



# Portafolios modelo

Vicepresidencia de Gestión de Inversiones

Septiembre 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

Esperamos crecimientos económicos positivos en 2022 y 2023 para la mayoría de las economías, pero con moderación en el ritmo inicialmente esperado. El ritmo acelerado de incrementos de tasas de los principales bancos centrales es uno de los principales factores de riesgo sobre la actividad económica. Con respecto al mes de agosto, no tuvimos revisiones en nuestras expectativas. En Estados Unidos seguimos esperando un crecimiento económico de 1.7% para 2022 y de 0.8% para 2023. En Colombia, mantenemos nuestra expectativa de crecimiento económico en 6.9% para 2022 y 2.3% para 2023.

Presiones sobre la inflación persisten poniendo a prueba la expectativa de moderación y descenso gradual en los niveles de precios en los próximos meses. Cifras recientes sugieren una convergencia de la inflación a la meta más lenta en la Eurozona que en Estados Unidos dado el mayor impacto que tendría esta región por la crisis energética. En el ámbito local, consideramos un desmonte gradual del subsidio al precio de la gasolina a partir de julio de 2022 y un incremento del salario mínimo en 2023 cercano al 20%. Incrementamos nuestra expectativa de inflación para Colombia desde 10.15% hasta 11.05% para 2022 y mantenemos una expectativa de 6.33% para 2023.

Adicionalmente, esperamos políticas monetarias menos acomodaticias en las economías desarrolladas, con excepción de Japón, generando condiciones financieras más ajustadas. Con respecto al mes de agosto, seguimos ajustando al alza las expectativas de tasas de referencia para Estados Unidos y Europa en vista de que el descenso en las tasas de inflación ha sido más lento de lo esperado. Esperamos que la tasa de la Reserva Federal de Estados Unidos cierre en 4.25% en 2022 y que la tasa del Banco Central Europeo se ubique en 1.5%. Respecto a Colombia, mantenemos nuestra expectativa de la tasa de referencia, esperando que se ubique en 10.00% en diciembre del 2022.

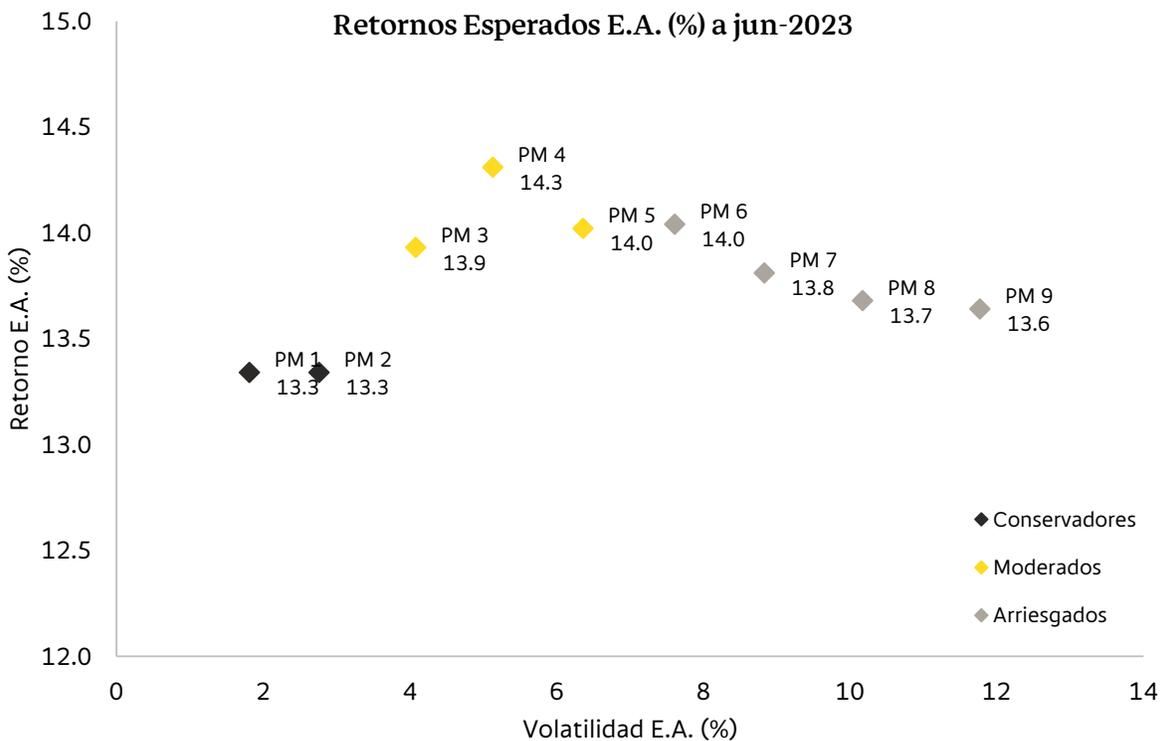
La continuación de las presiones inflacionarias y la reacción de los principales bancos centrales ante su persistencia supone uno de los principales riesgos sobre el escenario base. A su vez, el ajuste acelerado de las tasas de referencia de los bancos centrales sesga a la baja los riesgos sobre la actividad económica.

