

enero de 2025

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Estrategia de inversión

Perfiles de inversión

Con pies de plomo

Con pies de plomo

En diciembre, la economía de Estados Unidos mostró resiliencia con un incremento en las nóminas no agrícolas, pasando de 212 mil a 256 mil, y superando ampliamente la previsión de 164 mil. Este desempeño, cercano a la investidura de Donald Trump el 20 de enero, estuvo acompañado de expectativas de expansión fiscal, presiones inflacionarias y políticas proteccionistas, como mayores aranceles a las exportaciones chinas. Tales factores impulsaron el índice del dólar de 102 a 108 unidades al cierre del año. Asimismo, el mercado ajustó sus proyecciones sobre la Reserva Federal, reduciendo de cuatro a un solo recorte de tasas estimado en 25 puntos básicos, situando la tasa de referencia en 4,25%. En paralelo, las sanciones al petróleo ruso elevaron el precio del Brent de USD 70,85 a más de USD 81 por barril, intensificando las preocupaciones inflacionarias y prolongando la incertidumbre sobre la estabilidad de las tasas globales.

En el ámbito local, el dólar experimentó marcadas fluctuaciones dentro de una tendencia ascendente, influido por monetizaciones empresariales y un panorama fiscal desafiante. Aunque alcanzó un pico de COP 4.484 en diciembre, el tipo de cambio se moderó hasta COP 4.306. Sin embargo, la depreciación del peso colombiano podría acentuarse debido a las dificultades del gobierno para financiar su ambicioso plan de inversiones. Factores como la reducción en la producción de crudo y un insuficiente recaudo tributario alimentan las inquietudes sobre la capacidad del país para sostener su estabilidad económica en el mediano plazo.

Por otro lado, la inflación en Colombia cerró 2024 con una tasa anual de 5,20% y una variación mensual de 0,46%, comparable al 0,45% registrado en diciembre del año anterior. Así, se espera que la inflación continúe descendiendo lentamente, con un cierre estimado para 2025 del 4%. En respuesta, el Banco de la República recortó su tasa de interés en 25 puntos básicos, ubicándola en 9,5%, con la expectativa de mayores reducciones que podrían llevarla al 7% hacia fin de año. Persisten interrogantes sobre el enfoque que adoptarán los nuevos codirectores del banco central, quienes asumirán funciones en el primer trimestre, y su influencia en la política monetaria futura.

En este sentido, ratificamos nuestra expectativa de un empinamiento de la curva de rendimientos, favoreciendo los títulos del tramo corto de la curva en contraste con los títulos del tramo largo (ver [Estrategia Renta Fija | Empinamiento a la vista](#)). Teniendo en cuenta lo anterior, mantenemos la sobre ponderación de inversiones en renta fija denominados en Tasa Fija (45%), seguido de los títulos indexados al IBR (35%) y, por último, los títulos indexados al IPC (20%).

El año 2024 cerró con resultados positivos en los mercados financieros, destacándose los índices estadounidenses. En la región, el COLCAP obtuvo una destacada valorización del 15,4%, superando a mercados como el Mexbol (-15%), Bovespa (-10,4%), el IPSA (+4,8%) y el S&P/BVL de Perú (+12,4%). Destacamos las acciones de PF Cemargos y Mineros, que se apreciaron un 158% y 132%, respectivamente, consolidándose como las de mejor desempeño del año. En diciembre, el COLCAP registró una leve corrección del -0,9%, en línea con un menor dinamismo en el volumen de negociación, que cayó un 69% respecto al mes anterior y un 53% frente al mismo periodo de 2023. Pese a esta desaceleración, Concreto destacó con un rally navideño del 57,8% mes a mes, impulsado por el fallo favorable del Tribunal Arbitral Internacional relacionado con el Proyecto Hidroeléctrico Ituango. Por otro lado, el anuncio del desenroque entre Grupo Argos y Grupo Sura generó optimismo, fortaleciendo el atractivo de estas acciones. En el año, los extranjeros y el sector real se consolidaron como los mayores compradores netos, con posiciones netas acumuladas de COP 219 mil millones y COP 578 mil millones, respectivamente. En contraste, los fondos de pensiones y cesantías realizaron ventas netas acumuladas de COP -833 mil millones en 2024. Desde una perspectiva técnica, el COLCAP superó la resistencia de los 1.404 puntos, marcando una tendencia alcista más clara.

Continuamos manteniendo un sesgo de valorización, respaldado por la expectativa de un 2025 con menores tasas de interés e inflación, lo que favorecería un mayor crecimiento económico. Aunque el índice se encuentra en una tendencia alcista, podrían observarse correcciones hacia los 1.385 puntos, nivel que se espera respete antes de retomar el camino hacia los 1.440 puntos. Adicionalmente, el índice ha respetado la media móvil de 50 períodos, mientras que el indicador RSI sugiere nuevamente una neutralidad en las condiciones de mercado, sin señales claras de sobrecompra o sobreventa. Esto refuerza la expectativa de recuperación del índice, considerando los atractivos descuentos en sus múltiplos, los más bajos de la región frente a sus pares.

