



Dirección de Estructuración en Mercado de Capitales

15 de abril de 2024

Cinco minutos con los especialistas

Cinco minutos con los especialistas

Novedades del contexto macroeconómico

La semana pasada cerró su última jornada con un comportamiento negativo. El **Dow Jones, Nasdaq100 y el S&P500** registraron su segunda semana consecutiva a la baja. Dos datos de marzo muestran **deterioro para la salud de la economía** en Estados Unidos:

- La inflación medida por el índice de precios del consumidor aumentó.
- El indicador de sentimiento del consumidor cayó.

Esto aumenta las probabilidades de que la **tasa de la FED se mantenga sin cambios en Junio**, y con esto que solo se recorten 50 pbs en lugar de 75 pbs durante 2024. En Colombia, **la confianza del consumidor de marzo** fue de -13 puntos lo que representa una caída de 3,6 puntos con respecto a febrero. ¿La razón? Unas expectativas desfavorables sobre la economía para los próximos meses.

Esta semana conoceremos **nuevos datos económicos**:

- Hoy, lunes, las ventas minoristas tanto en Colombia como en Estados Unidos.
- El martes la tasa de desempleo en Reino Unido.
- El miércoles la inflación en Europa.

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)	3,864.97	2.7	-0.9	1.1	-13.3
 Euro (EUR/USD)	1.06	-1.8	-2.8	-3.6	-3.6
 Petróleo Brent	89.7	-0.8	15.5	17.4	5.1
 Oro	2,356.4	0.6	14.4	13.6	14.9

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.

Cinco minutos con los especialistas

Así se comportaron los mercados internacionales

Estos son 3 datos relevantes del desempeño de la semana pasada:

- El **dólar** medido a través del índice DXY aumentó un 1,67%, hasta los 106,0 puntos.
- La **renta variable internacional** reflejó un comportamiento negativo. En Estados Unidos cayeron todos los indicadores.

El **Nasdaq**: 0,58%

El **S&P500**: 1,56%

El **Dow Jones**: 2,37%

Europa también cerró a la baja, mientras que **Japón** al alza.

- En la **renta fija internacional**, el Tesoro de 10 años se desvalorizó 12 puntos básicos frente a la semana anterior cerrando en 4.50%.

Tabla 3. Desempeño índices renta variable

Índice	Cierre	Variación porcentual últimos			
		5 días	3 meses	Año corrido	1 año
 S&P 500	5,123.4	-1.6	7.1	7.4	25.2
 Stoxx 600	505.3	-0.3	6.0	5.5	9.3
 Nikkei	39,523.6	-0.3	9.3	17.2	37.7
 Shanghai Composite	3,019.5	0.3	5.9	2.8	-8.4
 Acciones Latam	27.7	-2.2	-3.0	-4.9	11.0
 COLCAP	1,398.0	0.7	8.3	17.0	13.5

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	332.94	-1.6	-3.4	-1.5	14.4
 Deuda EM USD	87.95	-1.5	-0.6	-1.2	3.7
 Deuda HY	334.52	-0.7	0.1	-0.1	9.0
 Deuda IG	304.71	-0.9	-2.8	-3.0	2.7

Fuente: Reuters, Grupo Bancolombia.

Cinco minutos con los especialistas

Así se comportaron los mercados locales

Estos son 3 datos relevantes del desempeño de la semana pasada:

- El **peso frente al dólar** presentó un comportamiento alcista. Cerró en \$3.855,88 pesos por dólar, 2,39% por encima del cierre del viernes anterior.
- La **renta fija local** tuvo desvalorizaciones generalizadas en línea con el movimiento de los tesoros americanos. La curva de TES Tasa fija se desvalorizó 53 puntos básicos en promedio, mientras que las referencias en UVR se desvalorizaron 21 puntos básicos en promedio.
- El **índice MSCI COLCAP** tuvo un comportamiento positivo. Cerró en 1.390,74 puntos, un 0,14% por encima del nivel de cierre comparado con la semana anterior.

Tabla 5. Desempeño activos deuda pública

Referencia		Tasa (%)	Variación en puntos básicos últimos			
			5 días	3 meses	Año corrido	1 año
	Tesoros	4.60	12.1	54.9	63.9	104.8
	TES 2024	10.44	88.3	4.0	52.8	7.6
	TES 2028	10.15	47.0	110.8	74.0	-90.5
	UVR 2025	3.50	44.7	55.2	19.9	3.6
	UVR 2027	4.84	19.6	133.6	127.6	93.6

Fuente: Reuters, Grupo Bancolombia.