## Retornos esperados

Seguimos esperando retornos bastante atractivos para los activos locales con valorizaciones que se ubicarían en niveles de dos dígitos. En el mes de agosto, el potencial de valorización de la renta variable local siguió ampliándose en vista de la continuación en las correcciones del activo que generan niveles atractivos de entrada. En términos relativos, el diferencial entre los retornos esperados de la renta variable con respecto a la renta fija sigue incrementándose explicado por el comportamiento de la renta variable.

Los activos internacionales presentan retornos esperados de un dígito, mucho menores a los esperados para los activos locales. En términos relativos, esperamos mayores retornos para la renta variable internacional versus la renta fija estadounidense. No obstante, el diferencial entre los retornos de la renta variable versus la renta fija se está estrechando. Inclusive, en el último mes los retornos esperados para los activos de renta fija con mayor exposición al riesgo crediticio se ubicaron en niveles ligeramente superiores a los esperados para la renta variable internacional.

Dadas nuestras expectativas de retornos esperados por macroactivo, esperamos que los retornos esperados para los portafolios modelo oscilen entre 12.5% E.A. y 14.6% E.A. como lo muestra el siguiente gráfico. En particular, vemos un punto máximo de estos retornos alrededor del portafolio modelo 4, lo cual obedece a la coyuntura actual y el retorno esperado a junio de 2023 para la renta fija local que se ubica por encima de los retornos esperados para los activos internacionales tanto de renta variable como de renta fija.



## Cambios en los portafolios

En septiembre incrementamos la participación de los fondos Renta Variable Colombia y Renta Sostenible y lo compensamos con reducciones en los fondos Renta Alta Convicción y Renta Futuro. En términos de macroactivos, estos cambios incrementan la exposición de los portafolios a la renta variable local y renta fija internacional y reducen la participación de la renta variable internacional y la renta fija local.

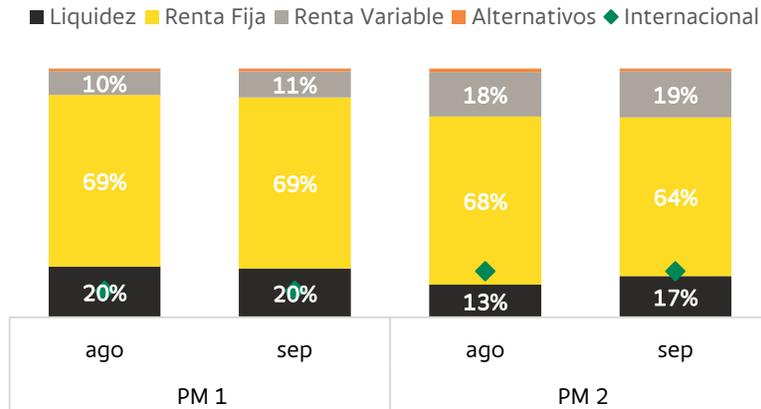
El incremento de la exposición a la renta variable local en los últimos meses está en línea con la ampliación en el diferencial del retorno esperado de este activo con respecto a la renta fija local, lo que hace más atractivo el activo en términos relativos.