En cuanto a los vehículos inmobiliarios PEI y TIN, se observa una recuperación sostenida del flujo de caja disponible, acompañada de márgenes NOI y EBITDA en niveles saludables. El principal catalizador sigue siendo la reducción en el costo de la deuda, derivada de estrategias de manejo financiero y menores tasas de interés. Este escenario proyecta una mejora en la rentabilidad por dividendo de estos instrumentos para el año en curso.

Políticas de inversión

Políticas de inversión según el Perfil de Riesgo

| Activo | Perfil | 0% | 5% | 10% | 15% | 20% | 25% | 30% | 35% | 40% | 45% | 50% | 55% | 60% | 65% | |
|-------------------|-------------|----|----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|--|
| Liquidez | Conservador | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Moderado | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Agresivo | | | | | | | | | | | | | | | |
| Renta Fija | Conservador | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Moderado | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Agresivo | | | | | | | | | | | | | | | |
| *Renta variable | Conservador | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Moderado | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Agresivo | | | | | | | | | | | | | | | |
| Mercados globales | Conservador | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Moderado | | | | | | | | | | | | | | | |
| | Agresivo | | | | | | | | | | | | | | | |

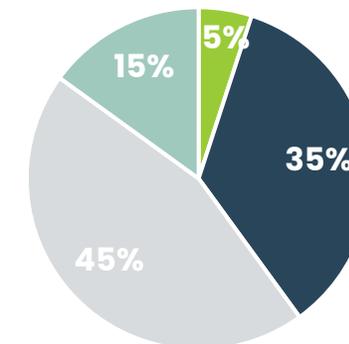
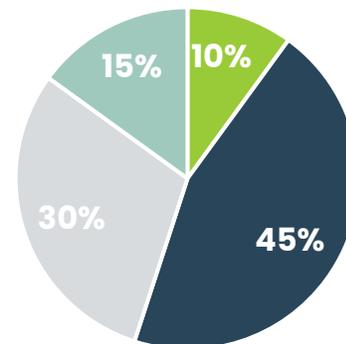
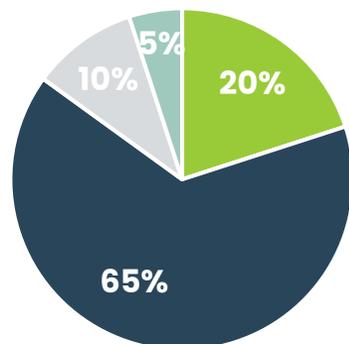
Activo

Perfil conservador balanceado

Perfil moderado balanceado

Perfil agresivo balanceado

Liquidez
Renta Fija
* Acciones Locales
Mercados Globales



* Incluye la participación de Activos Alternativos

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 | 20% | 100% | NA | 8,30% | AAA |
| | Tasa Fija a 3 años | 23,4% | 36% | 365 | 10,05% | AAA |
| Renta Fija ⁽³⁾ | IBR a 3 años | 18,2% | 28% | 365 | 9,15% | AAA |
| | IPC a 3 años | 10,4% | 16% | 365 | 8,85% | AAA |
| | FIC Deuda Corporativa | 13,0% | 20% | 365 | 7,60% | AAA |
| | Subtotal | 65% | 100% | | 9,12% | |
| Acciones Locales ⁽⁵⁾ | PEI | 2,0% | 20,3% | 365 | 30,01% | NA |
| | ISA | 2,0% | 20,3% | 365 | 40,55% | NA |
| | GEB | 2,0% | 20,3% | 365 | 32,05% | NA |
| | Cemargos | 2,0% | 20,3% | 365 | 10,38% | NA |
| | VOO ETF / CSPX ETF | 0,9% | 9,0% | 365 | 16,10% | NA |
| | FIC Acciones plus | 1,0% | 10,0% | 365 | 19,27% | NA |
| | Subtotal | 10% | 100% | | 26,26% | |
| Mercados Globales ⁽⁷⁾ | FIC Sostenible Global | 5% | 100% | 365 | 3,40% | NA |
| | Subtotal | 5% | 100% | | 3,40% | |
| Activos Alternativos ⁽⁶⁾ | FIC Alternativos 180 Plus | 0% | 100% | 365 | 10,30% | NA |
| | Subtotal | 0% | 100% | | 10,30% | |
| Total | | 100% | | | 10,38% | |

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

⁷ Rentabilidad estimada dado los pronósticos del ACWI y la devaluación de peso colombiano de los próximos 12 meses