Recomendaciones de inversión

En la **renta fija internacional**, esperamos que la **aversión al riesgo** incremente favoreciendo los **tesoros americanos e impactando los activos de mayor riesgo**. A nivel de portafolio, seguimos **incrementando el plazo promedio a vencimiento** de nuestras inversiones a través de **títulos de la más alta calidad crediticia**. Para la toma de riesgo, consideramos que los títulos soberanos y corporativos de la región latinoamericana lucen más favorables por su ciclo económico y la prima de crédito que actualmente pagan.

En la **renta variable internacional**, esperamos que el escalamiento de las tensiones geopolíticas, en conjunto con la disminución del optimismo con los recortes de tasas, podrían extender las desvalorizaciones.

A nivel **local**, pueden continuar las desvalorizaciones en línea con una mayor aversión al riesgo, sin embargo, consideramos que estos niveles pueden ser más atractivos para continuar incrementando el plazo promedio al vencimiento de nuestras inversiones priorizando los títulos en tasa fija. En títulos menores a 18 meses, esperamos un mejor comportamiento de la deuda indexada a IBR y a más largo plazo en tasa fija.

En cuanto al **peso con respecto al dólar**, prevemos que se cotice entre los \$3,750 y \$3.890 pesos durante esta semana.

En las **acciones** consideramos que el movimiento de corto plazo luce un poco extendido, por lo que habría espacio para tener leves correcciones a la baja durante la semana.

El desempeño de nuestros fondos

Tabla 6. Desempeño de los fondos

	Cambio porcentual					
	7 días	30	90	180	365	Año corrido
FONDOS DE RENTA FIJA						
Fiducuenta	-0.4%	6.2%	9.5%	14.3%	12.7%	10.2%
Renta Liquidez	4.7%	8.2%	10.1%	12.9%	12.1%	10.5%
Fiduexcedentes	-0.9%	6.2%	9.4%	14.4%	12.6%	10.1%
Fidurenta	-16.3%	-1.5%	6.5%	16.7%	13.7%	8.3%
Plan Semilla	-24.6%	-6.5%	3.9%	17.5%	13.4%	6.6%
Renta Fija Plazo	-51.8%	-12.6%	-3.7%	23.2%	11.4%	0.7%
Renta Fija Plus	-20.3%	-0.1%	3.4%	14.9%	9.2%	6.9%
Renta Fija Valor *	-19.2%	1.3%	2.7%	12.2%	5.5%	2.1%
FONDOS BALANCEADOS						
Renta Balanceado	-27.8%	-0.5%	9.0%	24.1%	14.2%	12.8%
Renta Sostenible Global	94.9%	-15.2%	3.4%	1.1%	-5.5%	7.8%
Renta Futuro	-27.3%	-4.2%	3.2%	18.4%	11.0%	8.0%
FONDOS DE RENTA VARIABLE						
Renta Acciones	11.1%	200.6%	53.9%	86.4%	35.4%	92.9%
Renta Variable Colombia	14.2%	205.9%	55.9%	88.6%	36.2%	95.6%
Renta Alta Convicción	-44.2%	-3.3%	22.8%	34.2%	20.1%	18.1%
FONDOS ALTERNATIVOS O INMOBILIARIOS						
Renta Alternativo Global	-30.7%	13.2%	5.4%	8.0%	4.8%	5.3%
FICI AM Rentas Inmobiliarias	9.8%	21.2%	11.6%	1.1%	2.5%	9.8%
Fondo de Crédito Privado	13.0%	12.1%	12.6%	12.5%	12.1%	12.9%

Rentabilidades EA. Valores de unidad al corte del 14/04/2024

*** Fondo por compartimientos

Fuente: Grupo Bancolombia.

Nuestros fondos de inversión colectiva mostraron resultados mixtos durante la semana.

- Los **fondos de liquidez** contaron con un desempeño mixto solo con valorizaciones en el renta liquidez y renta liquidez dólar.
- Los **fondos balanceados y de renta fija** tuvieron retrocesos, a excepción del Renta Sostenible Global y el fondo de renta fija cerrado.
- Los **fondos de acciones Colombia** registraron un comportamiento positivo.

En contraste, el **fondo renta alta convicción** mostró desvalorizaciones esta semana tras la publicación de un dato de inflación de EEUU que se encontró por encima de las expectativas del mercado.

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