



Dirección de Estructuración en Mercado de Capitales

11 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 desvalorizaciones motivadas principalmente por el inesperado incremento en la tasa de desempleo que subió a 3.9% y por los datos del PMI de servicios que mostró señales de desaceleración. Si bien la sorpresa en el dato de empleo refuerza las apuestas de que la Reserva Federal podría empezar a disminuir sus tasas de interés en junio, también genera incertidumbre su aumento desde el 3.7% que se mantuvo estable durante varios meses. A nivel local, se conoció el dato de inflación de febrero que disminuyó a 7.74% anual desde el 8.35% del mes anterior. En cuanto a los datos económicos de la semana, el martes se publicará la tasa de inflación en Estados Unidos de febrero, y el jueves se conocerá el índice de confianza del consumidor en Colombia de 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)	3,905.45	-0.7	-2.3	2.2	-17.9
 Euro (EUR/USD)	1.09	0.9	1.6	-0.9	3.4
 Petróleo Brent	81.8	-1.8	8.2	6.5	0.6
 Oro	2,179.7	4.5	8.7	5.6	18.9

Fuente: Reuters, Grupo Bancolombia.

Tabla 2. Indicadores macro Colombia

Indicador	Actual
 Tasa repo	12.75%
 Inflación 12 m	7.74%
 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 1.11% hasta los 102.7 puntos.
- La **renta variable internacional** registró un comportamiento negativo. El S&P 500 y el Nasdaq cayeron 0.26% y 1.55% respectivamente, mientras que el Dow Jones cayó 0.93%.
- En la **renta fija internacional**, el Tesoro de 10 años se ha apreciado 9 puntos básicos en la última semana, cerrando en 4.09%.

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	5,123.7	-0.3	11.3	7.4	28.3
 Stoxx 600	503.3	1.1	6.6	5.1	9.2
 Nikkei	39,688.9	-3.2	18.4	16.0	37.9
 Shanghai Composite	3,046.0	1.0	2.6	3.1	-5.0
 Acciones Latam	27.7	-2.1	-1.4	-4.7	13.1
 COLCAP	1,299.0	1.0	13.4	8.7	4.6

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	344.27	-0.2	6.2	1.8	25.5
 Deuda EM USD	89.21	0.9	2.7	0.2	4.9
 Deuda HY	337.92	0.6	4.0	0.9	11.2
 Deuda IG	312.12	1.1	2.8	-0.7	7.2

Fuente: Reuters, Grupo Bancolombia.

Comportamiento mercados locales

En el contexto local, resaltamos que:

- El **peso frente al dólar** presentó un comportamiento bajista, cerrando en \$3,904.5 pesos por dólar, 1.08% por debajo del cierre del viernes anterior.
- La **renta fija** presentó comportamientos mixtos. La curva de TES en pesos registró una desvalorización promedio de 4 puntos básicos con un sesgo al aplanamiento. En cuanto a la curva en UVR, registró una desvalorización promedio de 2 puntos básicos donde la parte corta de la curva presentó un incremento en tasa de 9 puntos básicos en promedio.
- Finalmente, el **índice MSCI COLCAP** tuvo un comportamiento positivo en la semana cerrando en 1,299 puntos, 0.97% por encima 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	-9.4	-15.7	22.8	16.5
 TES 2024	10.16	-13.4	6.3	25.0	-59.1
 TES 2028	9.10	8.7	-79.8	-30.8	-310.3
 UVR 2025	2.71	13.3	-120.0	-59.2	-69.5
 UVR 2027	3.90	4.6	-36.0	34.0	-64.9

Fuente: Reuters, Grupo Bancolombia.

Recomendaciones de inversión

En la **renta fija internacional**, en un ambiente de menor volatilidad seguimos cuidando la calidad de crédito de nuestras inversiones y aprovechando las altas tasas que aún ofrece el mercado. En cuanto a **renta variable internacional**, consideramos que los recientes datos de empleo, en conjunto con las altas valoraciones que tiene el mercado, pueden dar espacio a caídas durante la semana. **A nivel local**, seguimos gestionando el riesgo de reinversión a través de la exposición a títulos en tasa fija. 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 al alza después de una leve corrección a la baja el viernes, aunque con alta volatilidad por los rebalances del FTSE y el HColsel que tendrán lugar durante la semana.

Desempeño fondos Grupo Bancolombia

Tabla 6. Desempeño de los fondos

	Cambio porcentual					
	7 días	30	90	180	365	Año corrido
FONDOS DE RENTA FIJA						
Fiducuenta	13.4%	12.7%	14.4%	13.2%	13.2%	11.7%
Renta Liquidez	13.0%	12.1%	12.9%	12.2%	12.5%	11.3%
Fiduxcedentes	14.3%	12.7%	14.5%	13.2%	13.1%	11.6%
Fidurenta ***	12.7%	12.8%	17.9%	15.6%	15.5%	13.1%
Plan Semilla	12.9%	11.9%	20.3%	16.8%	16.4%	13.5%
Renta Fija Plazo	10.1%	6.5%	22.9%	14.4%	16.7%	9.5%
Renta Fija Plus	13.7%	11.3%	16.8%	14.9%	10.8%	11.3%
FONDOS BALANCEADOS						
Renta Balanceado	28.0%	26.7%	32.3%	24.7%	18.0%	23.4%
Renta Sostenible Global	0.0%	18.7%	15.5%	11.1%	-6.4%	26.3%
Renta Futuro	21.1%	13.6%	24.3%	19.2%	14.4%	17.2%
FONDOS DE RENTA VARIABLE						
Renta Acciones	170.3%	93.2%	103.4%	78.9%	32.8%	68.1%
Renta Variable Colombia	175.3%	93.8%	107.3%	81.1%	33.7%	71.1%
Renta Alta Convicción	64.3%	53.2%	48.0%	32.5%	26.8%	36.5%
FONDOS ALTERNATIVOS O INMOBILIARIOS						
Renta Alternativo Global	-22.8%	-0.1%	3.2%	5.1%	4.0%	-0.2%

Rentabilidades EA. Valores de unidad al corte del 10/03/2024

*** 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. Los únicos fondos que presentaron desvalorizaciones fueron el Renta liquidez dólar y el Renta sostenible global, consecuencia de la revaluación del peso colombiano.

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