⁸ Rentabilidad de los últimos 2 años

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% | 100% | NA | 8,30% | AAA |
| Renta Fija ⁽³⁾ | Tasa Fija a 6 años | 16,2% | 36% | 365 | 10,60% | AAA |
| | IBR a 4 años | 12,6% | 28% | 365 | 8,40% | AAA |
| | IPC a 6 años | 7,2% | 16% | 365 | 9,50% | AAA |
| | FIC Deuda Corporativa | 9,0% | 20% | 365 | 7,60% | AAA |
| | Subtotal | 45% | 100% | | 9,21% | |
| Acciones Locales ⁽⁵⁾ | PEI | 4,4% | 21,8% | 365 | 30,01% | NA |
| | ISA | 4,4% | 21,8% | 365 | 40,55% | NA |
| | GEB | 4,4% | 21,8% | 365 | 32,05% | NA |
| | Cemargos | 4,4% | 21,8% | 365 | 10,38% | NA |
| | VOO ETF / CSPX ETF | 1,9% | 9,7% | 365 | 16,10% | NA |
| | FIC Acciones plus | 0,7% | 3,3% | 365 | 19,27% | NA |
| | Subtotal | 20% | 100% | | 26,77% | |
| Mercados Globales ⁽⁷⁾ | FIC Sostenible Global | 15% | 100% | 365 | 3,40% | NA |
| Subtotal | 15% | 100% | | 3,40% | | |
| Activos Alternativos ⁽⁸⁾ | FIC Alternativos 180 Plus | 10% | 100% | 365 | 10,30% | NA |
| Subtotal | 10% | 100% | | 10,30% | | |
| Total | | 100% | | | 11,87% | |

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

⁷ Rentabilidad estimada dado los pronósticos del ACWI y la devaluación de peso colombiano de los próximos 12 meses

⁸ Rentabilidad de los últimos 2 años

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 | 8,30% | AAA |
| Renta Fija ⁽³⁾ | TES COP 2033 | 19,4% | 55% | 365 | 11,60% | AAA |
| | IPC a 10 años | 8,6% | 25% | 365 | 9,50% | AAA |
| | FIC Deuda Corporativa | 7,0% | 20% | 365 | 7,60% | AAA |
| | Subtotal | 35% | 100% | | 10,28% | |
| Acciones Locales ⁽⁵⁾ | ISA | 5,5% | 21,9% | 365 | 30,01% | NA |
| | GEB | 5,5% | 21,9% | 365 | 40,55% | NA |
| | Cemargos | 5,5% | 21,9% | 365 | 32,05% | NA |
| | PEI | 5,5% | 21,9% | 365 | 10,38% | NA |
| | VOO ETF / CSPX ETF | 2,4% | 9,8% | 365 | 16,10% | NA |
| | FIC Acciones plus | 0,6% | 2,5% | 365 | 19,27% | NA |
| | Subtotal | 25% | 100% | | 26,84% | |
| Mercados Globales ⁽⁷⁾ | FIC Sostenible Global | 15% | 100% | 365 | 3,40% | NA |
| | Subtotal | 15% | 100% | | 3,40% | |
| Activos alternativos ⁽⁸⁾ | FIC Alternativos 180 Plus | 20% | 100% | 365 | 10,30% | NA |
| | Subtotal | 20% | 100% | | 10,30% | |
| | Total | 100% | | | 13,29% | |

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

⁷ Rentabilidad estimada dado los pronósticos del ACWI y la devaluación de peso colombiano de los próximos 12 meses

⁸ Rentabilidad de los últimos 2 años

Tabla dinámica rentabilidad mensual activos locales

La siguiente tabla contiene la rentabilidad mensual anualizada de las diferentes alternativas de inversión denominadas en moneda local. Cada color corresponde a un activo diferente. Los activos más y menos rentables cambian en el tiempo, por lo cual se recomienda diversificar.

