

Contexto

En 2023, la política monetaria fue el centro de atención de los mercados a nivel global. Altos niveles de inflación y crecimiento económico postpandemia llevaron a las autoridades de política a llevar sus tasas de interés a niveles históricamente elevados para frenar la aceleración de los precios y no fue sino hasta las últimas semanas del año que se dieron señales firmes de que estas medidas restrictivas llegarían a su fin: La Reserva Federal dio señales del inicio de senda recortes de tasas en 2024. A nivel regional, países como Brasil, Perú y Colombia iniciaron con las primeras reducciones en sus tasas de referencia.

Estrategia 2024

En Colombia, 2023 inició con una inflación al alza que alcanzó su pico más elevado en marzo, llegando a niveles de 13,34%. A su vez, el Banco de la República dio fin a su ciclo alcista de tasas en abril, alcanzando el 13,25%: un incremento de 11,5 puntos porcentuales desde los mínimos históricos alcanzados en septiembre de 2020. Finalmente, con la corrección de la inflación y la postura del Banco de la República, que inició su senda de recortes en diciembre con 25p.b., los mercados apuntan a 2024 como un año de política expansiva y por tanto de caída en las tasas de interés en Renta Fija.

El reto en la estrategia para 2024 se mantiene: minimizar el riesgo de reinversión. Si bien para cierre de 2023, las tasas de interés ya no se encontraban sobre terrenos tan elevados como a principios del año, aún las valoraciones de los títulos de deuda privada en Colombia se encuentran sobre los dos dígitos. Con una perspectiva de tasas de referencia al 7% para cierre de 2024 (según Scotia Research Colombia), la idea para el primer semestre del año es aprovechar (y en lo posible fijar) una rentabilidad de dos dígitos, para que a medida que las tasas sigan bajando, los portafolios mantengan un excelente comportamiento a medida que el mercado vuelve a niveles promedio de largo plazo.

Para alcanzar dicho objetivo, es necesario sobreponderar en los portafolios los activos de tasa fija, en la medida que permiten minimizar de manera más eficiente el riesgo de reinversión, mientras que la indexación debe mantenerse como medida de diversificación únicamente (con un peso menor en los portafolios). Dadas las proyecciones de precios en 2024, alternativas indexadas a IPC lucen menos atractivas y la indexación a IBR pierde también atractivo si se espera una política expansiva por parte del emisor. Un título de renta fija a niveles del 10%-12%, tiene aún grandes potenciales de valorizarse en 2024, pero lo más importante, puede garantizar retornos a dos dígitos cuando el entorno de tasas esté sobre el 7% a finales de año, si los pronósticos actuales se cumplen.

Frente a Renta Variable, el índice MSCI COLCAP tuvo el peor desempeño de la región en 2023, afectado por el ruido político, climático y, sobre todo, por las altas en Renta Fija, que hacían para inversionista mucho más atractivo este mercado con altos rendimientos y retrasando las decisiones sobre el mercado local de acciones. La perspectiva de reducción de tasas en renta fija puede ser un factor clave en la recuperación del mercado accionario colombiano. De hecho, para cierre del 2023 ya había empezado una recuperación importante que dejó al índice de acciones en Colombia en verde para su desempeño de seis meses, aunque no alcanzó a recuperar las pérdidas del año corrido.

Así las cosas, existe aún un gran potencial de valorización en las acciones, pero aún la volatilidad y la incertidumbre pueden ser altas. Puntualmente, se podrían destacar sectores como el financiero, que se ha beneficiado históricamente de un entorno de recortes de tasas, y sector energía que mantienen correlaciones negativas con períodos de caída en inflación. Se deben tener en cuenta factores como la bursatilidad de las especies y otros indicadores financieros a la hora de tomar decisiones en este mercado. Es igualmente importante tener en cuenta que este tipo de activos de renta variable que se recomiendan para inversionistas con un perfil moderado o agresivo dado su nivel de volatilidad.

