

Estrategias de Inversión

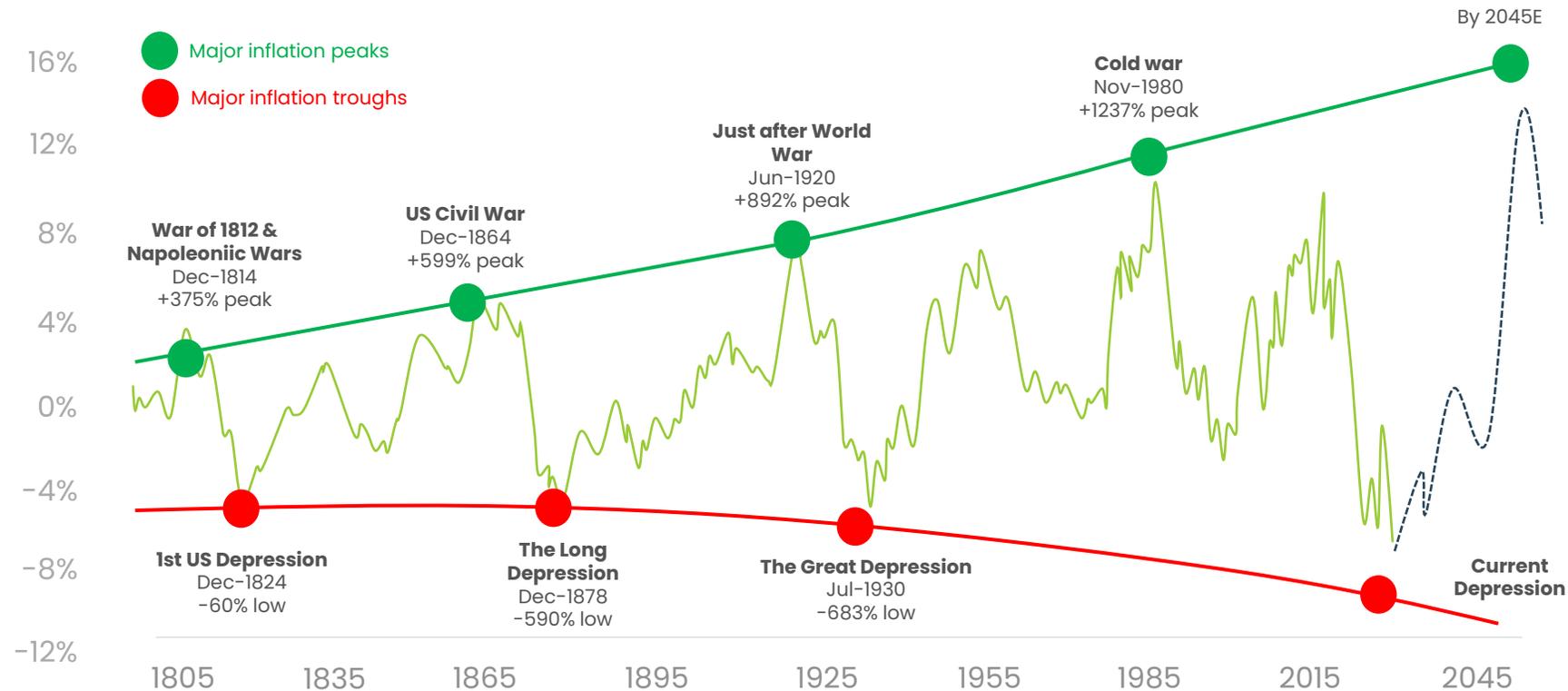
A la mano de todos

Juan David Ballén R
Director de Análisis y Estrategia
 @juandaballen

El superciclo de commodities por la transición energética

Dará soporte al nuevo ciclo inflacionario de la próxima década

US commodity Price index 1795 to present (Citi Group Research FactSet)