Rentabilidad mensual EA activos locales

| nov-23 | dic-23 | ene-24 | feb-24 | mar-24 | abr-24 | may-24 | jun-24 | jul-24 | ago-24 | sep-24 | oct-24 | nov-24 | Dic-24 |
|----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| IBR 3 AÑOS, 98,02% | IBR 3 AÑOS, 99,61% | COLCAP, 122,81% | IBR 3 AÑOS, 42,90% | COLCAP, 70,25% | COLCAP, 24,62% | COLCAP, 43,92% | USDCOP, 110,52% | USDCOP, 78,36% | FS 3 AÑOS, 38,38% | TES COP 2030, 17,11% | USDCOP, 89,52% | COLCAP, 43,44% | COLCAP, 41,72% |
| COLCAP, 93,23% | COLCAP, 76,79% | IPC 3 AÑOS, 66,15% | FS 3 AÑOS, 29,90% | USDCOP, 8,26% | USDCOP, -10,99% | FS 3 AÑOS, 18,42% | IPC 3 AÑOS, 55,97% | FS 3 AÑOS, 39,42% | IPC 3 AÑOS, 37,58% | IPC 3 AÑOS, 13,18% | COLCAP, 59,1% | TES COP 2030, 12,57% | TES COP 2027, 11,78% |
| TES COP 2030, 72,81% | TES COP 2030, 74,19% | TES COP 2030, 53,85% | COLCAP, -2,40% | IBR 3 AÑOS, 5,63% | TES UVR 2025, -11,17% | USDCOP, 7,47% | TES UVR 2025, 14,57% | TES COP 2027, 23,58% | TES COP 2030, 34,14% | USDCOP, 8,62% | IBR 3 AÑOS, -1,44% | TES COP 2027, 12,21% | IBR 3 AÑOS, 8,31% |
| FS 3 AÑOS, 70,61% | FS 3 AÑOS, 64,89% | FS 3 AÑOS, 36,55% | TES UVR 2025, -3,30% | FS 3 AÑOS, 1,21% | FS 3 AÑOS, -17,56% | TES COP 2027, -1,45% | TES COP 2027, 12,83% | TES COP 2030, 11,69% | USDCOP, 30,57% | IBR 3 AÑOS, 6,03% | TES UVR 2025, -2,52% | IPC 3 AÑOS, 1,53% | TES UVR 2025, 3,87% |
| IPC 3 AÑOS, 56,97% | IPC 3 AÑOS, 53,39% | TES COP 2027, 35,25% | TES COP 2027, -7,50% | TES COP 2027, -7,56% | TES COP 2027, -18,94% | TES UVR 2025, -6,44% | TES COP 2030, 12,42% | TES UVR 2025, -3,13% | COLCAP, 20,27% | TES UVR 2025, 0,68% | FS 3 AÑOS, -7,54% | FS 3 AÑOS, 1,21% | IPC 3 AÑOS, 3,74% |
| TES COP 2027, 52,65% | TES COP 2027, 34,02% | TES UVR 2025, 11,62% | USDCOP, -11,80% | TES COP 2030, -15,60% | TES COP 2030, -26,29% | TES COP 2030, -12,02% | COLCAP, -15,35% | COLCAP, -28,71% | IBR 3 AÑOS, 18,69% | TES COP 2027, 0,25% | IPC 3 AÑOS, -11,96% | USDCOP, 0,48% | FS 3 AÑOS, -4,03% |
| TES UVR 2025, 2,89% | TES UVR 2025, 12,61% | USDCOP, -7,73% | TES COP 2030, -17,00% | IPC 3 AÑOS, -24,31% | IPC 3 AÑOS, -44,93% | IBR 3 AÑOS, -63,42% | FS 3 AÑOS, -30,96% | IPC 3 AÑOS, -29,46% | TES COP 2027, 14,2% | FS 3 AÑOS, -5,69% | TES COP 2027, -18,2% | IBR 3 AÑOS, -2,03% | USDCOP, -14,23% |
| USDCOP, -55,01% | USDCOP, 11,83% | IBR 3 AÑOS, -85,94% | IPC 3 AÑOS, -26,50% | TES UVR 2025, -37,15% | IBR 3 AÑOS, -45,17% | IPC 3 AÑOS, -134,97% | IBR 3 AÑOS, -167,78% | IBR 3 AÑOS, -230,43% | TES UVR 2025, 13,13% | COLCAP, -39,26% | TES COP 2030, -39,73% | TES UVR 2025, -4,99% | TES COP 2030, -25,81% |

Fundamentos de inversión renta fija local

| Perfil | Estrategia | Indicador | Fundamentos de Inversión |
|-------------------------------------|-------------|-----------|--|
| Conservador Moderado Agresivo | Estructural | Tasa Fija | <ul style="list-style-type: none"> Teniendo en cuenta que, esperamos que la inflación descienda este año respecto a 2024 y que el Banco de la República continúe con el ciclo de reducción de tasas de interés para incentivar el crecimiento económico, la renta fija denominada en tasa fija sería la más beneficiada, en especial los títulos de corto plazo, lo cual haría que la curva de rendimientos se empine (tasas de corto plazo inferiores a las de largo plazo). |
| | Estructural | IPC | <ul style="list-style-type: none"> La renta fija indexada al IPC está ofreciendo tasas en términos reales superiores al promedio histórico, lo cual la convierte en una alternativa adecuada para cubrir los choques de inflación. Creemos que, la inflación descenderá este año respecto a 2024. Sin embargo, existen varios riesgos que se deben monitorear como el impacto del ajuste del salario mínimo y los precios de los bienes regulados y servicios públicos, el gasto del gobierno cercano a temporada de candidaturas presidenciales y los precios del petróleo ante los conflictos en el medio oriente. Al igual que sucederá con la curva de títulos denominados en tasa fija, la curva de rendimientos de los títulos indexados al IPC se empinará, lo cual beneficiará más a los títulos de corto que de largo plazo. |
| | Estructural | IBR | <ul style="list-style-type: none"> La rentabilidad de la renta fija indexada al IBR será más alta que la rentabilidad de los títulos indexados al IPC porque el ritmo de descenso de tasas de interés del Banco de la República será más lento que el ritmo del descenso de la inflación. Al igual que sucederá con la curva de títulos denominados en tasa fija, la curva de rendimientos de los títulos indexados al IBR se empinará, lo cual beneficiará más a los títulos de corto que de largo plazo. |

