



Dirección de Estructuración en Mercado de Capitales

14 de mayo de 2024

Cinco minutos con los especialistas

Cinco minutos con los especialistas

Novedades del contexto macroeconómico

Los mercados internacionales cerraron la semana pasada con un comportamiento **positivo** para acumular su tercera semana consecutiva al alza.

Durante los últimos días se publicaron algunos datos de interés que pueden explicar los movimientos de la semana:

- Las solicitudes semanales de desempleo aumentaron por encima de las expectativas.
- Resultados corporativos siguen mostrando crecimientos de utilidades mejores a lo esperado y los niveles de recompras alcanzan máximos de 2018.
- El índice de confianza del consumidor de Michigan cayó a un mínimo de seis meses impulsado por un repunte en las expectativas de inflación para el próximo año.





Con un mercado laboral más débil, se incrementa la probabilidad de que la FED comience a **disminuir sus tasas de interés** en septiembre, lo que en conjunto con los **resultados corporativos positivos** ha soportado valorizaciones adicionales en el mercado.

En Colombia, **la inflación anual en abril fue 7.16%**, mostrando una **disminución de 5.7%** con respecto a abril de 2023. ¿La razón? Principalmente, la debilidad en la demanda de bienes y servicios, y la disipación de choques de oferta.

Esta semana conoceremos **nuevos datos económicos**:

- Hoy, martes, el índice de precios al productor de abril en Estados Unidos.
- El miércoles, la inflación y las ventas minoristas de Estados Unidos en abril.
- El viernes, la inflación de la Zona Euro en abril.

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)	3,888.21	-0.2	-1.0	1.7	-15.5
 Euro (EUR/USD)	1.08	0.1	-0.0	-2.4	-0.7
 Petróleo Brent	82.9	-0.2	1.0	7.5	11.6
 Oro	2,348.0	2.5	16.9	14.4	17.4

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 0,26%, hasta los 105,3 puntos.
- La **renta variable** internacional reflejó un comportamiento positivo. En Estados Unidos subieron sus 3 principales indicadores.
 El **Nasdaq**: +1,51%
 El **S&P500**: +1,85%
 El **Dow Jones**: +2,16%
 Europa cerró a la baja y **Japón** a la baja.
- En la **renta fija internacional**, el Tesoro de 10 años no tuvo una variación significativa frente a la semana anterior, cerrando en 4,50% nuevamente.





Tabla 3. Desempeño índices renta variable

Índice	Cierre	Variación porcentual últimos			
		5 días	3 meses	Año corrido	1 año
 S&P 500	5,222.7	1.9	5.4	9.5	26.6
 Stoxx 600	520.8	2.5	7.9	8.7	11.9
 Nikkei	38,229.1	-1.2	1.7	14.6	30.5
 Shanghai Composite	3,154.5	-0.1	9.8	5.7	-3.9
 Acciones Latam	28.4	0.0	2.9	-2.1	11.7
 COLCAP	1,392.4	0.6	11.5	16.5	20.0

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	335.43	-0.9	-3.1	-0.8	13.1
 Deuda EM USD	88.66	0.1	1.2	-0.4	4.3
 Deuda HY	338.53	-0.2	1.1	1.1	10.0
 Deuda IG	306.73	-0.0	-0.6	-2.4	2.8






Fuente: Reuters, Grupo Bancolombia.

Cinco minutos con los especialistas

Así se comportaron los mercados locales

- El **peso** frente al dólar presentó un comportamiento bajista. Cerró en \$3.890,0 pesos por dólar, 0,59% por debajo del cierre del viernes anterior.
- La **renta fija local** presentó desvalorizaciones generalizadas. La curva de TES Tasa fija se desvalorizó 15 puntos básicos en promedio, mientras que las referencias en UVR se desvalorizaron 43 puntos básicos.
- El **índice MSCI COLCAP** tuvo un comportamiento positivo. Cerró en 1.392,4 puntos, 0,6% por encima 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	4.48	0.4	33.4	64.4	104.1
 TES 2024	8.91	-153.6	-131.4	-100.6	-131.3
 TES 2028	10.09	9.0	104.0	68.0	-65.0
 UVR 2025	4.47	56.8	201.2	117.2	48.9
 UVR 2027	5.39	32.5	178.6	182.6	111.4

Fuente: Reuters, Grupo Bancolombia.

Recomendaciones de inversión

En la **renta fija internacional**, en un ambiente de mayor incertidumbre **seguimos cuidando la calidad de crédito de nuestras inversiones** y aprovechando las altas tasas que aún ofrece el mercado.

En la **renta variable internacional**, esperamos que la temporada de resultados siga generando **optimismo**. Además, con los agentes de mercado considerando una **mayor probabilidad de recortes de tasas**, esperamos un **comportamiento positivo** para esta semana.

A nivel **local**, mantenemos nuestra preferencia por títulos en tasa fija del mercado de deuda privada entre 2 y 3 años ante una prima de crédito que continúa siendo atractiva y permite gestionar el riesgo de reinversión.

En cuanto al **peso con respecto al dólar**, prevemos que se cotice entre los \$3,830 y \$3,970 pesos durante esta semana.

En las **acciones**, esperamos que el índice continúe con un comportamiento positivo. Sin embargo, podría haber volatilidad asociada a la reacción del mercado ante la publicación de la inflación de Estados Unidos.

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	11.4%	10.6%	9.8%	12.1%	12.8%	10.3%
Renta Liquidez	10.7%	10.4%	10.1%	11.2%	11.8%	10.2%
Fiduxcedentes	11.6%	6.2%	9.4%	14.4%	12.6%	10.1%
Fidurenta ***	8.8%	9.6%	6.6%	12.5%	13.8%	8.6%
Plan Semilla	5.2%	8.1%	3.7%	12.5%	13.5%	6.9%
Renta Fija Plazo	-21.3%	-0.1%	-3.7%	9.4%	10.6%	0.4%
Renta Fija Plus	4.5%	10.6%	7.0%	12.4%	9.9%	8.3%
FONDOS BALANCEADOS						
Renta Balanceado	11.4%	8.4%	9.9%	12.5%	-5.7%	10.1%
Renta Sostenible Global	41.1%	32.1%	10.7%	13.9%	-4.2%	14.1%
Renta Futuro	10.5%	9.4%	4.9%	15.0%	11.1%	8.3%
FONDOS DE RENTA VARIABLE						
Renta Acciones	10.5%	9.4%	4.9%	15.0%	11.1%	8.3%
Renta Variable Colombia	79.2%	-2.1%	88.0%	90.7%	48.3%	71.4%
Renta Alta Convicción	97.5%	33.0%	24.7%	32.8%	24.3%	22.6%
FONDOS ALTERNATIVOS O INMOBILIARIOS						
Renta Alternativo Global	5.2%	6.3%	8.1%	6.4%	5.0%	5.5%

Rentabilidades EA. Valores de unidad al corte del 13/05/2024

*** Fondo por compartimientos

Fuente: Grupo Bancolombia.

Durante la semana, el desempeño que tuvieron la mayoría de nuestros fondos de inversión colectiva fue positivo.

- Los **fondos de liquidez** presentaron una rentabilidad positiva, al igual que los de renta fija a excepción del renta fija plazo.
- Los **fondos balanceados y de acciones** tuvieron un retorno positivo.

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