



Dirección de Estructuración en Mercado de Capitales

8 de abril de 2024

Cinco minutos con los especialistas

Cinco minutos con los especialistas

Contexto macroeconómico

Los principales índices de Wall Street cerraron la semana con desvalorizaciones impulsadas por las declaraciones de Powell, quien afirmó en una entrevista que la Reserva Federal está logrando un aterrizaje suave y reiteró que las tasas de interés sólo se reducirán cuando los datos muestren una disminución sostenida de la inflación. Esto se dio en medio de una semana en la que se publicaron datos de PMI y empleo mucho mejores de lo esperado, reforzando la hipótesis de que la FED puede mantener su sesgo de cautela con los recortes. A nivel local, la inflación en marzo fue 7.36% anual, ubicándose 5.98% por debajo de la inflación de marzo de 2023. En cuanto a los datos económicos de la semana, el miércoles se publicará la inflación de Estados Unidos en marzo y el jueves se conocerá la decisión sobre los tipos de interés del Banco Central Europeo.

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)	3,764.23	-2.0	-3.8	-1.5	-17.9
 Euro (EUR/USD)	1.08	0.4	-1.0	-1.8	-0.8
 Petróleo Brent	90.3	4.2	15.8	18.3	7.1
 Oro	2,329.7	4.4	13.9	12.9	16.0

Fuente: Reuters, Grupo Bancolombia.

Tabla 2. Indicadores macro Colombia

Indicador	Actual
 Tasa repo	12.25%
 Inflación 12 m	7.36%
 Desempleo	11.7%

Fuente: Reuters, Grupo Bancolombia.

Comportamiento mercados internacionales

En cuanto al desempeño de la semana anterior resaltamos:

- El **dólar** medido través del índice cayó en 0.2% hasta los 104.3 puntos.
- La **renta variable internacional** registró un comportamiento negativo. El S&P 500 y el Nasdaq cayeron 0.95% y 0.80% respectivamente, mientras que el Dow Jones cayó 2.27%.
- En la **renta fija internacional**, el Tesoro de 10 años subió en tasa en 18 puntos básicos en la última semana, cerrando en 4.38%.

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	5,204.3	-1.0	10.8	9.1	27.2
 Stoxx 600	506.6	-1.2	6.3	5.8	10.9
 Nikkei	38,992.1	-1.1	17.9	17.6	43.0
 Shanghai Composite	3,069.3	1.2	5.5	2.4	-8.4
 Acciones Latam	28.3	-0.6	-1.5	-2.7	20.3
 COLCAP	1,388.9	4.2	7.3	16.2	16.4

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	338.42	-1.5	0.6	0.1	16.4
 Deuda EM USD	89.25	-0.5	2.4	0.2	3.3
 Deuda HY	337.03	-0.6	1.8	0.6	9.8
 Deuda IG	307.36	-1.5	-0.5	-2.2	1.7

Comportamiento mercados locales

En el contexto local, resaltamos que:

- El **peso frente al dólar** presentó un comportamiento bajista, cerrando en \$3,755.25 pesos por dólar, 2.63% por debajo del cierre del viernes anterior.
- La **renta fija** presentó desvalorizaciones generalizadas. La curva de TES en pesos registró una desvalorización promedio de 20 puntos básicos. En cuanto a la curva en UVR, registró una desvalorización promedio de 24 puntos básicos.
- Finalmente, el **índice MSCI COLCAP** tuvo un comportamiento positivo en la semana cerrando en 1,389 puntos, 4.2% 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	4.45	18.4	33.6	51.8	108.8
 TES 2024	9.56	35.4	-74.2	-35.5	-69.2
 TES 2028	9.68	32.4	20.8	27.0	-142.0
 UVR 2025	3.05	27.8	1.9	-24.8	-16.1
 UVR 2027	4.64	28.0	118.0	108.0	69.6

Fuente: Reuters, Grupo Bancolombia.

Recomendaciones de inversión

En la **renta fija internacional**, consideramos que los niveles actuales de tasas de interés son atractivos para continuar gestionado el riesgo de reinversión a través de títulos de la más alta calidad crediticia. En cuanto a **renta variable internacional**, consideramos que las valorizaciones extendidas 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**, seguimos incrementando el plazo promedio al vencimiento de nuestras inversiones en títulos en tasa fija. 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 \$3,680 y \$3,840 pesos durante esta semana; mientras que, en las **acciones**, no descartamos que el índice muestre un descanso después del rally de las semanas recientes.

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	6.5%	9.2%	10.6%	15.0%	12.9%	11.0%
Renta Liquidez	8.1%	10.0%	10.8%	13.2%	12.3%	10.9%
Fiduexcedentes	6.7%	9.4%	10.6%	15.1%	12.9%	10.9%
Fidurenta	-6.1%	4.3%	9.8%	18.4%	14.3%	10.3%
Plan Semilla	-15.3%	0.2%	8.9%	19.8%	14.4%	9.3%
Renta Fija Plazo	-3.6%	-1.0%	6.7%	28.6%	13.2%	6.1%
Renta Fija Plus	-4.4%	4.3%	7.9%	16.6%	9.8%	9.1%
Renta Fija Valor *	1.0%	11.7%	4.5%	8.2%	6.7%	2.8%
FONDOS BALANCEADOS						
Renta Balanceado	-24.0%	1.1%	15.4%	26.4%	15.4%	16.5%
Renta Sostenible Global	-79.0%	-35.4%	0.7%	-3.0%	-9.0%	3.4%
Renta Futuro	-19.0%	-2.3%	10.1%	20.3%	11.8%	11.1%
FONDOS DE RENTA VARIABLE						
Renta Acciones	713.6%	189.2%	54.7%	88.2%	42.2%	100.6%
Renta Variable Colombia	714.7%	189.4%	56.7%	89.5%	42.9%	103.3%
Renta Alta Convicción	-34.2%	-0.5%	33.7%	36.7%	22.8%	24.6%
FONDOS ALTERNATIVOS O INMOBILIARIOS						
Renta Alternativo Global	158.9%	31.6%	8.8%	9.7%	5.7%	8.5%
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 07/04/2024

*** Fondo por compartimientos

Fuente: Grupo Bancolombia.

Nuestros fondos de inversión colectiva presentaron un desempeño mixto, en el caso de los fondos de renta fija de corta duración, todos tuvieron retorno positivo, a diferencia de los fondos a plazo o de mayor duración, que dado el contexto de "higher for longer", han presentado una mayor volatilidad. Por su parte, los fondos balanceados tuvieron un desempeño negativo la última semana, por un escenario de risk-off, lo que hace que los inversionistas liquiden sus activos de riesgo y se refugien en tesoros. Finalmente, los fondos de acciones tuvieron retornos mixtos, en el caso del fondo Renta Alta convicción, su retorno es explicado precisamente por ese entorno de aversión al riesgo, sumado a que los índices accionarios estuvieron operando en máximos históricos, mientras que las acciones locales se han venido comportando bastante bien, dado que el mercado evidencia el descuento tan grande que tenían las diferentes compañías.

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