



Dirección de Estructuración en Mercado de Capitales

27 de mayo de 2024

Cinco minutos con los especialistas

Cinco minutos con los especialistas

Novedades del contexto macroeconómico

Los **mercados internacionales** terminaron la semana con un comportamiento **mixto**, mostrando una **pausa** frente a los **máximos históricos** alcanzados la semana anterior. Durante los últimos días se publicaron algunos **datos de interés** que pueden explicar los movimientos de la semana:

- Las minutas de la FED revelaron una mayor preocupación por la falta de progreso en la reducción de la inflación.
- Los indicadores PMI mostraron una aceleración de la actividad empresarial mejor a lo esperado.
- Los reportes de resultados de empresas relacionadas con IA superaron las expectativas y llevaron al índice Nasdaq a alcanzar nuevos máximos históricos.




Con una **FED** mostrando **preocupaciones por la inflación**, adicional a los nuevos **datos macroeconómicos** que **siguen mostrando resiliencia**, existe la posibilidad de que el mercado siga **reajustando sus expectativas de recortes de tasas**. Esto generó alta volatilidad en el mercado.

En Colombia, **en marzo las importaciones cayeron 18,8% anual**. ¿La razón? Principalmente el **deterioro de las importaciones de bienes de capital** como consecuencia de la desaceleración económica.

Esta semana conoceremos nuevos datos económicos:

- El jueves, la tasa de desempleo de la Eurozona en abril.
- El viernes, la tasa de desempleo de Colombia en abril y la decisión de tasas 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)	3,878.07	1.2	-1.8	1.5	-12.8
 Euro (EUR/USD)	1.09	-0.2	0.2	-1.7	1.2
 Petróleo Brent	82.8	-2.2	0.6	6.6	7.7
 Oro	2,352.7	-3.4	14.6	13.1	20.3

Fuente: Reuters, Grupo Bancolombia.

Tabla 2. Indicadores macro Colombia

Indicador	Actual
 Tasa repo	11.75%
 Inflación 12 m	7.16%
 Desempleo	11.3%







Fuente: Reuters, Grupo Bancolombia.

Cinco minutos con los especialistas

Así se comportaron los mercados internacionales

- El **dólar** medido a través del índice DXY aumentó un 0,27%, hasta los 104,7 puntos.
- La **renta variable** internacional reflejó un comportamiento mixto. En Estados Unidos subieron 2 de sus 3 principales indicadores.
 El **Nasdaq**: +1,41%
 El **S&P500**: +0,03%
 El **Dow Jones**: -2,33%
 Europa y Japón cerraron a la baja.
- En la **renta fija internacional**, el Tesoro de 10 años se desvalorizó 5 puntos básicos frente a la semana anterior cerrando en 4,47%.





Tabla 3. Desempeño índices renta variable

Índice	Cierre	Variación porcentual últimos			
		5 días	3 meses	Año corrido	1 año
 S&P 500	5,304.7	0.0	4.2	11.2	28.9
 Stoxx 600	520.6	-0.5	4.7	8.7	13.7
 Nikkei	38,646.1	-0.4	-0.9	16.2	25.8
 Shanghai Composite	3,088.9	-1.5	3.6	5.0	-2.8
 Acciones Latam	27.5	-3.5	-2.4	-5.4	9.1
 COLCAP	1,405.7	-1.5	8.9	17.6	26.6

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	341.75	0.0	-0.7	1.1	14.2
 Deuda EM USD	88.94	-0.5	0.9	-0.1	6.6
 Deuda HY	339.14	-0.3	1.2	1.2	11.7
 Deuda IG	308.69	-0.2	0.1	-1.8	5.9






Fuente: Reuters, Grupo Bancolombia.