Fundamentos de inversión en acciones locales

| Perfil | Estrategia | Compañía | Fundamentos de Inversión |
|-------------------------------------|-------------|--------------------|--|
| Conservador Moderado Agresivo | Estructural | ISA | <ul style="list-style-type: none"> Obtuvo la licitación de transmisión eléctrica más grande otorgada por el Estado peruano. La cual, comprendería más de mil km de nuevas líneas, permitiéndole al emisor una participación del 75% del mercado peruano, y se espera un ingreso anual aproximado de USD 83,5 millones anuales. Este proyecto se daría como co-control con participaciones iguales entre GEB e ISA. Dividendos crecientes desde hace más de 12 años con una Tasa Anual de Crecimiento Compuesto de doble dígito. Dentro de su estrategia 2030, la compañía ve un pipeline de licitaciones en Brasil hasta por USD 11 BN, junto a la reactivación de subastas "Upmes" en Colombia, al igual que nuevos proyectos en Chile, especialmente en almacenamiento. |
| | Estructural | GEB | <ul style="list-style-type: none"> Exposición a la interacción entre las variables de indexación a la inflación en ingresos regulados que favorecen el negocio de distribución. Parte del segmento generación relacionada con precios de contratos atados al IPP. Atractivo Dividend Yield de doble dígito en el 2023, esperando que para 2024 se mantenga en ~13%, ubicándose en el TOP 3 de los emisores del COLCAP con el Dividend Yield esperado más alto. Continúa expandiéndose a nivel regional, destacándose la reciente adjudicación de la licitación de transmisión eléctrica en Perú (junto con ISA), con ingresos esperados aproximados de USD 83,5 millones anuales. |
| | Estructural | Cementos Argos | <ul style="list-style-type: none"> El programa de readquisición de acciones beneficiaría a los accionistas minoritarios, brindándoles una mayor participación dentro de la compañía y por ende unos mayores dividendos. La operación entre Cementos Argos USA y Summit ha mostrado el descuento significativo sobre la operación en Colombia y CCA, la cual cotiza aún lejos de su fundamental. Con esta operación la compañía se beneficiará gracias a las mayores eficiencias y sinergias en USA, así como los beneficios por el efectivo recibido que abriría la posibilidad a una mayor flexibilidad financiera, permitiendo un crecimiento orgánico e inorgánico. |
| | Estructural | PEI | <ul style="list-style-type: none"> Reciente modificación a la estructura de comisiones busca que la compañía tenga una menor carga de este rubro, permitiendo expandir el Margen EBITDA y, por ende, el FCD (Flujo de caja Distribuible). Modificación de los límites de endeudamiento pasando del 40% sobre los activos al 35%, y cambio en la política de nueva deuda para adquisiciones permitirá tener mayor holgura en el Gasto Financiero Neto y así disminuiría presiones sobre el FCD. Reciente adición del PEI a la lista de vehículos inmobiliarios que pueden ser parte de los índices del MSCI, abre la posibilidad de entrar al MSCI Colcap, lo que generaría mayores volúmenes de compras, traduciéndose en presiones alcistas sobre el precio del título. |
| | Estructural | VOO ETF / CSPX ETF | <ul style="list-style-type: none"> Realizamos el análisis del comportamiento tanto del índice norteamericano en diferentes periodos de tiempo a la actualidad: 1) Desde 2014; y 2) Desde 2020. Con esto se destaca un Crecimiento Anual Compuesto (CAGR) de doble dígito en ambas ventanas de tiempo del S&P500, ubicándose por encima de las rentabilidades promedio de los Bonos del Tesoro Estadounidense a 10 años y Curva Swap Cero Cupón. Con varios conflictos bélicos importantes en Europa y Medio Oriente, junto con el inicio de reducción de tasas de interés en EE.UU, algo que beneficiaría a los resultados y valor de las compañías, el S&P500 constituye una opción de diversificación dentro de los portafolios de inversión a través del CSPX o VOO, Tanto el VOO como el CSPX replican el S&P500, el cual está constituido por las 500 empresas con mayor capitalización bursátil de EE.UU, donde las principales diferencias son: 1) VOO cuenta con un Expense Ratio de 0,03% mientras el CSPX la comisión es de 0,07%; 2) VOO reparte dividendos por lo que hay que tener en cuenta el impacto tributario de estos, mientras que, CSPX los acumula, razón por la cual ha mostrado un mayor desempeño que el índice. |

