



Portafolios modelo

Vicepresidencia de Gestión de Inversiones

Octubre de 2022

Descubre cuál es el portafolio que mejor se ajusta a tu objetivo e invierte con facilidad

[Has clic aquí](#)

Perspectivas de inversión

Escenario macroeconómico

Los principales bancos centrales continúan tratando de contener las presiones inflacionarias persistentes con incrementos acelerados en sus tasas de referencia pese a su costo sobre el crecimiento económico.

La mayoría de las regiones tendrá crecimientos económicos positivos en 2022 y 2023, pero con tasas menores a las esperadas a inicios del año. El ritmo acelerado de incrementos de tasas de los principales bancos centrales es uno de los principales factores de riesgo sobre la actividad económica. En Estados Unidos esperamos un crecimiento económico de 1.8% para 2022 y de 1.0% para 2023. En Colombia, revisamos nuevamente al alza la expectativa de crecimiento económico para 2022 desde 6.9% hasta 7.8% en vista de la fortaleza de la demanda interna. Mientras que, redujimos nuestra expectativa de crecimiento económico para 2023 desde 2.3% hasta 0.7% previendo los efectos a la baja sobre la demanda interna de la mayor inflación y una política monetaria restrictiva.

Presiones sobre la inflación persisten poniendo a prueba la expectativa de moderación y descenso gradual en los niveles de precios en los próximos meses. En Estados Unidos, la fortaleza del mercado laboral supone una presión adicional sobre la inflación. De acuerdo con las últimas cifras publicadas, la inflación total acumula dos meses retrocediendo. Sin embargo, la inflación básica, que excluye energía y alimentos, subió en agosto. En el ámbito local, consideramos un desmonte gradual del subsidio al precio de la gasolina a partir de octubre de 2022 y un incremento del salario mínimo de 20% en 2023. Incrementamos nuestra expectativa de inflación desde 11.05% hasta 12.57% para 2022 y desde 6.33% hasta 6.79% para 2023 teniendo en cuenta que la inflación de septiembre se ubicó nuevamente por encima de lo esperado.

Esperamos políticas monetarias menos acomodaticias en las economías desarrolladas, con excepción de Japón, generando condiciones financieras más ajustadas. Con respecto al mes de septiembre, ajustamos nuevamente al alza la expectativa de tasas de referencia para Estados Unidos. Esperamos que la tasa de la Reserva Federal cierre en 4.50% en 2022, esto es, 25pbs adicionales a nuestra expectativa del mes anterior. Respecto a Colombia, incrementamos nuestra expectativa de tasa de referencia, esperando que se ubique en niveles cercanos a 11.50% en diciembre del 2022.

