Dirección de Estructuración en Mercado de Capitales

11 de diciembre de 2023

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 completando así su sexta semana consecutiva al alza. Esto se explicó principalmente por el optimismo que se generó el jueves con el nuevo modelo de inteligencia artificial desarrollado por Alphabet y por el dato de desempleo publicado el viernes que se ubicó en 3.7%, mejor de lo esperado por el mercado. A nivel local, la inflación en noviembre fue de 10.15% anual, continuó desacelerándose, aunque lentamente. En cuanto a los datos económicos de la semana, el martes se publicará la inflación de Estados Unidos en noviembre, y el miércoles la FED notificará su decisión sobre tasas de interés. A nivel local, el viernes se conocerán las ventas minoristas y el índice de producción industrial.

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)	3,998.51	0.4	-0.3	-16.9	-17.0
Euro (EUR/USD)	1.08	-1.1	0.6	0.6	1.9
Petróleo Brent	75.4	-3.9	-16.3	-11.7	-0.4
Oro	1,994.7	-3.3	4.5	9.8	12.0

Fuente: Reuters, Grupo Bancolombia.

Tabla 2. Indicadores macro Colombia

Indicador	Actual
Tasa repo	13.25%
Inflación 12 m	10.15%
Desempleo	9.2%

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 0.3% hasta los 103.5 puntos.
- La **renta variable internacional** registró un comportamiento positivo. El S&P500 y el Nasdaq subieron 0.21% y 0.54% respectivamente, mientras que el Dow Jones aumentó 0.01%.
- En la **renta fija internacional**, el Tesoro de 10 años se mantuvo relativamente estático durante la semana, cerrando en 4.27%.

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	4,604.4	0.2	3.3	19.9	16.2
Stoxx 600	472.3	1.3	3.9	11.1	8.4
Nikkei	32,307.9	-1.3	1.0	25.7	17.5
Shanghai Composite	2,969.6	-1.0	-4.8	-3.2	-6.7
Acciones Latam	28.1	-1.1	10.0	22.6	12.2
COLCAP	1,145.3	-0.1	7.7	-10.9	-6.9

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	324.29	0.3	3.3	23.9	21.5
Deuda EM USD	86.84	-0.0	2.5	2.7	-0.5
Deuda HY	324.84	0.2	3.1	9.5	7.7
Deuda IG	303.73	0.2	3.7	5.8	2.3

Fuente: Reuters, Grupo Bancolombia.

Comportamiento mercados locales

En el contexto local, resaltamos que:

- El **peso frente al dólar** presentó un comportamiento alcista, cerrando en $3,990.3 pesos por dólar, 0.61% por encima del cierre del viernes anterior.
- La **renta fija** registró comportamientos mixtos. La curva de TES en pesos presentó una valorización promedio de 12 puntos básicos. En cuanto a la curva en UVR, registró una desvalorización promedio de 3 puntos básicos.
- Finalmente, el **índice MSCI COLCAP** tuvo un comportamiento negativo en la semana cerrando en 1,145 puntos, 0.57% por debajo del nivel de cierre del viernes anterior.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Grupo Bancolombia Capital

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	4.27	2.1	-1.1	41.4	67.8
TES 2024	10.10	27.7	189.7	-171.0	-210.0
TES 2028	9.90	-7.0	-44.0	-290.0	-274.3
UVR 2025	3.91	-4.0	-18.5	-58.2	-79.5
UVR 2027	4.26	4.0	-10.0	-124.0	-99.0

Fuente: Reuters, Grupo Bancolombia.

Recomendaciones de inversión

En la **renta fija internacional**, después de un mes con valorizaciones importantes seguimos apuntando a una duración promedio de 4-5 años enfocados principalmente en deuda desarrollada soberana. En cuanto a **renta variable internacional** nos mantenemos neutrales con un sesgo negativo soportado por las extensas valorizaciones de las últimas semanas que dan espacio a 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 corporativo, sin embargo, está exposición también se puede conseguir a través del mercado de deuda pública. En cuanto al **peso con respecto al dólar**, esperamos que se cotice entre los $3,930 y $4,100 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	12.0%	12.7%	12.0%	13.6%	15.3%	15.3%
Fiduexcedentes	12.6%	12.8%	11.9%	13.5%	15.4%	15.4%
Renta Liquidez	11.6%	11.3%	11.3%	12.5%	14.1%	14.0%
Fidurenta	16.2%	17.8%	13.6%	15.1%	19.5%	19.5%
Renta Fija Plazo	16.2%	27.2%	7.7%	9.3%	21.8%	23.1%
Plan Semilla	16.7%	21.4%	13.9%	14.5%	21.1%	21.6%
Renta Fija Plus	15.4%	17.0%	13.3%	7.1%	14.7%	14.4%
Renta Fija Valor *	38.2%	38.2%	7.2%	5.6%	4.3%	4.0%
FONDOS BALANCEADOS						
Renta Futuro	14.4%	34.6%	14.4%	8.8%	13.5%	14.0%
Renta Balanceado	13.2%	47.7%	17.4%	11.3%	14.8%	15.7%
Renta Sostenible Global	27.3%	43.2%	6.4%	-5.6%	-11.1%	-9.6%
FONDOS DE RENTA VARIABLE						
Renta Acciones	3.9%	81.3%	70.8%	14.5%	7.1%	2.1%
Renta Variable Colombia	1.8%	80.9%	71.6%	14.9%	7.2%	2.2%
Renta Alta Convicción	2.2%	89.8%	15.3%	11.7%	15.4%	19.2%
FONDOS ALTERNATIVOS O INMOBILIARIOS						
FICI AM Rentas Inmobiliarias	-19.9%	-1.4%	-13.5%	-6.3%	3.0%	2.2%
Renta Alternativo Global	3.3%	6.4%	9.4%	7.0%	2.9%	4.0%
Fondo de Crédito Privado	10.0%	10.8%	11.9%	11.8%	11.6%	11.7%

Rentabilidades EA. Valores de unidad al corte del 10/12/2023

***** Fondo por compartimientos**

Fuente: Grupo Bancolombia.

Durante la última semana los fondos de liquidez, renta fija, así como los fondos balanceados y los fondos de renta variable, tanto locales como el fondo de acciones internacional, Renta Alta Convicción, tuvieron una semana positiva. Esto en medio de un tono más pro-riesgo de los mercados, favorecido por los datos económicos publicados en la semana, los cuales han sugerido que la Fed está ofreciendo un escenario de menor inflación sin recesión, que sería el mejor resultado para los mercados.

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