FIC Valor Plus y Deuda Corporativa

Principales características

| FIC | Valor Plus | Deuda Corporativa |
|-----------------------------|--|--|
| Descripción | <ul style="list-style-type: none"> Este fondo tiene como objetivo proporcionar a sus adherentes un instrumento de inversión para el manejo de liquidez a corto plazo, con bajo riesgo y baja volatilidad. Disponibilidad de caja inmediata para atender sus necesidades de recursos Receptor de recursos para inversión desde sus cuentas sin GMF Amplia red bancaria para la recepción de recursos Posibilidad de tercerización de tesorería a través de diversos bancos con los cuales Fiduciaria Corficolombiana maneja convenios | <ul style="list-style-type: none"> Este fondo tiene como objetivo proporcionar a sus adherentes un instrumento de inversión de mediano plazo conformado por activos de buena calidad crediticia, generando un portafolio de renta fija diversificado. Fácil acceso a un portafolio diversificado por emisores y sectores. Posee una capacidad superior para conservar el valor del capital y de limitar la exposición al riesgo de pérdidas por factores crediticios. |
| Perfil | Conservador | Moderado |
| Pacto de permanencia | No | 30 días |
| Calificación | S2 / AAA | S3 / AAA |
| Tipo de fondo | Abierto | Abierto |
| Inversión mínima | \$100.000 | \$200.000 |
| Saldo mínimo | \$100.000 | \$200.000 |
| Adiciones | Desde 1 peso | Desde 1 peso |
| Comisión | 0,8%-2,5% EA | 1,70% EA |
| AUM | \$2,06 billones | \$89 mil millones |
| Website | https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva | |

FIC Acciones Plus y Sostenible Global

Principales características

| FIC | Acciones plus | Sostenible Global |
|-----------------------------|---|---|
| Descripción | <ul style="list-style-type: none"> Este fondo tiene como objetivo proporcionar a sus adherentes un instrumento de inversión para diversificar su portafolio invirtiendo en el universo de acciones de mayor liquidez buscando ser una inversión eficiente con un menor riesgo y un mayor retorno y la generación de excesos de retorno con respecto a su Benchmark el índice COLCAP. | El FIC Sostenible Global es una alternativa de inversión en activos de renta fija y variable internacional, que cumplen con criterios sociales, ambientales y de gobernabilidad. Está dirigido a personas con perfil de alto riesgo cuyo objetivo es el crecimiento del capital a largo plazo y que deseen aportar a un mundo mejor a través de inversiones responsables. |
| Perfil | Agresivo | Agresivo |
| Pacto de permanencia | 30 días | 30 días |
| Calificación | NA | ND |
| Tipo de fondo | Abierto | Abierto |
| Inversión mínima | \$200.000 | \$200.000 |
| Saldo mínimo | \$200.000 | \$200.000 |
| Adiciones | Desde 1 peso | Desde 1 peso |
| Comisión | 3,0% EA | 2,00% EA |
| AUM | \$4,6 mil millones | \$2,3 mil millones |
| Website | https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva | |

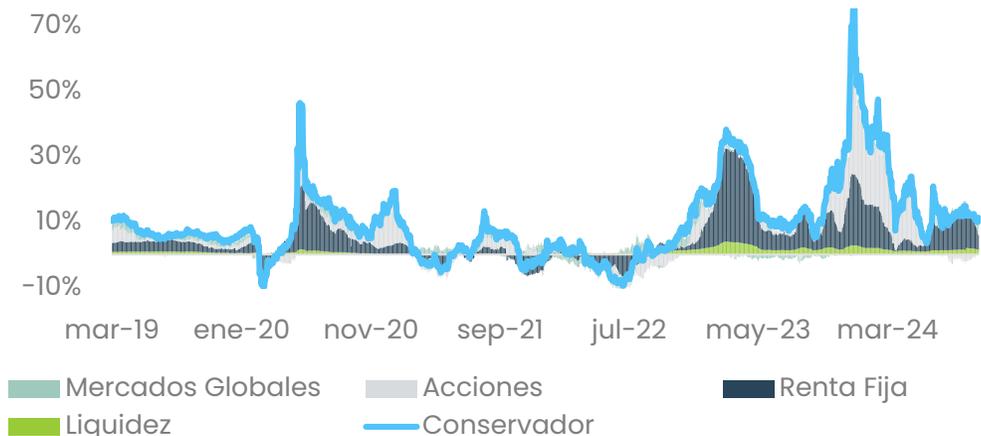
FIC Alternativos 180 Plus

Principales características

| FIC | Alternativos 180 Plus |
|-----------------------------|---|
| Descripción | <ul style="list-style-type: none"> Este fondo tiene como objetivo proporcionar a sus adherentes una alternativa cuyo principal objetivo es invertir en fondos de inversión colectiva o capital privado que sean compatibles con la Política de Inversión del Fondo de Inversión, es decir, aquellos que inviertan en créditos descontados por nómina en la modalidad de Libranza |
| Perfil | Agresivo |
| Pacto de permanencia | 180 días |
| Calificación | NA |
| Tipo de fondo | Abierto |
| Inversión mínima | \$10.000.000 |
| Saldo mínimo | \$10.000.000 |
| Adiciones | Desde COP 10.000.000 |
| Comisión | 2,25% EA |
| AUM | \$25,3 mil millones |
| Website | https://www.fiduciariacorficolombiana.com/wps/portal/fiducorficolombiana/inicio/fiducia-inversion/fondos-inversion-colectiva |