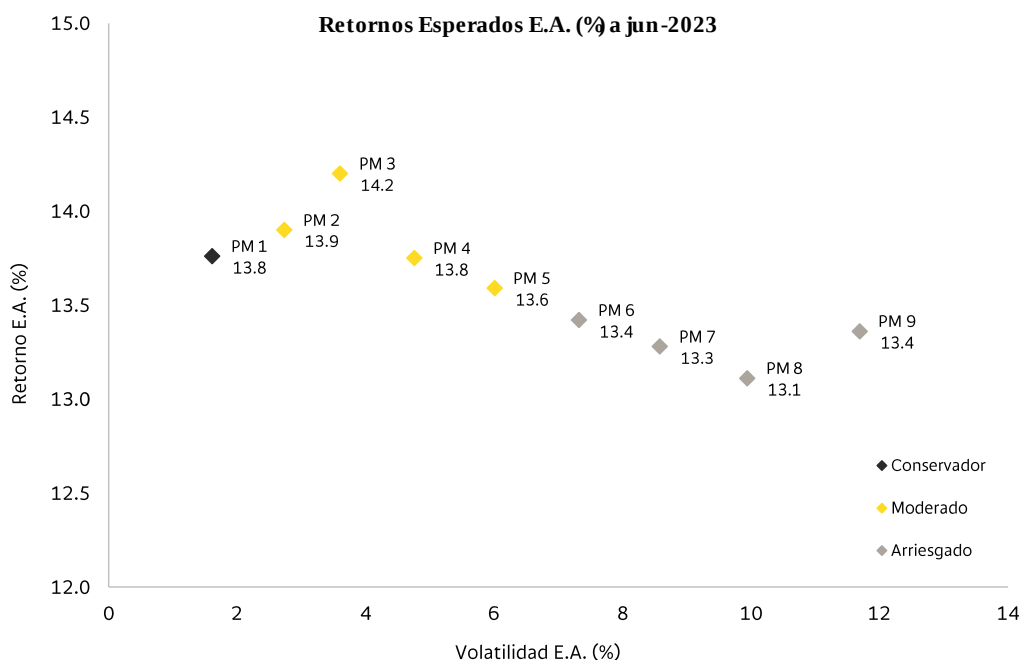
Retornos esperados

La coyuntura macroeconómica reciente nos deja en un escenario de mayores expectativas de retorno para los activos de renta fija. Tanto a nivel local como internacional, el diferencial que presentan los activos de renta variable con respecto a los activos de renta fija se ha reducido hasta ubicarse inclusive en terreno negativo.

La reducción en este diferencial se refleja dos supuestos claves. Primero, la expectativa de que las tasas de interés, que se encuentran históricamente altas, empiecen a reducirse en la medida que la inflación retorna de manera gradual a los rangos meta de los bancos centrales. Segundo, la expectativa de moderación en el ritmo de crecimiento de las utilidades de las empresas en la medida que se materializa el impacto negativo de la política monetaria sobre la actividad económica.

Los retornos esperados se ampliaron nuevamente este mes como consecuencia de la continuación en las correcciones de los precios de mercado. Los retornos esperados continúan en niveles superiores al 10% para los activos locales. Con respecto a septiembre, redujimos el potencial de valorización de la renta variable local considerando una moderación en las utilidades esperadas para 2023. Los retornos esperados para los activos internacionales core se ubican en tasas de un dígito. Sin embargo, para el caso de activos de renta fija internacional con componente crediticio, estos retornos se ubican en tasas superiores al 10%.

Los retornos de los portafolios modelo de Invesbot siguen reflejando la coyuntura actual de mayores retornos esperados para los activos de renta fija, lo que hace que portafolios más conservadores presenten retornos esperados similares o superiores a los portafolios con mayor riesgo. Dadas nuestras expectativas de retornos esperados por macroactivo, esperamos que los retornos esperados para los portafolios modelo oscilen entre 13.1% E.A. y 14.2% E.A. como lo muestra el siguiente gráfico.



Cambios en los portafolios

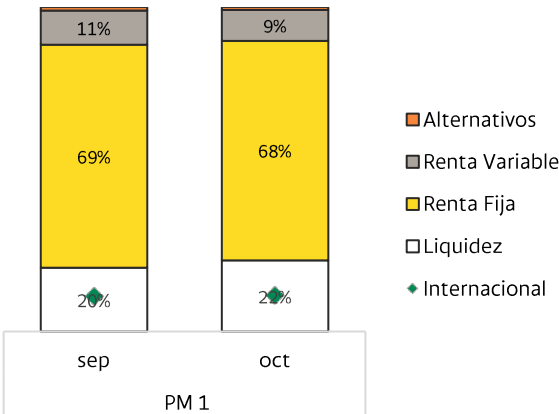
En octubre redujimos la participación de la renta variable local en los portafolios modelo dada la revisión a la baja en la expectativa de retorno del macroactivo. Compensamos la reducción en la renta variable local con incrementos en la renta variable internacional y la renta fija local. A nivel de fondos, incrementamos la participación de los fondos Renta Futuro y Renta Alta Convicción y lo compensamos con reducciones en los fondos Renta Variable Colombia y Renta Sostenible Global.