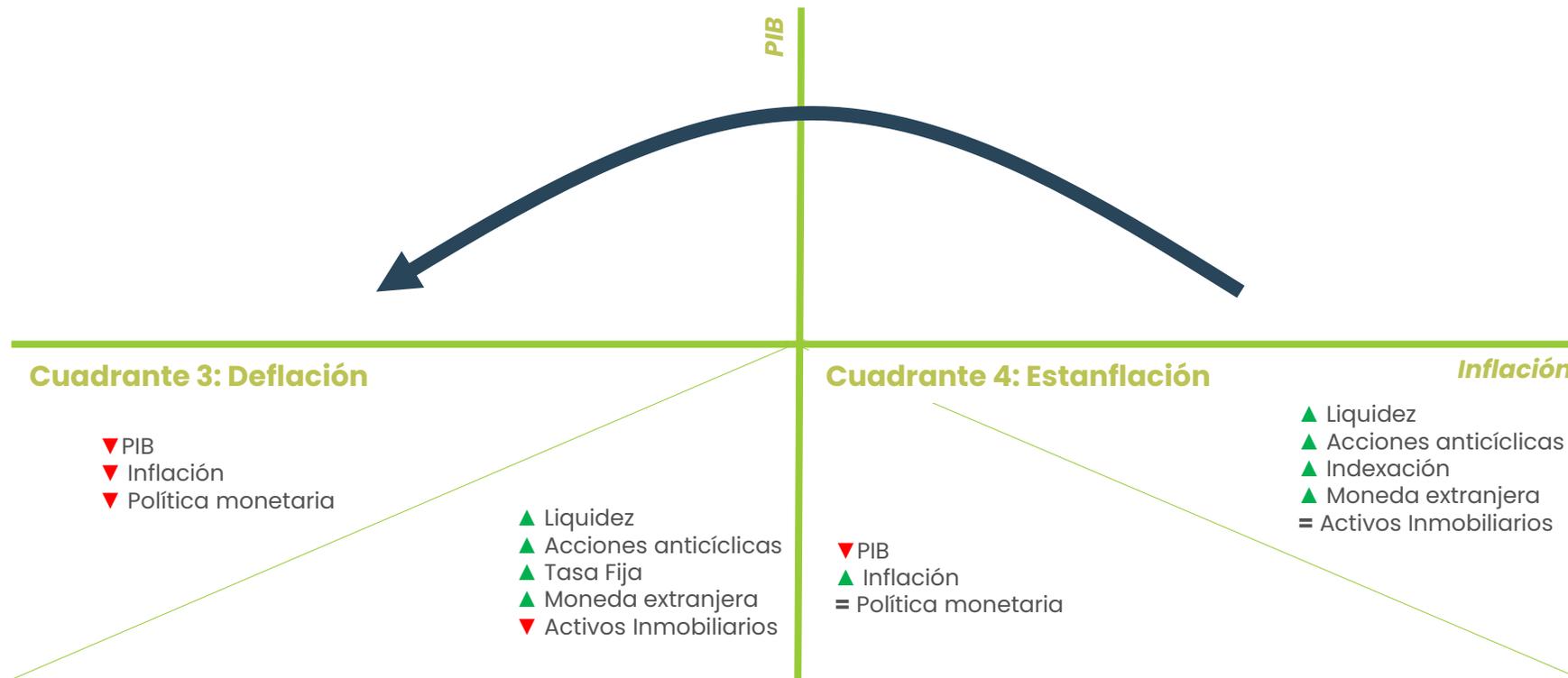
Alternativas de Inversión Según Cuadrante de Factores Macroeconómicos

Alternativas de Inversión según Cuadrante de Factores (PIB, Inflación y Política Monetaria)



Alternativas de Inversión Según Cuadrante de Factores Macroeconómicos

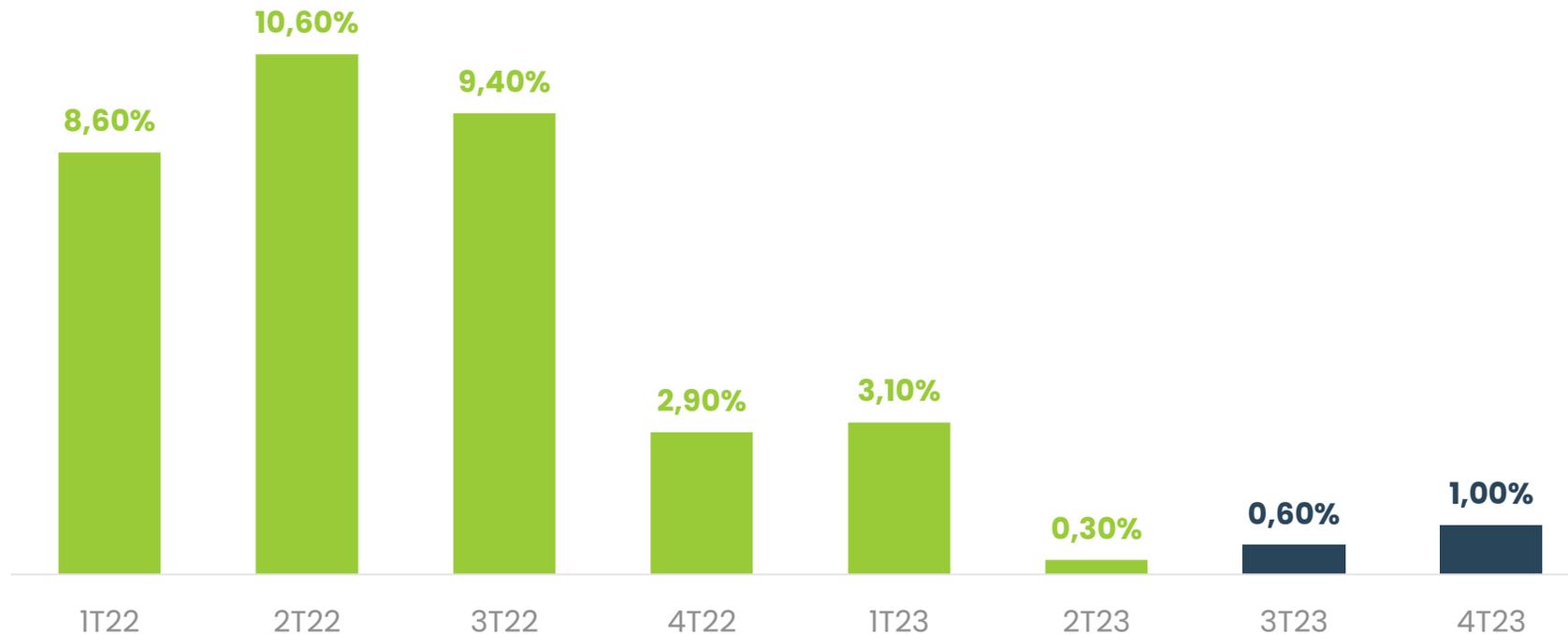
Alternativas de Inversión según Cuadrante de Factores (PIB, Inflación y Política Monetaria)



