



Dirección de Estructuración en Mercado de Capitales

18 de marzo de 2024

# Cinco minutos con los especialistas

# Cinco minutos con los especialistas

## Contexto macroeconómico

Los principales índices de Wall Street cerraron la semana con caídas impulsadas por las recientes publicaciones de inflación medidas a través del IPC e IPP en Estados Unidos. Ambas métricas se ubicaron por encima de las expectativas del mercado, lo que abre la posibilidad de que los bancos centrales, teniendo en cuenta la resiliencia de la inflación, puedan considerar aplazar los recortes de tasas de interés que se esperan originalmente para junio. A nivel local, de acuerdo con Fedesarrollo, el índice de confianza del consumidor (ICC) disminuyó 1,5%, hasta -9,4% en febrero, afectado por las condiciones económicas deterioradas y el lento proceso de desinflación. En cuanto a los datos económicos de la semana, el miércoles se conocerá la decisión sobre los tipos de interés de la FED, el jueves los PMIs preliminares de Europa y Estados Unidos y el viernes la decisión de tipos de interés del Banrep.

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)	3,884.64	-0.5	-1.8	1.6	-19.7
 Euro (EUR/USD)	1.09	-0.5	-0.1	-1.4	2.7
 Petróleo Brent	85.6	4.0	11.5	10.8	14.2
 Oro	2,161.9	-1.0	6.8	4.5	12.3

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 aumentó en 0.7% hasta los 103.4 puntos.
- La **renta variable internacional** registró un comportamiento negativo. El S&P 500 y el Nasdaq cayeron 0.13% y 1.17% respectivamente, mientras que el Dow Jones cayó 0.02%.
- En la **renta fija internacional**, el Tesoro de 10 años se ha depreciado 22 puntos básicos en la última semana, cerrando en 4.30%.

# 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	5,117.1	-0.1	8.4	7.3	31.5
 Stoxx 600	504.8	0.3	5.9	5.4	15.7
 Nikkei	38,707.6	2.4	21.3	18.8	45.4
 Shanghai Composite	3,054.6	0.5	5.3	3.7	-5.1
 Acciones Latam	27.9	0.9	-3.7	-3.9	23.5
 COLCAP	1,285.9	-1.0	10.6	7.6	15.7

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	342.20	-0.6	3.4	1.2	24.3
 Deuda EM USD	88.31	-1.0	-0.5	-0.8	5.3
 Deuda HY	336.52	-0.4	1.5	0.5	12.2
 Deuda IG	308.32	-1.2	-1.7	-1.9	6.2

Fuente: Reuters, Grupo Bancolombia.

## Comportamiento mercados locales

En el contexto local, resaltamos que:

- El **peso frente al dólar** presentó un comportamiento bajista, cerrando en \$3,879.25 pesos por dólar, 0.65% por debajo del cierre del viernes anterior.
- La **renta fija** presentó desvalorizaciones generalizadas. La curva de TES en pesos registró una desvalorización promedio de 23 puntos básicos. En cuanto a la curva en UVR, registró una desvalorización promedio de 27 puntos básicos.
- Finalmente, el **índice MSCI COLCAP** tuvo un comportamiento negativo en la semana cerrando en 1,286 puntos, 1% 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	4.30	21.6	37.6	44.4	72.1
 TES 2024	9.54	-61.9	-55.6	-36.9	-118.8
 TES 2028	9.39	29.0	-24.3	-1.8	-254.3
 UVR 2025	2.86	15.0	-103.2	-44.2	-84.5
 UVR 2027	4.35	45.0	34.9	79.0	-25.0

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 inflación y la incertidumbre a nivel global con los recortes de tasas, pueden dar espacio a que las caídas continúen durante la semana. **A nivel local**, Continuamos por una preferencia por títulos en tasa fija de más largo, incrementando el plazo promedio al vencimiento de nuestras inversiones. En cuanto a tipo de mercados, hasta tres años preferimos títulos del mercado de deuda corporativo y en títulos de más largo plazo optamos por títulos de deuda pública. En cuanto al **peso con respecto al dólar**, esperamos que se cotice entre los \$3,860 y \$3,970 pesos durante esta semana; mientras que, en las **acciones**, esperamos que el índice mantenga el comportamiento lateral de las jornadas recientes, oscilando entre los 1,280 y los 1,300 puntos.

# Desempeño fondos Grupo Bancolombia

Tabla 6. Desempeño de los fondos

	Cambio porcentual					
	7 días	30	90	180	365	Año corrido
<b>FONDOS DE RENTA FIJA</b>						
Fiducuenta	11.9%	12.0%	13.4%	13.2%	13.0%	11.7%
Renta Liquidez	12.1%	11.7%	12.4%	12.3%	12.3%	11.4%
Fiduxcedentes	12.7%	12.1%	13.5%	13.3%	13.0%	11.7%
Fidurenta	6.9%	10.4%	15.3%	15.5%	15.1%	12.5%
Plan Semilla	1.3%	7.9%	16.4%	16.6%	15.7%	12.3%
Renta Fija Plazo	-18.2%	-2.9%	13.3%	15.3%	15.6%	6.6%
Renta Fija Plus	-4.0%	6.7%	12.9%	14.5%	10.3%	9.8%
Renta Fija Valor *	1.0%	11.7%	4.5%	8.2%	6.7%	2.8%
<b>FONDOS BALANCEADOS</b>						
Renta Balanceado	-22.7%	13.5%	21.2%	24.3%	17.5%	18.3%
Renta Sostenible Global	-39.2%	9.3%	8.0%	15.4%	-8.5%	18.1%
Renta Futuro	-20.6%	5.0%	15.9%	18.2%	13.3%	13.1%
<b>FONDOS DE RENTA VARIABLE</b>						
Renta Acciones	-5.9%	74.7%	70.7%	72.3%	39.1%	59.4%
Renta Variable Colombia	-9.8%	74.7%	73.6%	74.5%	39.8%	61.5%
Renta Alta Convicción	-37.0%	23.7%	31.0%	31.8%	26.7%	27.2%
<b>FONDOS ALTERNATIVOS O INMOBILIARIOS</b>						
Renta Alternativo Global	32.5%	4.7%	4.1%	6.0%	4.2%	2.4%
FICI AM Rentas Inmobiliarias	7.6%	19.0%	14.0%	-0.8%	2.8%	5.5%
Fondo de Crédito Privado	13.1%	12.9%	12.9%	12.7%	12.0%	13.2%

Rentabilidades EA. Valores de unidad al corte del 17/03/2024

\*\*\* Fondo por compartimientos

Fuente: Grupo Bancolombia.

Nuestros fondos de inversión colectiva presentaron un desempeño mixto, con retornos positivos en los fondos de liquidez y alternativos; y con retornos negativos en los de renta variable, balanceados y de renta fija de mayor duración. Esto se debió en gran parte a la sorpresa en la inflación estadounidense medida como el IPP registrada la semana anterior.

## 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](mailto:correosospchoso@bancolombia.com)