Portafolios conservadores

Posicionamiento por fondo

	PM 1		↑↓
	sep (%)	oct (%)	
Renta Liquidez	45.5	53.5	8.0
Renta Futuro	53.5	43.9	-9.6
Renta Sostenible Global	0.1	2.5	2.4
Renta Variable Colombia	0.9	0.1	-0.8
Renta Alta Convicción	0.0	0.0	0.0
Total	100	100	0

Posicionamiento por clase de activo

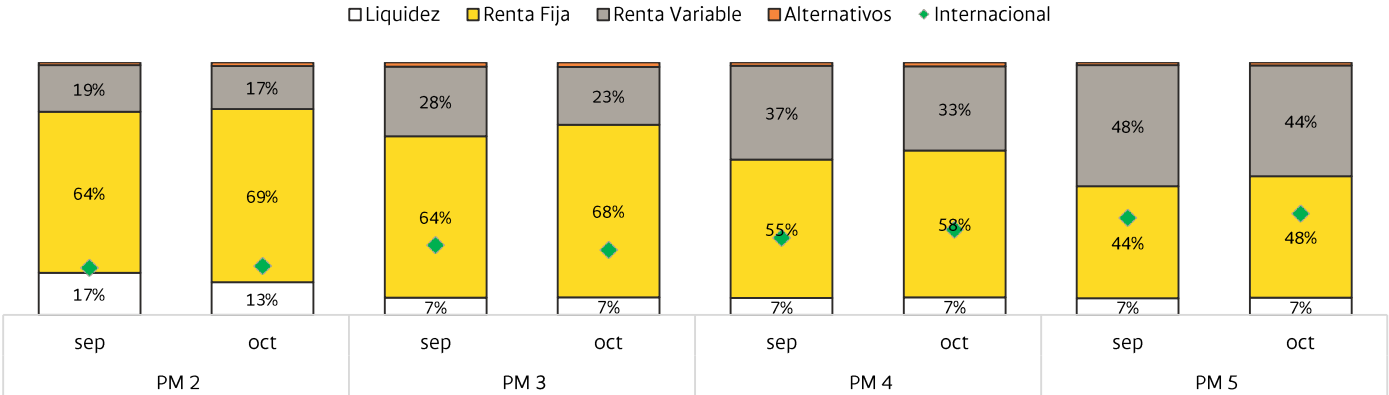


Portafolios moderados

Posicionamiento por fondo

	PM 2			PM 3			PM 4			PM 5		
	sep (%)	oct (%)	↑↓	sep (%)	oct (%)	↑↓	sep (%)	oct (%)	↑↓	sep (%)	oct (%)	↑↓
Renta Liquidez	34.8	21.5	-13.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Renta Futuro	52.4	72.5	20.2	82.1	92.3	10.2	68.3	76.0	7.7	53.6	62.4	8.8
Renta Sostenible Global	8.7	5.1	-3.6	12.0	2.8	-9.2	15.0	8.1	-6.9	15.6	7.7	-7.9
Renta Variable Colombia	4.1	0.8	-3.3	5.9	0.0	-5.9	13.7	4.1	-9.6	16.7	8.0	-8.7
Renta Alta Convicción	0.0	0.1	0.1	0.0	4.9	4.9	3.0	11.8	8.8	14.1	21.9	7.8
Total	100	100	0	100	100	0	100	100	0	100	100	0