El crecimiento económico en Colombia

Se mantendrá débil durante los próximos trimestres

Expectativas crecimiento PIB



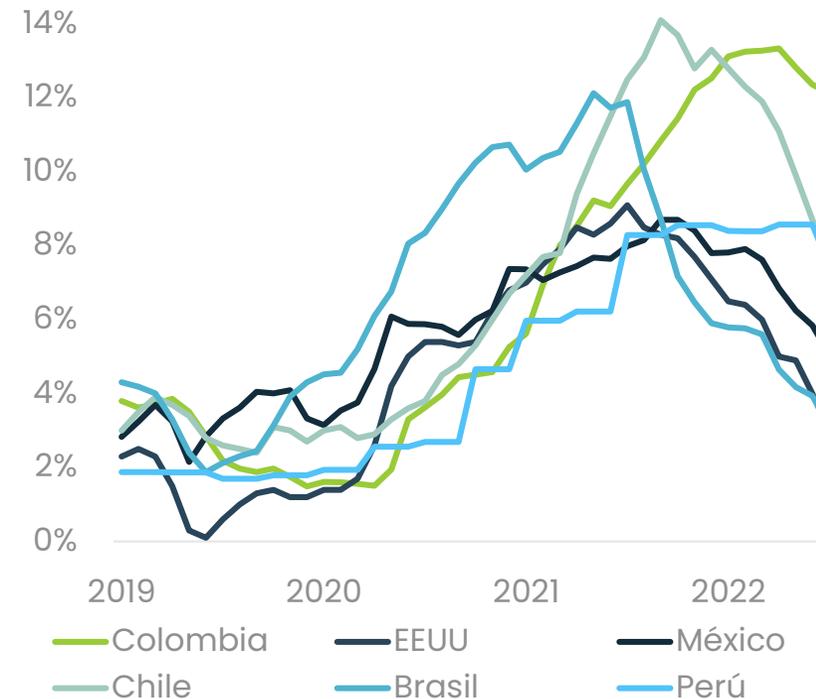
La inflación continuará a la baja

Por descenso del dólar, IPP, alimentos y crecimiento económico

IPP (Índice de Precios al Productor)

