



Dirección de Estructuración en Mercado de Capitales

05 de febrero de 2024

Cinco minutos con los especialistas

Cinco minutos con los especialistas

Contexto macroeconómico

Los principales índices de Wall Street cerraron con rentabilidades positivas, lideradas por los buenos resultados corporativos de las compañías tecnológicas. A pesar de que el miércoles Jerome Powell, presidente de la FED, anunció que no cree probable un recorte de tasas en marzo, la fortaleza del empleo, el consumo y los reportes de utilidades positivos mantienen al mercado con una sensación general de optimismo. A nivel local, el Banco de la República recortó su tasa 25 pbs, dejándola en 12.75%. Además, el DANE publicó que la tasa de desempleo en diciembre de 2023 fue 10%, mostrando una disminución anual de 0.3%. En cuanto a los datos económicos de la semana, el lunes se publicarán diferentes PMIs de Europa y Estados Unidos; el miércoles se conocerá la balanza comercial de diciembre para Estados Unidos y el jueves la inflación de Colombia en enero.

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)	3,928.11	0.1	-2.9	2.8	-15.3
 Euro (EUR/USD)	1.07	-0.6	0.5	-2.3	-1.2
 Petróleo Brent	77.3	-7.4	-8.9	0.4	-5.9
 Oro	2,022.0	1.0	2.3	-1.2	6.6

Fuente: Reuters, Grupo Bancolombia.

Tabla 2. Indicadores macro Colombia

Indicador	Actual
 Tasa repo	12.75%
 Inflación 12 m	9.28%
 Desempleo	10.0%

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 0.47% hasta los 103.9 puntos.
- La **renta variable internacional** registró un comportamiento positivo. El S&P500 y el Nasdaq subieron 1.38% y 1.27% respectivamente, mientras que el Dow Jones aumentó 1.43%.
- En la **renta fija internacional**, el Tesoro de 10 años se ha apreciado 13 puntos básicos en la última semana, cerrando en 4.03%.

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	4,958.6	1.4	14.8	4.0	18.6
 Stoxx 600	483.9	0.0	9.1	1.0	5.4
 Nikkei	36,158.0	0.9	13.8	8.6	32.2
 Shanghai Composite	2,730.2	-6.3	-10.8	-9.2	-17.2
 Acciones Latam	28.1	-0.5	7.1	-3.4	12.4
 COLCAP	1,277.8	-0.4	16.4	6.9	1.4

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	344.59	-0.3	9.1	1.9	23.2
 Deuda EM USD	87.64	0.0	4.9	-1.6	-1.8
 Deuda HY	334.30	0.0	5.7	-0.2	6.5
 Deuda IG	312.11	0.5	8.6	-0.7	2.4

Fuente: Reuters, Grupo Bancolombia.

Comportamiento mercados locales

En el contexto local, resaltamos que:

- El **peso frente al dólar** presentó un comportamiento alcista, cerrando en \$3,939 pesos por dólar, 0.9% por encima del cierre del viernes anterior.
- La **renta fija** presentó comportamientos mixtos. La curva de TES en pesos registró una desvalorización de 6 puntos básicos en promedio con un sesgo al empinamiento. En cuanto a la curva en UVR, presentó una desvalorización promedio de 5 puntos básicos con las referencias de más largo plazo retrocediendo 15 puntos básicos en promedio.
- Finalmente, el **índice MSCI COLCAP** tuvo un comportamiento negativo en la semana cerrando en 1,278 puntos, -0.4% 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	4.03	-13.0	-52.7	17.1	49.9
 TES 2024	10.14	-16.6	36.3	22.2	-145.6
 TES 2028	9.04	0.3	-154.5	-37.0	-271.9
 UVR 2025	2.53	-4.2	-152.2	-76.9	-41.2
 UVR 2027	3.61	-6.0	-74.0	5.0	-52.5

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** nos mantenemos neutrales, si bien los resultados corporativos fueron buenos, las valoraciones empiezan a lucir un poco extendidas. **A nivel local**, seguimos prefiriendo los títulos en tasa fija procurando incrementar el plazo promedio al vencimiento de nuestras inversiones. 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 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					
	7 días	30	90	180	365	Año corrido
FONDOS DE RENTA FIJA						
Fiducuenta	10.3%	9.7%	15.1%	15.2%	15.1%	10.9%
Renta Liquidez	10.1%	9.9%	13.1%	13.5%	13.9%	10.5%
Fiduxcedentes	9.8%	9.4%	15.3%	15.3%	15.2%	10.6%
Fidurenta	11.7%	12.6%	21.0%	19.4%	19.6%	13.7%
Plan Semilla	10.4%	15.3%	24.9%	20.4%	21.2%	15.2%
Renta Fija Plazo	-4.3%	16.0%	29.4%	16.0%	22.0%	12.3%
Renta Fija Plus	8.1%	13.2%	20.9%	12.5%	15.1%	15.8%
Renta Fija Valor *	17.8%	8.7%	19.0%	6.4%	3.3%	0.0%
FONDOS BALANCEADOS						
Renta Balanceado	6.2%	18.6%	40.9%	19.9%	15.9%	22.2%
Renta Sostenible Global	31.4%	28.2%	28.7%	1.2%	-9.9%	33.4%
Renta Futuro	11.9%	19.7%	32.3%	16.2%	14.2%	21.6%
FONDOS DE RENTA VARIABLE						
Renta Acciones	-25.8%	-11.5%	125.9%	46.9%	20.5%	106.7%
Renta Variable Colombia	-25.4%	-8.0%	130.1%	48.7%	21.2%	114.5%
Renta Alta Convicción	21.8%	42.9%	55.9%	22.6%	15.6%	18.5%
FONDOS ALTERNATIVOS O INMOBILIARIOS						
Renta Alternativo Global	5.9%	-2.3%	6.2%	6.8%	1.9%	-1.4%
FICI AM Rentas Inmobiliarias	-0.9%	-3.8%	6.9%	-3.4%	4.0%	-3.3%
Fondo de Crédito Privado	12.9%	11.9%	12.7%	12.3%	11.9%	12.9%

Rentabilidades EA. Valores de unidad al corte del 04/02/2024

*** Fondo por compartimentos

Fuente: Grupo Bancolombia.

La última semana registró un comportamiento mixto para los fondos de inversión colectiva. Los fondos de liquidez y los de renta fija, a excepción del renta fija plazo, tuvieron retornos positivos, explicados principalmente por los movimientos de tasas de interés del mercado luego del recorte por parte del Banco de la República. Así mismo, los fondos balanceados y los de acciones internacionales, cerraron la semana con retornos positivos aún tras las declaraciones de Jerome Powell. Los fondos de acciones locales por su parte tuvieron retrocesos.

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