## Portafolios conservadores

### Posicionamiento por fondo

	PM 1			PM 2		
	ago (%)	sep (%)	↑↓	ago (%)	sep (%)	↑↓
Renta Liquidez	48.1	45.5	-2.6	22.2	34.8	12.6
Renta Futuro	51.3	53.5	2.2	70.7	52.4	-18.3
Renta Sostenible Global	0.6	0.1	-0.5	4.6	8.7	4.1
Renta Variable Colombia	0.0	0.9	0.9	2.3	4.1	1.8
Renta Alta Convicción	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	-0.2
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>0</b>

## Posicionamiento por clase de activo

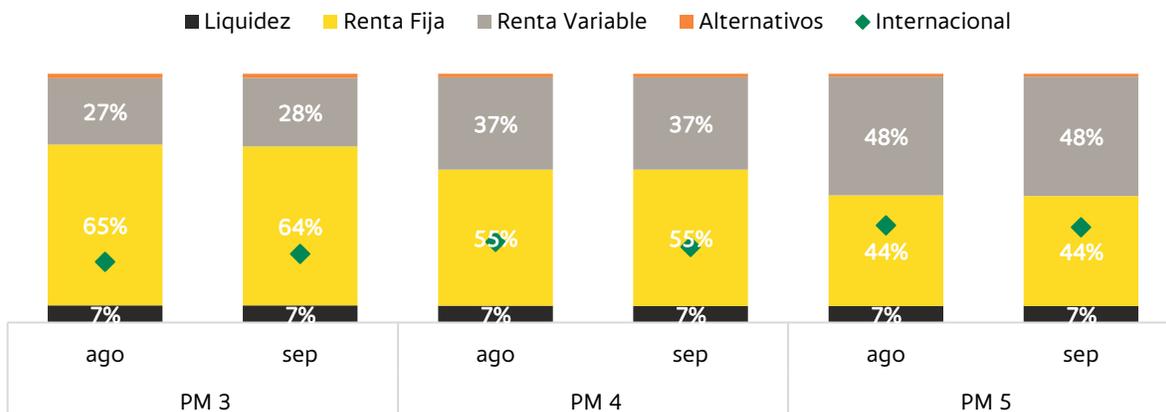


## Portafolios moderados

### Posicionamiento por fondo

	PM 3			PM 4			PM 5		
	ago (%)	sep (%)	↑↓	ago (%)	sep (%)	↑↓	ago (%)	sep (%)	↑↓
Renta Liquidez	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Renta Futuro	87.2	82.1	-5.1	71.1	68.3	-2.8	57.0	53.6	-3.4
Renta Sostenible Global	3.2	12.0	8.8	8.3	15.0	6.7	8.6	15.6	7.0
Renta Variable Colombia	5.3	5.9	0.6	9.3	13.7	4.4	13.2	16.7	3.5
Renta Alta Convicción	4.3	0.0	-4.3	11.3	3.0	-8.3	21.2	14.1	-7.1
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>0</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>0</b>