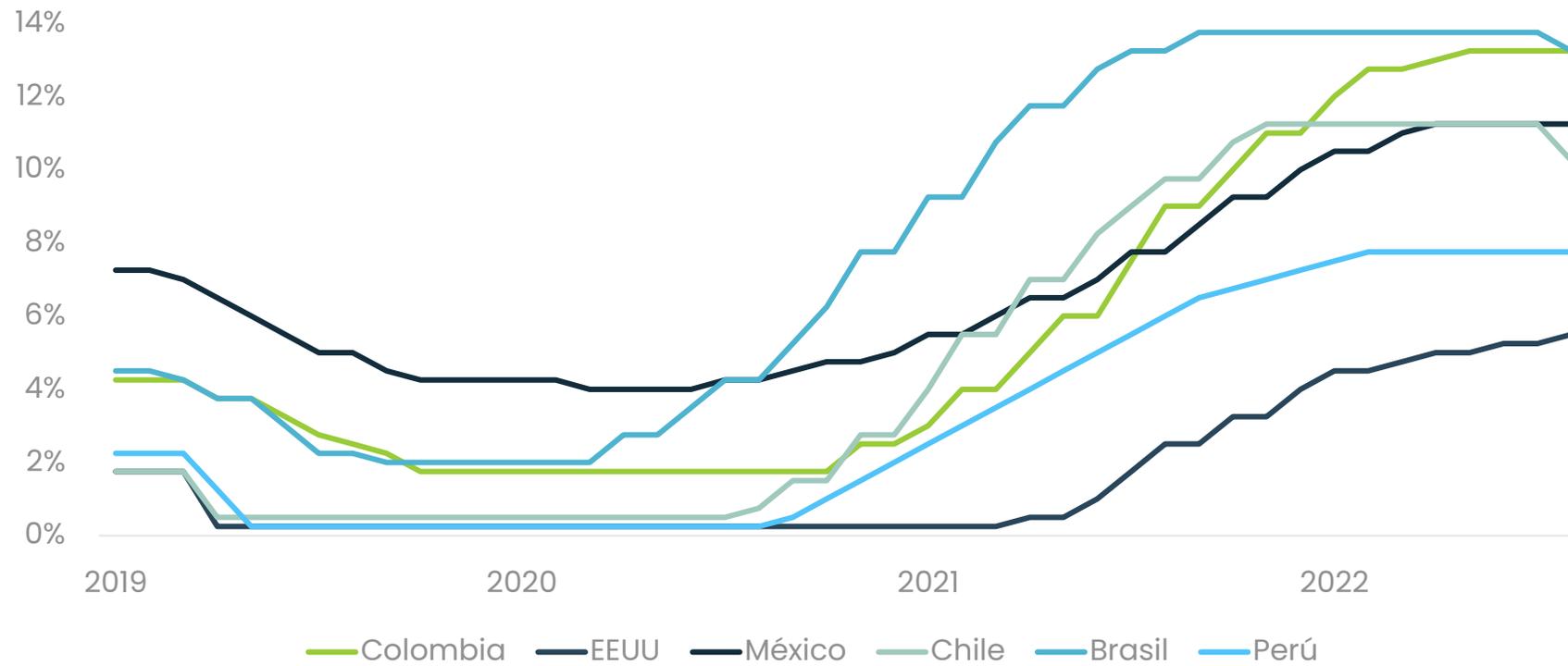


IPC (Índice de Precios al Consumidor)



El ciclo de reducción de tasas de interés Ya inicio

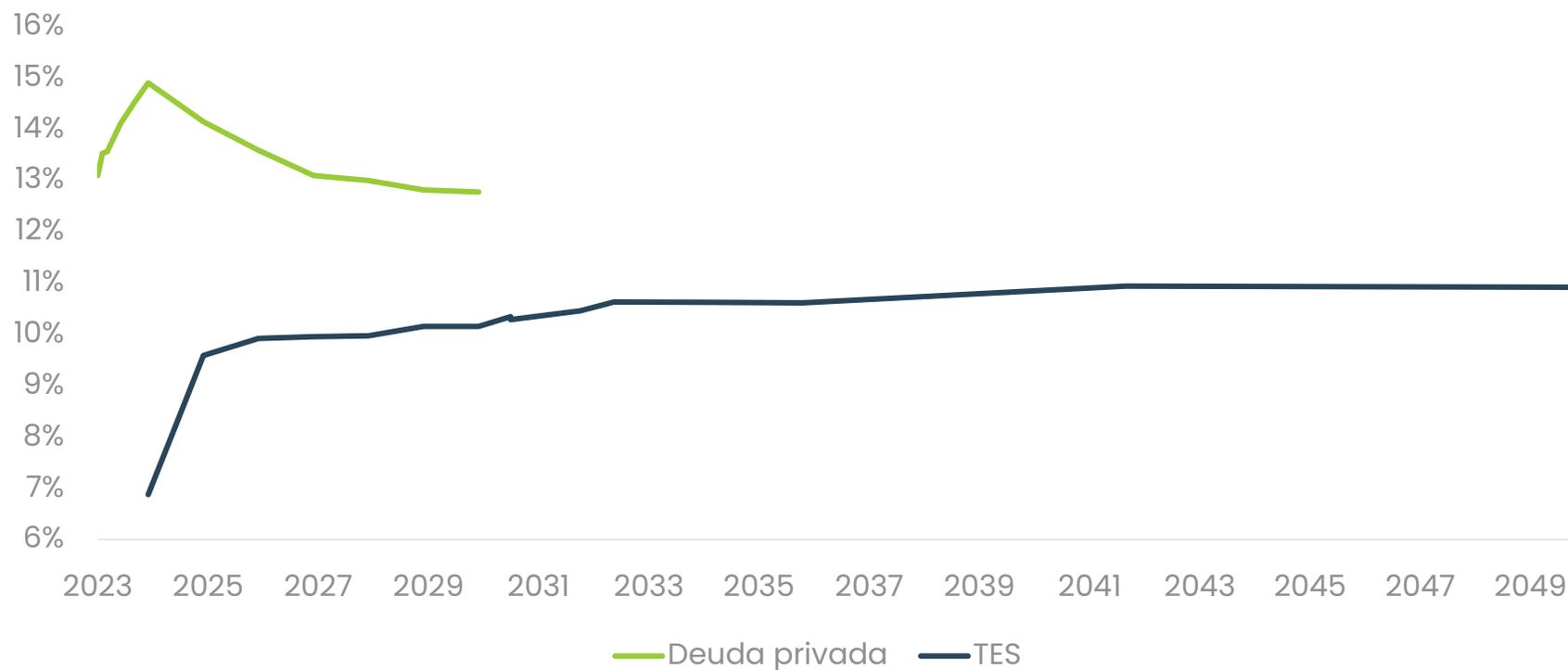
Tasas de Política Monetaria en la Región



La tasa de la renta fija en todos sus plazos (CDT y bonos)