Posicionamiento por clase de activo

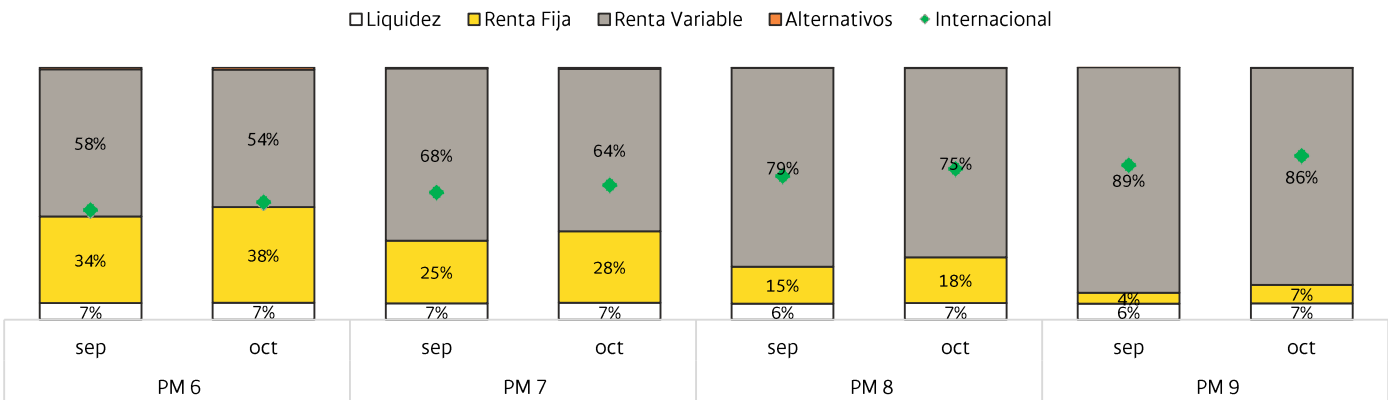


Portafolios arriesgados

Posicionamiento por fondo

	PM 6			PM 7			PM 8			PM 9		
	sep (%)	oct (%)	↑↓	sep (%)	oct (%)	↑↓	sep (%)	oct (%)	↑↓	sep (%)	oct (%)	↑↓
Renta Liquidez	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Renta Futuro	40.2	48.3	8.1	27.1	35.3	8.2	13.1	21.3	8.2	3.2	9.9	6.7
Renta Sostenible Global	15.0	7.7	-7.3	15.1	7.7	-7.4	15.1	7.7	-7.4	6.0	0.0	-6.0
Renta Variable Colombia	21.7	12.0	-9.7	24.6	15.0	-9.6	28.6	19.0	-9.6	31.7	22.5	-9.2
Renta Alta Convicción	23.0	31.9	8.9	33.2	41.9	8.7	43.2	52.0	8.8	59.1	67.6	8.5
Total	100	100	0	100	100	0	100	100	0	100	100	0

Posicionamiento por clase de activo



Desempeño de los portafolios

Los mercados financieros continuaron presentando desvalorizaciones en medio de un comportamiento altamente volátil. Las desvalorizaciones conjuntas de los activos de renta fija y renta variable han hecho difícil la posibilidad de diversificación de los riesgos.

En el último mes los portafolios modelo presentaron nuevamente rentabilidades negativas. Tanto la renta fija como la renta variable local e internacional tuvieron comportamientos negativos. Sin embargo, los activos de renta variable registraron las mayores desvalorizaciones. En el año corrido, los portafolios modelo continúan presentando rentabilidades negativas, en línea con la continuación en las desvalorizaciones de los mercados financieros globales.

	Rentabilidades E.A. (%)							
	1 Mes	3 Meses	6 Meses	1 Año	Septiembre	Mes Corrido	Año Corrido	2021
PM 1	-9.6	2.3	-1.2	-0.5	-7.1	-6.9	-1.1	1.8
PM 2	-13.0	0.5	-4.1	-2.4	-14.1	-6.1	-4.0	3.2
PM 3	-24.1	-4.1	-10.2	-5.9	-23.6	-14.6	-9.0	5.3
PM 4	-27.2	-6.6	-12.1	-6.7	-30.6	-8.0	-10.6	7.4
PM 5	-33.0	-10.1	-16.3	-8.7	-37.6	-6.1	-13.4	9.4
PM 6	-38.0	-13.3	-20.2	-10.6	-44.0	-2.3	-16.1	11.2
PM 7	-42.7	-16.3	-23.7	-12.4	-49.5	-0.3	-18.6	12.9
PM 8	-47.2	-19.4	-27.3	-14.2	-54.7	2.8	-21.1	14.8
PM 9	-53.5	-23.0	-32.9	-17.3	-60.5	3.2	-24.4	15.0

Rentabilidades netas, datos al 15 de octubre de 2022

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, 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.