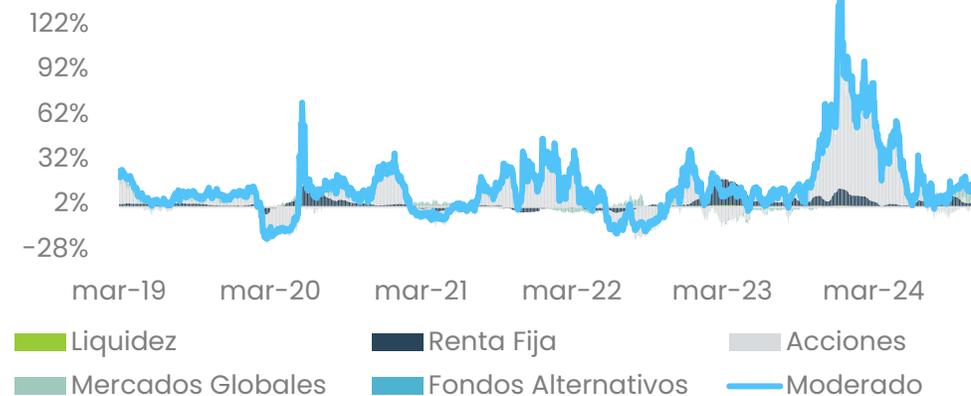
Rentabilidad trimestral – Conservador

EA



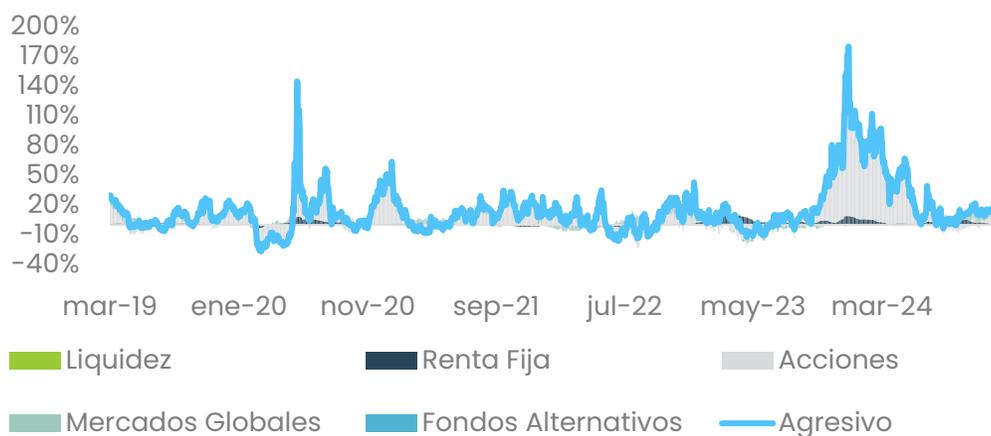
Rentabilidad trimestral – Moderado

EA



Rentabilidad trimestral – Agresivo

EA



Rentabilidad y volatilidad según el perfil de riesgo

EA

| Rentabilidad Neta | | | |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Periodicidad | Conservador | Moderado | Agresivo |
| Mensual | 12,54% | 6,43% | 10,94% |
| Trimestral | 12,70% | 7,56% | 13,04% |
| Semestral | 12,77% | 9,48% | 7,47% |
| Año Corrido | 13,48% | 11,49% | 17,00% |
| Rentabilidad Anual | 13,75% | 12,20% | 18,65% |
| Volatilidad | | | |
| Volatilidad Mes | 1,86% | 4,94% | 6,20% |
| Volatilidad Trimestre | 2,99% | 7,73% | 9,33% |
| Volatilidad Semestre | 2,78% | 7,46% | 9,02% |
| Volatilidad Anual | 2,54% | 6,58% | 8,02% |

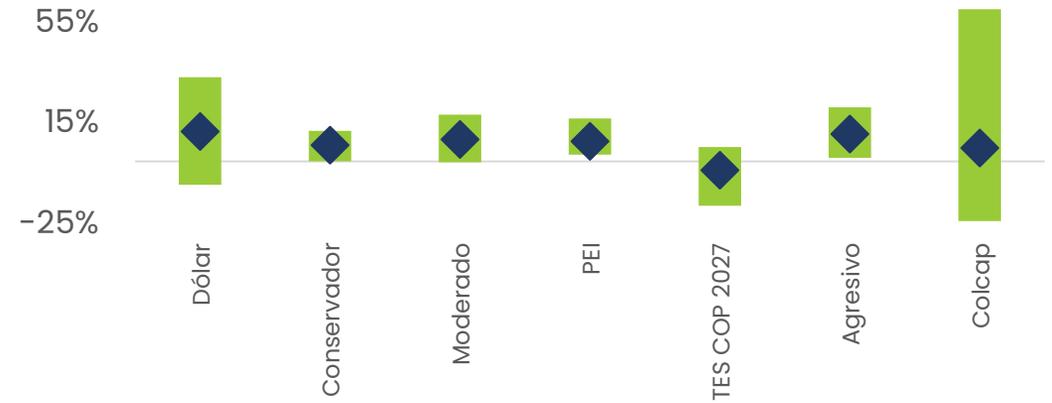
Rentabilidad semestral portafolios inversión