Cinco minutos con los especialistas

Así se comportaron los mercados locales

- El **peso** frente al dólar presentó un comportamiento alcista. Cerró en \$3.875,0 pesos por ar, 1,1% por encima del cierre del viernes anterior.
- La **renta fija local** presentó desvalorizaciones generalizadas. La curva de TES Tasa fija se desvalorizó 37 puntos básicos en promedio, mientras que las referencias en UVR se desvalorizaron 7 puntos básicos.
- El **índice MSCI COLCAP** tuvo un comportamiento negativo. Cerró en 1.405,6 puntos, 1,5% por debajo del nivel de cierre del viernes de 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	4.47	5.3	21.3	61.3	65.8
 TES 2028	10.10	20.0	95.0	69.0	-97.0
 TES 2033	10.84	40.8	90.0	92.2	-64.7
 UVR 2025	4.14	-16.8	181.6	83.9	13.6
 UVR 2027	5.29	1.5	153.5	172.5	96.7

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 la **renta variable internacional**, esperamos que los datos **macroeconómicos resilientes** generen la sensación de **riesgos inflacionarios** en el mercado. Con esto se pueden dilatar las probabilidades de un recorte de tasas. Por eso, esperamos un **comportamiento lateral** para esta semana.

A nivel **local**, a pesar de la fuerte desvalorización presentada la semana pasada, continuamos priorizando las inversiones en el mercado de deuda pública con vencimientos de 3 a 7 años, limitando nuestra exposición a riesgos estructurales y gestionando el riesgo de reinversión.

En cuanto al **peso con respecto al dólar**, prevemos que se cotice entre los \$3,830 y \$3,930 pesos durante esta semana.

En las **acciones**, no descartamos correcciones adicionales y volatilidad durante la semana relacionada con noticias económicas y políticas. Esperamos que el índice se mantenga por encima de los 1,300 puntos.

El desempeño de nuestros fondos

Tabla 6. Desempeño de los fondos

	Cambio porcentual					Año corrido
	7 días	30	90	180	365	
FONDOS DE RENTA FIJA						
Fiducuenta	9.4%	11.0%	9.5%	11.9%	12.8%	10.3%
Renta Liquidez	10.0%	10.7%	9.9%	11.2%	11.8%	10.2%
Fiduxcedentes	9.5%	6.2%	9.4%	14.4%	12.6%	10.1%
Fidurenta ***	4.4%	12.4%	6.3%	12.0%	13.8%	8.8%
Plan Semilla	1.4%	11.9%	3.6%	11.7%	13.5%	7.3%
Renta Fija Plazo	-20.5%	6.6%	-3.0%	8.8%	10.9%	1.4%
Renta Fija Plus	-5.9%	13.3%	7.3%	12.0%	10.0%	8.7%
FONDOS BALANCEADOS						
Renta Balanceado	11.2%	11.8%	9.3%	12.4%	-5.5%	10.2%
Renta Sostenible Global	58.2%	22.3%	2.2%	13.4%	-1.4%	14.1%
Renta Futuro	-6.1%	16.1%	3.6%	13.7%	12.0%	8.6%
FONDOS DE RENTA VARIABLE						
Renta Acciones	-6.1%	16.1%	3.6%	13.7%	12.0%	8.6%
Renta Variable Colombia	-44.3%	48.3%	68.8%	87.3%	56.5%	69.9%
Renta Alta Convicción	-16.3%	56.2%	17.0%	32.1%	25.0%	23.6%
FONDOS ALTERNATIVOS O INMOBILIARIOS						
Renta Alternativo Global	70.9%	15.2%	11.4%	8.3%	7.8%	7.7%

Rentabilidades EA. Valores de unidad al corte del 26/05/2024

*** Fondo por compartimientos

Fuente: Grupo Bancolombia.

Durante la semana anterior nuestros fondos tuvieron una rentabilidad mixta, destacando lo siguiente:

- Los **fondos de liquidez y de renta fija** presentaron una rentabilidad positiva, con excepción de los fondos Renta Fija Plazo y Renta Fija Plus. Estos fondos se vieron afectados por las desvalorizaciones del mercado de deuda internacional y por el contexto político local.
- Los **fondos balanceados** tuvieron un desempeño mixto afectados principalmente por la desvalorización de la renta fija a nivel global. Sin embargo, el fondo Renta Sostenible Global tuvo un desempeño positivo porque, al tener mayor exposición al dólar, se benefició de la devaluación del peso colombiano.
- Los **fondos de acciones**, locales e internacionales rentaron negativo

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