Se mantiene a doble dígito

Tasa deuda privada AAA y TES

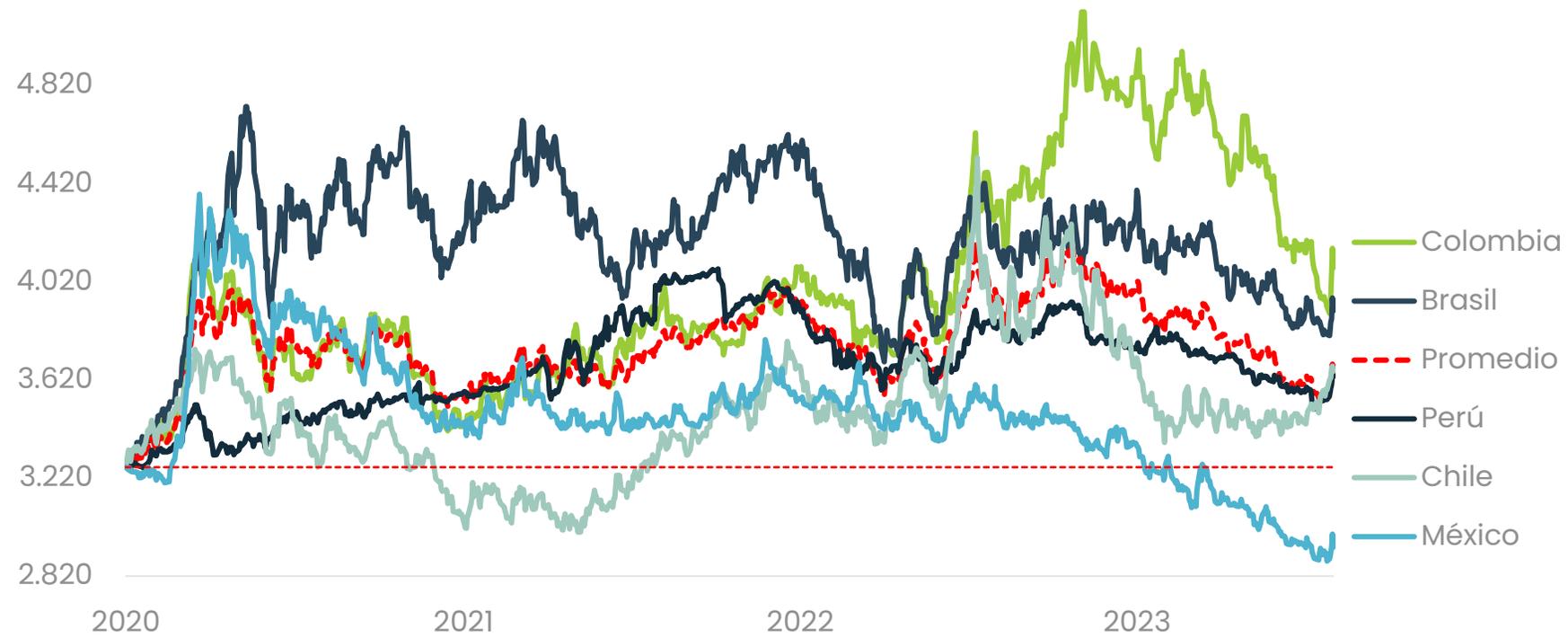


El dólar en Colombia

Ha reducido parcialmente el castigo

Comportamiento dólar Latinoamérica

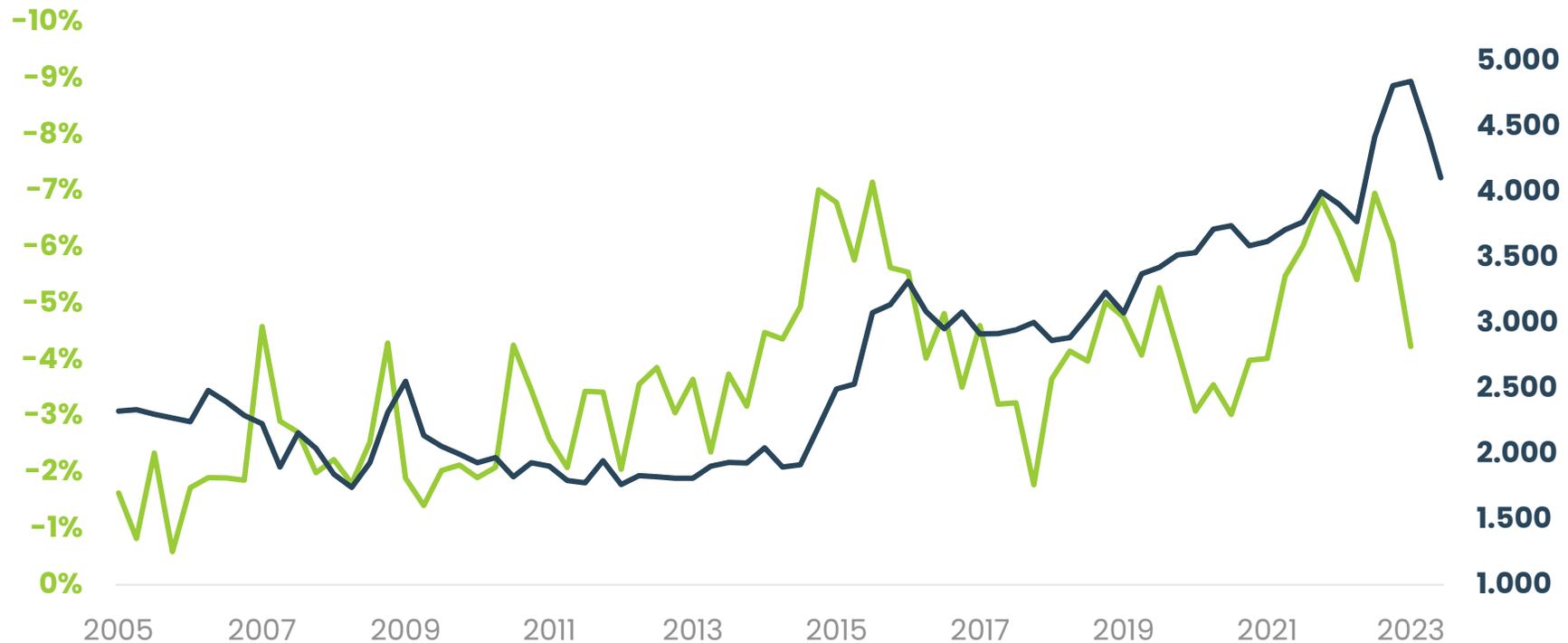
Base \$3.200 desde enero 2020



El dólar no volvería a los \$5.000

Por reducción del déficit de cuenta corriente

TRM y cuenta corriente como porcentaje del PIB



El precio justo de las acciones colombianas Se ubica +35% sobre el precio de mercado

Precio objetivo MSCI Colcap



El precio justo de las acciones colombianas

Se ubica +35% sobre el precio de mercado

Balance resultados financieros 2T23

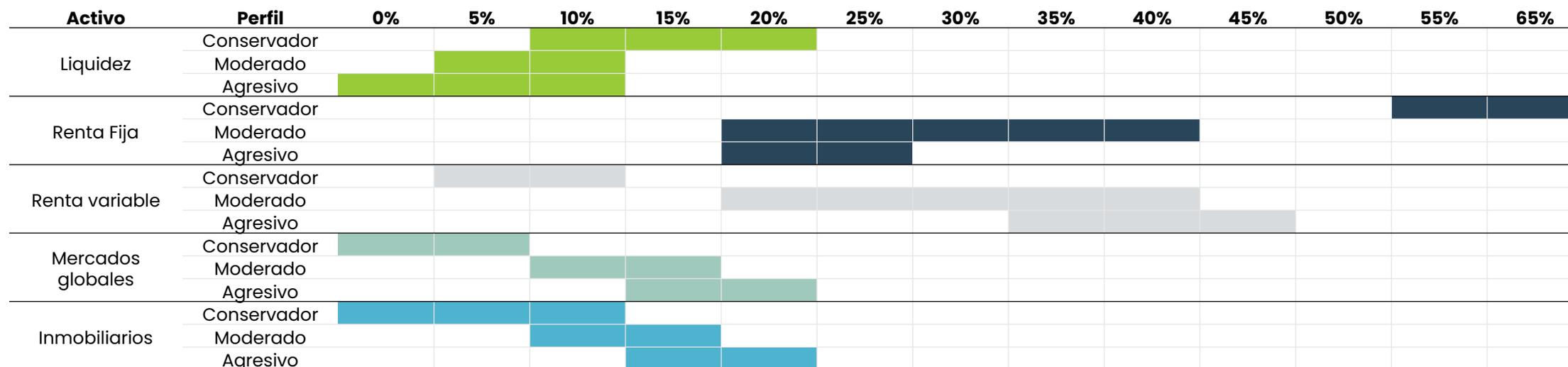
Entidad	Resultado
ETB	Negativo
Terpel	
El Condor	
Davivienda	
Bancolombia	
Celsia	
Grupo Éxito	
PEI	Neutral
TIN	
Gruposura	
Canacol	
GEB	
Ecopetrol	
Mineros	
ISA	
Nutresa	
Grupo Argos	
Cemargos	

Precio de mercado y valoración acciones Colombia

Acción	Precio		Variación
	Actual	Valoración	
ETB	119	250	110,1%
Celsia	2.550	5.196	103,8%
Terpel	7.005	14.000	99,9%
Cemargos	3.310	5.700	72,2%