## Posicionamiento por clase de activo

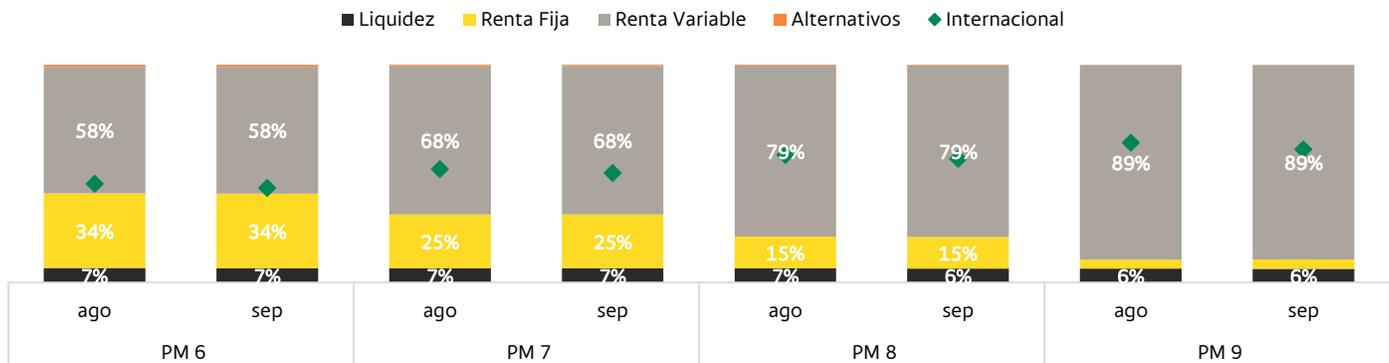


## Portafolios arriesgados

### Posicionamiento por fondo

	PM 6			PM 7			PM 8			PM 9		
	ago (%)	sep (%)	↑↓									
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	43.3	40.2	-3.0	30.2	27.1	-3.1	16.3	13.1	-3.2	5.1	3.2	-1.9
Renta Sostenible Global	8.2	15.0	6.8	8.3	15.1	6.8	8.2	15.1	6.9	0.9	6.0	5.1
Renta Variable Colombia	17.3	21.7	4.4	20.3	24.6	4.3	24.3	28.6	4.3	27.0	31.7	4.7
Renta Alta Convicción	31.3	23.0	-8.2	41.3	33.2	-8.1	51.2	43.2	-8.0	67.0	59.1	-7.9
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>0</b>									

### Posicionamiento por clase de activo



## Desempeño de los portafolios

En el último mes se incrementaron nuevamente los temores de los inversionistas por una expectativa de descenso mucho más lento de la inflación. Tanto la renta fija como la renta variable local e internacional presentaron rentabilidades negativas. Los activos de renta variable registraron las mayores desvalorizaciones. En consecuencia, los portafolios modelo presentaron rentabilidades negativas del 15 de agosto al 15 de septiembre, revirtiendo parte del desempeño positivo presentado entre julio y la primera mitad de agosto.

En el año corrido, nuevamente todos los portafolios presentan rentabilidades negativas, en línea con las desvalorizaciones de los mercados financieros globales. Los portafolios con mayor participación de acciones tanto locales como internacionales son lo más afectados por las desvalorizaciones marcadas que se han presentado en lo que va del año.

Rentabilidades E.A. (%)								
	1 Mes	3 Meses	6 Meses	1 Año	Agosto	Mes Corrido	Año Corrido	2021
PM 1	-5.6	7.6	1.0	0.3	4.2	-1.6	-0.1	1.8
PM 2	-15.0	10.8	-1.4	-1.3	0.1	-8.5	-2.9	3.2
PM 3	-25.0	10.9	-5.8	-3.4	-4.6	-13.4	-7.1	5.3
PM 4	-31.9	13.5	-7.1	-3.7	-9.3	-16.4	-8.5	7.4
PM 5	-38.8	11.3	-10.1	-4.8	-14.4	-18.5	-10.8	9.4
PM 6	-45.1	10.0	-12.9	-5.9	-19.3	-20.5	-13.1	11.2
PM 7	-50.4	9.0	-15.3	-7.0	-23.5	-22.5	-15.2	12.9
PM 8	-55.4	7.3	-18.0	-8.1	-27.9	-24.5	-17.3	14.8
PM 9	-61.3	2.6	-22.1	-10.2	-33.0	-25.5	-20.0	15.0

Rentabilidades netas, datos al 15 de septiembre 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.