Dirección de Estructuración en Mercado de Capitales

15 de enero de 2024

Cinco minutos con los especialistas

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Grupo Bancolombia Capital

Cinco minutos con los especialistas

Contexto macroeconómico

Los principales índices internacionales cerraron con rentabilidades positivas en la segunda semana del año. El jueves se conoció el informé de IPC que se ubicó por encima de las expectativas del mercado; sin embargo, los inversionistas siguen descontanto un recorte de tasas de interés en marzo con una probabilidad del 70%. A nivel local, la inflación en diciembre de 2023 fue de 9.28% anual, mostrando una disminución de 3.84% en comparación con el cierre de 2022. En cuanto a los datos económicos de la semana, el miércoles se publicarán las ventas minoristas y el índice de producción industrial de Estados Unidos en diciembre. Además, el jueves se conocerán las nuevas peticiones de subsidio de desempleo

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)	3,901.38	-0.3	-7.8	2.1	-17.8
Euro (EUR/USD)	1.10	0.1	4.2	-0.8	0.9
Petróleo Brent	77.2	-0.6	-13.9	1.6	-6.8
Oro	2,051.9	0.2	6.1	-0.7	8.0

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 diminuyó levemente en 0.01% hasta los 102.4 puntos.
- La **renta variable internacional** registró un comportamiento positivo. El S&P500 y el Nasdaq subieron 1.84% y 3.23% respectivamente, mientras que el Dow Jones aumentó 0.34%.
- En la **renta fija internacional**, el Tesoro de 10 años se ha depreciado 9 puntos básicos desde el inicio del año, cerrando la semana en 3.95%.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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	4,783.8	1.8	10.0	0.3	20.1
Stoxx 600	476.8	0.1	5.1	-0.5	5.9
Nikkei	35,577.1	7.6	11.1	7.3	37.5
Shanghai Composite	2,882.0	-0.0	-6.5	-3.0	-9.7
Acciones Latam	28.5	-0.7	14.3	-1.9	14.3
COLCAP	1,290.9	-0.3	16.1	8.0	-3.4

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	344.82	2.5	12.6	2.0	27.6
Deuda EM USD	88.51	1.5	8.9	-0.6	-0.9
Deuda HY	334.24	1.0	7.8	-0.2	7.6
Deuda IG	313.39	1.5	10.0	-0.3	3.3

Fuente: Reuters, Grupo Bancolombia.

Comportamiento mercados locales

En el contexto local, resaltamos que:

- El **peso frente al dólar** presentó un comportamiento alcista, cerrando en $3,909.0 pesos por dólar, 0.93% por encima del cierre del viernes anterior.
- La **renta fija** registró valorizaciones generalizadas. La curva de TES en pesos presentó una valorización de 44 puntos básicos en promedio. En cuanto a la curva en UVR, registró una valorización promedio de 3 punto básicos.
- Finalmente, el **índice MSCI COLCAP** tuvo un comportamiento negativo en la semana cerrando en 1,291 puntos, -0.3% por debajo del nivel de cierre del viernes anterior.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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	3.95	-9.2	-67.9	9.0	43.9
TES 2024	10.40	10.1	158.7	48.8	-130.0
TES 2028	9.04	-43.0	-210.8	-36.8	-297.8
UVR 2025	2.94	-8.6	-110.5	-35.3	-99.6
UVR 2027	3.50	4.0	-91.3	-6.0	-100.0

Fuente: Reuters, Grupo Bancolombia.

Recomendaciones de inversión

En la **renta fija internacional**, seguimos apuntando a una duración promedio de 4-5 años considerando los posibles recortes de tasas para el 2024. En cuanto a **renta variable internacional** nos mantenemos neutrales con un sesgo negativo explicado por las altas valoraciones y la euforia que suelen preceder caídas de corto plazo. **A nivel local**, mantenemos nuestra preferencia por títulos de mayor plazo al vencimiento en tasa fija, priorizando las inversiones en el mercado de deuda pública ante disminuciones importantes en la prima de crédito que ofrece el mercado de deuda corporativa. En cuanto al **peso con respecto al dólar**, esperamos que se cotice entre los $3,870 y $4,040 pesos durante esta semana; mientras que, en las **acciones**, estaremos atentos a su comportamiento a la espera de que el comportamiento positivo de las últimas semanas se mantenga.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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	12.9%	18.3%	19.4%	15.4%	15.8%	14.5%
Renta Liquidez	12.3%	15.4%	15.7%	13.7%	14.4%	12.8%
Fiduexcedentes	13.5%	19.0%	19.7%	15.5%	15.9%	14.7%
Fidurenta ***	23.5%	25.9%	27.6%	18.6%	20.5%	20.4%
Plan Semilla	35.3%	32.6%	31.9%	19.2%	22.6%	24.1%
Renta Fija Plazo	73.0%	44.1%	54.2%	14.0%	24.7%	30.0%
Renta Fija Plus	35.3%	30.9%	27.2%	13.0%	16.1%	30.7%
FONDOS BALANCEADOS						
Renta Balanceado	45.6%	35.9%	41.6%	17.3%	16.9%	39.4%
Renta Sostenible Global	42.4%	-9.2%	-2.7%	-0.8%	-9.9%	43.6%
Renta Futuro	60.7%	35.3%	34.2%	14.1%	15.2%	41.9%
FONDOS DE RENTA VARIABLE						
Renta Acciones	-13.7%	294.5%	124.0%	50.7%	14.1%	638.7%
Renta Variable Colombia	-17.3%	297.9%	124.7%	51.2%	14.2%	629.0%
Renta Alta Convicción	78.9%	16.7%	52.5%	14.7%	17.9%	-4.2%
FONDOS ALTERNATIVOS O INMOBILIARIOS						
Renta Alternativo Global	3.9%	8.4%	11.0%	8.9%	2.7%	4.2%

Rentabilidades EA. Valores de unidad al corte del 14/01/2024

***** Fondo por compartimientos**

Fuente: Grupo Bancolombia.

El inicio de año estuvo marcado con retornos positivos para los fondos de liquidez, renta fija y los fondos balanceados. Esto en medio de una semana de valorizaciones para el mercado de deuda local, gracias al resultado de la inflación en Colombia, y valorizaciones en el mercado internacional, a pesar de la sorpresa en la inflación de EE. UU, la cual no influyó en las expectativas sobre el rumbo de la Reserva Federal. Por su lado, los fondos de acciones presentaron resultados mixtos, con los fondos de renta variable local rentando negativo, mientras que los fondos de acciones internacionales tuvieron un desempeño positivo.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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 correosospechoso@bancolombia.com

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Grupo Bancolombia Capital