GEB	1.780	3.060	71,9%
Mineros	1.917	3.200	66,9%
Grupo Argos	9.150	15.000	63,9%
ISA	16.500	25.870	56,8%
Ecopetrol	2.297	3.600	56,7%
Bancolombia	28.100	42.050	49,6%
Canacol	33.600	75.000	48,2%
Davivienda	18.940	27.800	48,2%
Éxito	4.097	6.000	46,4%
G. Bolivar	67.640	80.000	18,3%
BVC	9.390	10.500	11,8%
Grupo Sura	35.300	30.700	-13,0%
Nutresa	51.990	31.381	-39,6%

Políticas de inversión

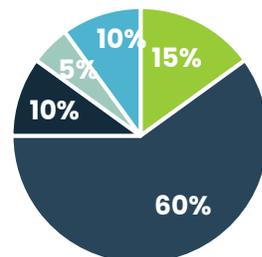
Políticas de inversión según el Perfil de Riesgo



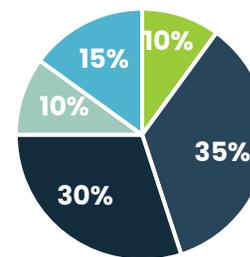
Activo

Liquidez
Renta Fija
Acciones Locales
Mercados Globales
Inmobiliario

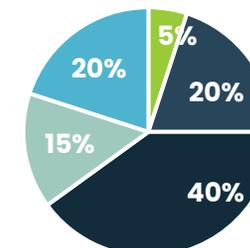
Perfil conservador balanceado



Perfil moderado balanceado



Perfil agresivo balanceado



Perfil conservador balanceado

Objetivo: Buscar rentabilidades a corto plazo manteniendo un portafolio equilibrado y diversificado entre FIC Liquidez, deuda soberana y corporativa de baja duración, acciones locales de poca volatilidad, acciones internacionales y activos inmobiliarios en un periodo de inversión de 365 días.

