	2.9	-1.3	0.6
 Petróleo Brent	78.7	0.3	-14.8	2.0	-8.8
 Oro	2,027.2	-1.0	2.4	-1.6	5.1

Fuente: Reuters, Grupo Bancolombia.

Tabla 2. Indicadores macro Colombia

Indicador	Actual
 Tasa repo	13.00%
 Inflación 12 m	9.28%
 Desempleo	9.0%

Fuente: Reuters, Grupo Bancolombia.

Comportamiento mercados internacionales

En cuanto al desempeño de la semana anterior resaltamos:

- El **dólar** medido a través del índice DXY aumentó en 0.86% hasta los 103.3 puntos.
- La **renta variable internacional** registró un comportamiento positivo. El S&P500 y el Nasdaq subieron 1.17% y 2.86% respectivamente, mientras que el Dow Jones aumentó 0.72%.
- En la **renta fija internacional**, el Tesoro de 10 años se ha depreciado 15 puntos básicos en la última semana, cerrando en 4.10%.

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	4,839.8	1.2	13.1	1.5	24.1
 Stoxx 600	469.2	-1.6	6.7	-2.0	4.2
 Nikkei	35,963.3	1.8	16.9	9.2	37.6
 Shanghai Composite	2,832.3	-4.5	-7.6	-7.3	-15.6
 Acciones Latam	27.8	-2.2	11.6	-4.5	12.0
 COLCAP	1,274.5	-1.3	13.2	6.6	-4.4

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	344.39	-0.1	12.9	1.8	27.1
 Deuda EM USD	87.49	-1.2	9.2	-1.8	-0.2
 Deuda HY	332.11	-0.6	8.5	-0.8	8.1
 Deuda IG	309.81	-1.1	11.8	-1.4	2.9

Fuente: Reuters, Grupo Bancolombia.

Comportamiento mercados locales

En el contexto local, resaltamos que:

- El **peso frente al dólar** presentó un comportamiento alcista, cerrando en \$3,912.8 pesos por dólar, 0.1% por encima del cierre del viernes anterior.
- La **renta fija** presentó desvalorizaciones generalizadas. La curva de TES en pesos registró una desvalorización de 12 puntos básicos en promedio. En cuanto a la curva en UVR, presentó una desvalorización promedio de 13 puntos básicos.
- Finalmente, el **índice MSCI COLCAP** tuvo un comportamiento negativo en la semana cerrando en 1,275 puntos, 1.3% 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	4.09	19.6	-77.8	28.6	66.2
 TES 2024	10.27	-13.0	145.7	35.8	-150.9
 TES 2028	9.14	9.3	-210.5	-27.5	-300.5
 UVR 2025	2.80	-14.9	-132.5	-50.2	-95.5
 UVR 2027	3.70	20.0	-74.0	14.0	-57.0

Fuente: Reuters, Grupo Bancolombia.

Recomendaciones de inversión

En la **renta fija internacional**, datos publicados durante la semana representaron ajustes en las expectativas del primer recorte de tasas, con la probabilidad de un primer recorte en marzo de este año disminuyendo sustancialmente. En cuanto a **renta variable internacional** nos mantenemos neutrales, entendiendo que cuando se dan nuevos máximos en el mercado, las señales de optimismo son fuertes. **A nivel local**, continuamos prefiriendo los títulos de mayor plazo al vencimiento en tasa fija, a través del mercado de deuda pública ante disminuciones importantes en la prima de crédito que actualmente paga el mercado de deuda privada. En cuanto al **peso con respecto al dólar**, esperamos que se coticie entre los \$3,870 y \$3,980 pesos durante esta semana; mientras que, en las **acciones**, esperamos un comportamiento lateral, aunque no descartamos desvalorizaciones adicionales considerando el desempeño del índice en las últimas semanas.

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	9.0%	13.4%	18.5%	15.3%	15.6%	12.6%
Renta Liquidez	9.7%	12.2%	15.2%	13.7%	14.3%	11.7%
Fiduxcedentes	9.0%	13.7%	18.9%	15.4%	15.7%	12.8%
Fidurenta	9.5%	16.7%	26.6%	18.9%	20.2%	16.6%
Plan Semilla	8.5%	18.2%	31.2%	19.8%	22.2%	18.6%
Renta Fija Plazo	-8.2%	13.5%	53.7%	15.6%	23.7%	15.8%
Renta Fija Plus	3.2%	17.7%	25.9%	12.6%	15.7%	20.8%
Renta Fija Valor *	-17.3%	-3.2%	23.0%	5.5%	3.4%	-7.9%
FONDOS BALANCEADOS						
Renta Balanceado	-6.9%	21.9%	46.7%	17.3%	16.8%	21.9%
Renta Sostenible Global	-8.4%	-2.5%	7.6%	-0.6%	-8.8%	23.6%
Renta Futuro	-1.0%	22.0%	36.9%	15.2%	15.2%	25.9%
FONDOS DE RENTA VARIABLE						
Renta Acciones	-34.3%	194.4%	118.1%	48.6%	13.2%	229.7%
Renta Variable Colombia	-21.5%	203.7%	122.1%	50.0%	13.7%	246.9%
Renta Alta Convicción	-21.6%	3.4%	63.9%	12.5%	17.9%	-10.4%
FONDOS ALTERNATIVOS O INMOBILIARIOS						
Renta Alternativo Global	1.6%	5.5%	11.2%	9.1%	3.2%	3.4%
FICI AM Rentas Inmobiliarias	0.8%	64.7%	-8.3%	-3.1%	3.9%	0.0%
Fondo de Crédito Privado	12.8%	12.0%	12.2%	12.2%	11.8%	12.9%

Rentabilidades EA. Valores de unidad al corte del 21/01/2024

*** Fondo por compartimientos

Fuente: Grupo Bancolombia.

Durante la última semana los fondos de liquidez presentaron un desempeño positivo, mientras que los de renta fija tuvieron un desempeño mixto con el fondo Renta Fija Plazo rentando negativo. Así mismo, los fondos balanceados tuvieron un desempeño negativo, al igual que los fondos de acciones tanto locales como el internacional, Renta Alta Convicción, a pesar de las ganancias registradas por las acciones americanas.

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