



Dirección de Estructuración en Mercado de Capitales

17 de junio 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**, algunos índices en **EE.UU.** alcanzaron nuevos **máximos históricos**, mientras que otras regiones presentaron **fuertes caídas**. Se publicaron algunos **datos de interés** que explican los movimientos de la semana:





- El promedio de las proyecciones de los miembros de la FED indicó un solo recorte de tasas de 25 puntos básicos.
- La tasa de inflación anual en EE.UU. se desaceleró inesperadamente hasta el 3,3% en mayo, la más baja en tres meses.
- La inestabilidad política desde las elecciones parlamentarias de la Unión Europea sigue presionando a los activos de mayor riesgo.

En Colombia, **la inflación en mayo se mantuvo constante en 7.16% anual**. ¿La razón? La inflación de bienes sigue a la baja, pero la inflación de alimentos se aceleró nuevamente. Sin embargo, se espera que el proceso de desinflación continúe en los próximos meses.

Esta semana conoceremos nuevos datos económicos:

- El martes, las ventas minoristas de mayo en Estados Unidos.
- El jueves, la balanza comercial de Colombia en abril.
- El viernes, el informe de política monetaria de la FED.

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)	4,151.55	5.3	6.5	8.6	-0.7
 Euro (EUR/USD)	1.07	-0.9	-1.7	-3.0	-2.2
 Petróleo Brent	82.8	3.8	-3.2	7.2	9.2
 Oro	2,321.6	1.7	8.2	13.1	19.1

Fuente: Reuters, Grupo Bancolombia.

Tabla 2. Indicadores macro Colombia

Indicador	Actual
 Tasa repo	11.75%
 Inflación 12 m	7.16%
 Desempleo	10.6%







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 0,63%, hasta los 105,6 puntos.
- La **renta variable** internacional reflejó un comportamiento mixto. En Estados Unidos subieron 2 de sus 3 principales indicadores.
El Nasdaq: +3,47%
El S&P500: +1,58%
El Dow Jones: -0,39%
 Europa cerró a la baja y Japón al alza.
- En la **renta fija internacional**, el Tesoro de 10 años se valorizó 22 puntos básicos frente a la semana anterior cerrando en 4,21%.





Tabla 3. Desempeño índices renta variable

Índice	Cierre	Variación porcentual últimos			
		5 días	3 meses	Año corrido	1 año
 S&P 500	5,431.6	1.6	6.1	13.9	23.2
 Stoxx 600	511.1	-2.4	1.2	6.7	9.5
 Nikkei	38,814.6	0.3	0.3	16.0	15.2
 Shanghai Composite	3,032.6	-0.6	-0.7	1.9	-7.4
 Acciones Latam	24.3	-5.3	-13.0	-16.4	-11.4
 COLCAP	1,379.2	-2.5	7.3	15.4	17.5

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	336.08	-0.8	-1.8	-0.6	8.7
 Deuda EM USD	89.28	0.9	1.1	0.2	2.7
 Deuda HY	341.36	0.2	1.4	1.9	9.5
 Deuda IG	314.30	1.4	1.9	0.0	4.4






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 \$4.130,5 pesos por dolar, 5,04% por encima del cierre del viernes anterior.
- La **renta fija local** presentó desvalorizaciones generalizadas. La curva de TES Tasa fija se desvalorizó 21 puntos básicos en promedio, mientras que las referencias en UVR se desvalorizaron 6 puntos básicos con un sesgo al empinamiento.
- El **índice MSCI COLCAP** tuvo un comportamiento negativo. Cerró en 1.379 puntos, 2.5% 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	4.21	-21.5	-9.1	35.3	48.5
 TES 2028	10.13	18.1	73.8	72.0	-12.2
 TES 2033	10.93	26.3	80.7	100.9	23.9
 UVR 2025	3.67	-36.4	81.6	37.4	-44.9
 UVR 2027	5.30	0.5	95.0	174.0	110.0

Fuente: Reuters, Grupo Bancolombia.

¿En qué invertir esta semana? Esto es lo que preferimos

En la **renta fija internacional**, en un ambiente de 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 los datos **macroeconómicos recientes** sigan generando optimismo y soporten valorizaciones adicionales. Por eso, esperamos un **comportamiento positivo** para esta semana.

A nivel **local**, incrementamos el plazo promedio al vencimiento de nuestras inversiones a través del mercado de deuda pública, priorizando inversiones en el segmento entre 3 y 7 años.

En cuanto al **peso con respecto al dólar**, prevemos que se cotice entre los \$3,980 y \$4,150 pesos durante esta semana.

En las **acciones**, no descartamos correcciones adicionales y volatilidad durante la semana, relacionada con reacciones ante las recientes decisiones y anuncios políticos. Esperamos que el índice se mantenga por encima de los 1,340 puntos.

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	10.3%	9.0%	8.8%	10.9%	12.6%	10.1%
Renta Liquidez	8.7%	8.8%	9.1%	10.5%	11.7%	10.0%
Fiduxcedentes	8.3%	6.2%	9.4%	14.4%	12.6%	10.1%
Fidurenta ***	7.9%	6.7%	5.5%	10.0%	13.2%	8.6%
Plan Semilla	5.0%	4.3%	2.8%	8.9%	12.6%	7.0%
Renta Fija Plazo	-4.1%	-1.2%	-1.4%	4.3%	9.0%	1.9%
Renta Fija Plus	0.9%	6.6%	7.9%	10.2%	9.8%	9.0%
Renta Fija Valor *	21.0%	5.6%	5.8%	4.2%	5.8%	3.8%
FONDOS BALANCEADOS						
Renta Balanceado	9.6%	9.3%	8.8%	11.4%	-6.0%	10.1%
Renta Sostenible Global	1401.0%	170.3%	42.2%	24.6%	9.9%	31.5%
Renta Futuro	27.2%	11.2%	7.2%	10.9%	11.3%	9.8%
FONDOS DE RENTA VARIABLE						
Renta Acciones	27.2%	11.2%	7.2%	10.9%	11.3%	9.8%
Renta Variable Colombia	-72.3%	-29.9%	35.7%	57.9%	41.8%	52.9%
Renta Alta Convicción	37.0%	15.5%	18.2%	25.4%	21.8%	24.4%
FONDOS ALTERNATIVOS O INMOBILIARIOS						
Renta Alternativo Global	17.7%	22.3%	15.3%	8.5%	8.2%	8.1%
FICI AM Rentas Inmobiliarias	1.9%	9.7%	15.2%	14.9%	3.6%	10.7%
Fondo de Crédito Privado	12.9%	12.1%	12.7%	12.8%	12.4%	12.9%

Rentabilidades EA. Valores de unidad al corte del 16/06/2024

*** Fondo por compartimientos

Fuente: Grupo Bancolombia.

Así fue el comportamiento de nuestros fondos la semana anterior:

- Los fondos de liquidez y de renta fija presentaron una rentabilidad positiva, a excepción del Renta Fija Plazo.
- Los fondos balanceados tuvieron un desempeño positivo.
- Los fondos de acciones locales rentaron negativo mientras que el de acciones internacionales, Renta Alta Convicción tuvo un desempeño 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