Composición Portafolio Perfil conservador balanceado

Activo	Referencia	Participación		Plazo (días)	Retorno esperado	Calificación
		Portafolio	Producto			
Liquidez ⁽²⁾	FIC Valor Plus	15%	100%	NA	13.25%	AAA
Renta Fija ⁽³⁾	Tasa Fija a 3 años	22%	36%	365	13.79%	AAA
	IBR a 3 años	17%	28%	365	16.15%	AAA
	IPC a 3 años	10%	16%	365	15.68%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁽⁴⁾	12%	20%	365	18.78%	AAA
	Subtotal	60%	100%		15.11%	
Acciones Locales ⁽⁵⁾	GEB	2%	23%	365	87.10%	NA
	ISA	2%	23%	365	62.42%	NA
	PFBancolombia	2%	23%	365	60.57%	NA
	Cencosud ⁽⁶⁾	2%	23%	365	13.39%	NA
	FIC Acciones plus ⁽⁷⁾	1%	10%	365	36.78%	NA
	Subtotal	10%	100%		54.00%	
Mercados Globales ⁽⁸⁾	FIC Sostenible Global	5%	100%	365	15.29%	NA
Fondo Inmobiliario ⁽⁹⁾	PEI/TIN	10%	100%	365	19.50%	AAA
	Total	100%			19.44%	

Para replicar por completo el portafolio de inversión se requiere mínimo COP 3.500 millones. Clientes que inviertan en derivados deben clasificarse como perfil Agresivo

¹ Tasas y precios variables y sujetas a condiciones del mercado

² Rentabilidad últimos 6 meses

³ Se establece con el objetivo de realizar rotación entre 180 y 365 días

⁴ Rentabilidad últimos 6 meses

⁵ Las rentabilidades de las acciones son retorno total (valorización + dividendo), precio objetivo Casa de Bolsa

⁶ Las rentabilidades están ajustadas con la devaluación cruzada entre el peso chileno y el peso colombiano (rentabilidad en CLP + devaluación)

⁷ Rentabilidad EA estimada con el precio objetivo de CdB para cada una de las acciones por su respectiva ponderación en el FIC

⁸ Rentabilidad estimada dado los pronósticos del ACWI y la devaluación de peso colombiano de los próximos 12 meses

⁹ Promedio rentabilidad LTM (últimos 12 meses) del PEI y TIN, no incluye precio de mercado

Perfil moderado balanceado

Objetivo: Busca rentabilidades un poco mayores asumiendo más riesgo, a través de un portafolio invertido en su mayoría en renta fija con algunas inversiones en acciones locales e internacionales, así como en activos inmobiliarios en un periodo de inversión de 365 días. La posición en deuda soberana y corporativa es de media duración.

Composición Portafolio Perfil moderado balanceado

Activo	Referencia	Participación		Plazo (días)	Retorno esperado	Calificación
		Portafolio	Producto			
Liquidez ⁽²⁾	FIC Valor Plus	10,0%	100%	NA	13.25%	AAA
Renta Fija ⁽³⁾	Tasa Fija a 6 años	13%	36%	365	12.68%	AAA
	IBR a 4 años	10%	28%	365	16.15%	AAA
	IPC a 6 años	6%	16%	365	14.51%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁽⁴⁾	7%	20%	365	18.70%	AAA
	Subtotal	35%	100%		15.16%	
Acciones Locales ⁽⁵⁾	GEB	7%	24%	365	87.10%	NA
	ISA	7%	24%	365	62.42%	NA
	PFBancolombia	7%	24%	365	60.57%	NA
	Cencosud ⁽⁶⁾	7%	24%	365	13.39%	NA
	FIC Acciones plus ⁽⁷⁾	1%	3%	365	36.70%	NA
	Subtotal	30%	100%		55.23%	
Mercados Globales ⁽⁷⁾	FIC Sostenible Global	10%	100%	365	15.29%	NA
Fondo Inmobiliario ⁽⁸⁾	PEI/TIN	15%	100%	365	19.50%	AAA
	Total	100%			28.51%	

Para replicar por completo el portafolio de inversión se requiere mínimo COP 3.500 millones. Clientes que inviertan en derivados deben clasificarse como perfil Agresivo

¹ Tasas y precios variables y sujetas a condiciones del mercado

² Rentabilidad últimos 6 meses

³ Se establece con el objetivo de realizar rotación entre 180 y 365 días

⁴ Rentabilidad últimos 6 meses

⁵ Las rentabilidades de las acciones son retorno total (valorización + dividendo), precio objetivo Casa de Bolsa

⁶ Las rentabilidades están ajustadas con la devaluación cruzada entre el peso chileno y el peso colombiano (rentabilidad en CLP + devaluación)

⁷ Rentabilidad EA estimada con el precio objetivo de CdB para cada una de las acciones por su respectiva ponderación en el FIC

⁸ Rentabilidad estimada dado los pronósticos del ACWI y la devaluación de peso colombiano de los próximos 12 meses

⁹ Promedio rentabilidad LTM (últimos 12 meses) del PEI y TIN, no incluye precio de mercado

Perfil agresivo balanceado

Objetivo: Busca mayores rentabilidades con un horizonte de más de largo plazo, asumiendo altas volatilidades con un portafolio con mayor ponderación en acciones locales e internacionales, con inversiones en activos inmobiliarios y deuda soberana y corporativa de mayor duración, en un periodo de inversión de 365 días.