Finalmente, en cuanto a los Fondos de Inversión, es importante aclarar que hay de diferentes tipos, pudiendo estar enfocados ya sea en renta fija, variable e incluso en opciones de inversión que reúnen a ambos. Los Fics enfocados en renta fija podrían tener un comportamiento hacia la valorización impulsado por un ambiente de tasas a la baja, con un beneficio adicional dado por la diversificación que brinda este tipo de activos (un inversionista no está expuesto a un solo título -como en el caso de una inversión en CDT- sino que adquiere una participación en una canasta de productos que comparten características similares, reduciendo de esta forma el riesgo). Los Fics de renta variable van a tener un comportamiento marcado por el desempeño de las acciones, que como ya lo mencionamos anteriormente puede estar afectado por incertidumbre y volatilidad propia del mercado local; por lo que los fondos balanceados surgen como una solución óptima que pone sobre la mesa lo mejor de los dos mundos: la estabilidad de la renta fija y la posible valorización que pueda presentar el mercado de acciones.

En resumen, si bien el 2024, aunque retador en términos de inversiones, puede estar lleno de oportunidades interesantes en la totalidad de los mercados. La reducción en tasas a nivel local e internacional va a generar condiciones de liquidez que pueden beneficiar la valorización de la renta fija, a la vez de crear un ambiente menos incierto para la renta variable.

Para poder capitalizar los diversos movimientos de mercado, es importante tomar decisiones con cabeza fría, asesorado por el asesor comercial correspondiente y ajustándose al perfil de riesgo.

Nicolás Ceballos Gallego

Director Estrategia de Inversión
Scotia Securities

- Este documento ha sido elaborado por Scotia Securities (Colombia) S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa, entidad sometida a la inspección, vigilancia y control por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia, para ser distribuido entre sus clientes.
- El contenido del presente documento no constituye una recomendación profesional o un informe de investigación sobre inversiones para realizar inversiones, en los términos de los artículos 2.40.1.1.2 y 2.40.1.1.3 del Decreto 2555 de 2010 o de las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.
- La información aquí contenida se expone a título meramente informativo y no constituye una recomendación personalizada de inversión, ni invitación, oferta, solicitud, sugerencia u obligación por parte de Scotia Securities (Colombia) S.A., ni sus filiales en Colombia, sus administradores, representantes, asociados, directores, socios, empleados, asesores o contratistas. En ese orden de ideas, la información contenida en este documento se publica para su utilización general y no tiene en cuenta objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de algún inversionista en particular. El uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad de su receptor. El lector debe tener claro que el objetivo del documento no es predecir el futuro, ni garantizar un resultado financiero, así como tampoco garantizar el cumplimiento de los escenarios presentados. La información contenida es de carácter estrictamente referencial y así debe ser interpretada.
- Las personas interesadas, deben buscar asesoramiento profesional autorizado sobre la conveniencia de tomar decisiones de inversión y deben comprender que es posible que las declaraciones con respecto a las perspectivas futuras no se realicen.
- Las opiniones contenidas en este documento se han compilado o se han obtenido de fuentes información públicas que se consideran confiables, pero no se hace ninguna declaración de garantía, expresa o implícita, en cuanto a su exactitud o integridad.
- Ni Scotia Securities Comisionista de Bolsa S.A., ni sus filiales aceptan responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa, indirecta o consecuente derivada de cualquier uso de la información contenida en este documento.
- La información contenida en este documento se basa en ciertos supuestos y análisis de la información disponible en el momento en que esta se preparó, los cuales pueden ser o no correctos. Por lo anterior, no hay ninguna certeza acerca de que las proyecciones contenidas en este documento se cumplirán; por lo cual, nada de lo contenido en este documento es o debe ser considerado como una promesa o garantía en cuanto al comportamiento de las proyecciones en el futuro.
- Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas en este documento están sujetas a cambios, sin previo aviso.
- Este documento no es, y no debe interpretarse como: (i) una oferta de venta o solicitud de una oferta para comprar valores; (ii) una oferta para realizar transacciones comerciales; o (iii) una asesoría de inversión.
- ® Marca registrada de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia.
- Scotia Wealth Management® en Colombia identifica el segmento de clientes tanto de Scotiabank Colpatria S.A. Establecimiento Bancario, Scotia Securities (Colombia) S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa y Fiduciaria Scotiabank Colpatria S.A., Sociedad Fiduciaria.