EA



Rentabilidad anual durante últimos 5 años

Máximo, mínimo, actual

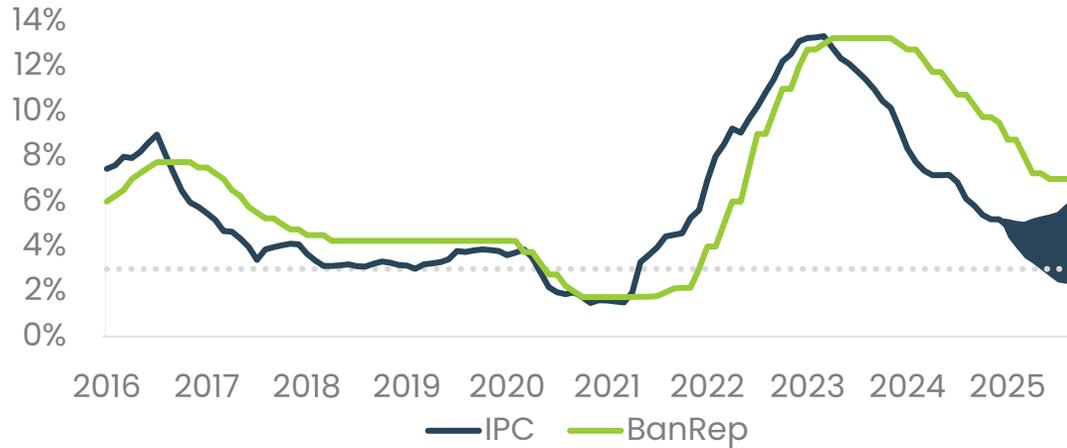


Comportamiento por asset class

Base 100 diciembre 2018



Fan chart IPC y tasa Banco de la República

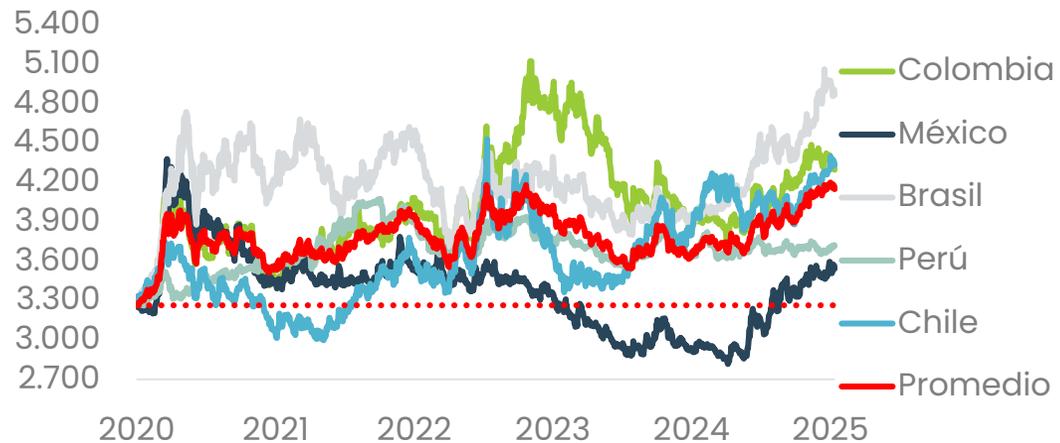


Precio objetivo MSCI Colcap



Comportamiento dólar Latinoamérica

Base \$3.200 desde enero 2020



¿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



Nicolás Aguilera Peña
Analista II de Renta Fija
nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



Carlos David Alape
Analista II de Renta Fija
carlos.alape@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22603



Daniel Estrada Fajardo
Practicante de Renta Fija
daniel.estrada@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793



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



Daniel Bustamante
Analista II de Renta Variable
daniel.bustamante@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703



Harold Stiven Rubio
Analista II de Renta Variable
harold.rubio@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22636

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

Medellín

t. (604) 604 25 70
d. Cl 3 sur No 41-65, Of.
803, Edificio Banco de
Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00
d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (607) 647 07 10
d. Cra 27 No 36-14, Piso 10

Barranquilla

t. (605) 368 10 00
d. Cra 52 #74-56, Oficina 803
Torre Banco de Occidente

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.