Composición Portafolio Perfil agresivo balanceado

Activo	Referencia	Participación		Plazo (días)	Retorno esperado	Calificación
		Portafolio	Producto			
Liquidez ⁽²⁾	FIC Valor Plus	5%	100%	NA	13.25%	AAA
Renta Fija ⁽³⁾	TES COP 2033	11%	55%	365	10.87%	AAA
	IPC a 10 años	5%	25%	365	10.10%	AAA
	FIC Deuda Corporativa ⁽⁴⁾	4%	20%	365	18.70%	AAA
	Subtotal	20%	100%		12.26%	
Acciones Locales ⁽⁵⁾	GEB	10%	24%	365	87.10%	NA
	ISA	10%	24%	365	62.42%	NA
	PFBancolombia	10%	24%	365	60.57%	NA
	Cencosud ⁽⁶⁾	10%	24%	365	13.39%	NA
	FIC Acciones plus ⁽⁷⁾	1%	3%	365	38.70%	NA
	Subtotal	40%	100%		55.39%	
Mercados Globales ⁽⁸⁾	FIC Sostenible Global	15%	100%	365	15.29%	NA
Fondo Inmobiliario ⁽⁹⁾	PEI/TIN	20%	100%	365	19.50%	AAA
	Total	100%			32.60%	

Para replicar por completo el portafolio de inversión se requiere mínimo COP 3.500 millones. Clientes que inviertan en derivados deben clasificarse como perfil Agresivo

¹ Tasas y precios variables y sujetas a condiciones del mercado

² Rentabilidad últimos 6 meses

³ Se establece con el objetivo de realizar rotación entre 180 y 365 días

⁴ Rentabilidad últimos 6 meses

⁵ Las rentabilidades de las acciones son retorno total (valorización + dividendo), precio objetivo Casa de Bolsa

⁶ Las rentabilidades están ajustadas con la devaluación cruzada entre el peso chileno y el peso colombiano (rentabilidad en CLP + devaluación)

⁷ Rentabilidad EA estimada con el precio objetivo de CdB para cada una de las acciones por su respectiva ponderación en el FIC

⁸ Rentabilidad estimada dado los pronósticos del ACWJ y la devaluación de peso colombiano de los próximos 12 meses

⁹ Promedio rentabilidad LTM (últimos 12 meses) del PEI y TIN, no incluye precio de mercado

Conclusiones

- 1 Esperamos que se presenten varias olas de inflación durante la próxima década debido al elevado endeudamiento, la desglobalización, el superciclo de los commodities, la transición energética, el cambio climático y el demográfico.
- 2 Llegó el momento de la renta fija, su rentabilidad será más elevada que la registrada durante la última década, motivo por el cual generará un mayor valor en los portafolios de inversión.
- 3 Estamos entrando en la primera ola desinflacionaria la cual llegaría Colombia en el segundo semestre como resultado del descenso del dólar, IPP, precio de Alimentos y crecimiento económico.
- 4 Las acciones en Colombia se encuentran a precios atractivos, sin embargo, su valor se verá reflejada en el largo plazo dado la baja profundidad y liquidez del mercado.
- 5 El dólar no volvería a los \$5.000 por la reducción del déficit de cuenta corriente. Adicionalmente, se debilitaría una vez la Reserva Federal de EEUU reduzca la tasa de interés, siempre y cuando nuestro banco central no reduzca prematura y fuertemente la tasa de interés.
- 6 Las inversiones en los mercados emergentes, a las cuales pueden acceder a través del Mercado Global Colombiano, serían las mayores beneficiadas del superciclo de los commodities.

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622



José Julian Achury
Analista de Renta Fija
jose.achury@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22602



Juan Camilo Gutiérrez
Practicante de Renta Fija
juan.gutierrez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22619



Angie Katherine Rojas
Analista de Renta Variable
angie.rojas@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703



Brayan Andrey Álvarez
Analista de Renta Variable
brayan.alvarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22636



Roberto Paniagua
Analista de Renta Variable
roberto.paniagua@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co

Síguenos:

 @CasadeBolsaSCB

 CasadeBolsaGrupoAval

   Casa de Bolsa SCB Grupo Aval

 www.casadebolsa.com.co

Accede a todos
nuestros informes
escaneando el
siguiente código QR



Bogotá

t. (601) 606 21 00

f. 755 03 53

d. Cra 13 No 26-45, Oficina
502, Edificio
Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70

f. 321 20 33

d. Cl 16 A sur No 43A-49,
Piso 11, Edificio
Corficolombiana

Cali

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. (“Corficolombiana”) y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Casa de Bolsa”). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.