

**Manténgase informado
para afrontar
momentos de
volatilidad**

7 de mayo - 2021



**Grupo
Bancolombia
Capital**

En momentos como el
que estamos viviendo

Es natural
sentir
incertidumbre,
no podemos
desconectar las
emociones de
lo racional.



¿Tengo miedo!

El dólar subió y
no hice nada

Mis
inversiones no
rentan...



¿Qué hago?

*“Sentimiento de desconfianza
que impulsa a creer que
ocurrirá un hecho contrario a lo
que se desea”*

Me preocupa...



1 La desvalorización de mis inversiones

2 La incertidumbre social y económica

3 No estoy preparado para tolerar ni la incertidumbre social y económica ni la desvalorización de mis inversiones

Entendamos la desvalorización

Renta Fija

- Hay hoy una nueva realidad de tasas de interés (global)
- La desvalorización reciente se explica por haber llegado a niveles muy bajos en el optimismo de recuperación, niveles que se ajustaron por eventos externos y ahora por los internos.
- Las tasas suben si el panorama económico se ve mal, o bajan si se ve positivo.

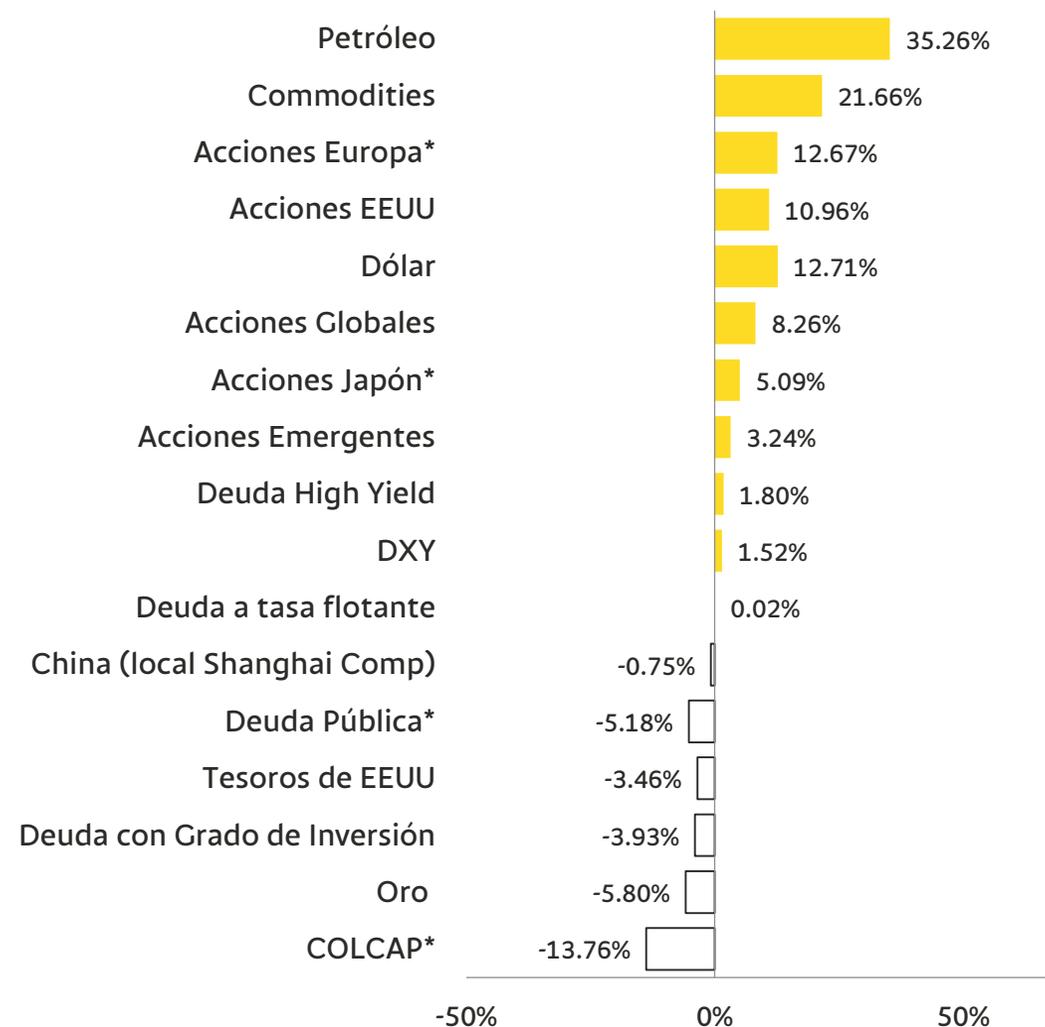
Renta Variable

- El desempeño de las compañías está ligado a la actividad económica.
- Si la economía hacia adelante irá bien, las acciones pueden subir. De lo contrario una expectativa negativa en lo económico retrae a los inversionistas
- Debemos entender que la economía local difiere de la internacional

Activos Inmobiliarios

- Vienen ajustándose a la nueva dinámica económica en vacancias y usos
- La valoración de los inmuebles depende de la capacidad de generar rentas.
- Si se prevé que a economía mejore, baja la vacancia, mejoran los arriendos y los precios de los inmuebles.

Año Corrido 2021

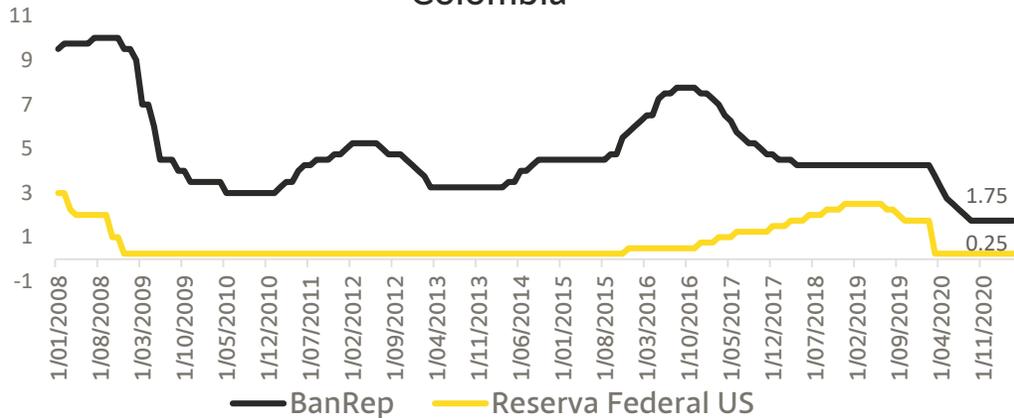


Rentabilidades en dólares excepto * que se encuentran en su moneda base, cálculos propios, fecha de corte: 5/05/2021

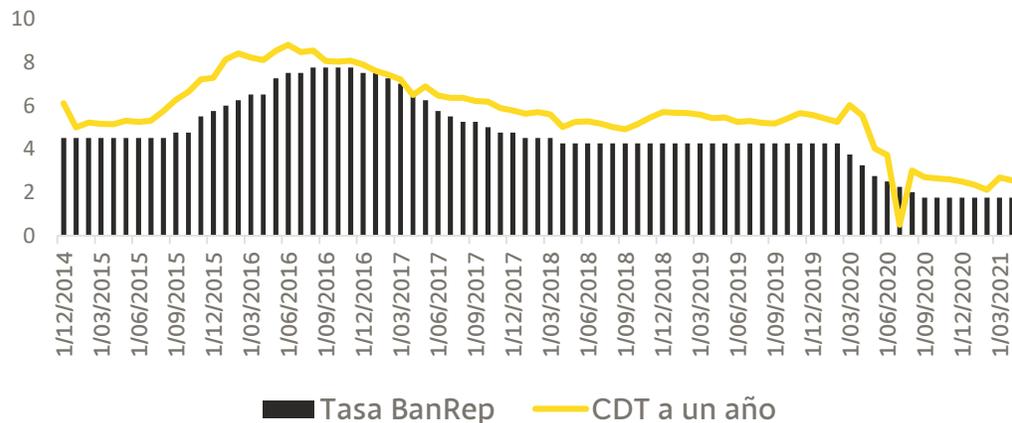
Renta Fija

- Hay hoy una nueva realidad de tasas de interés (global) y en Colombia.

Tasa de Referencia Banco Central Estados Unidos y Colombia

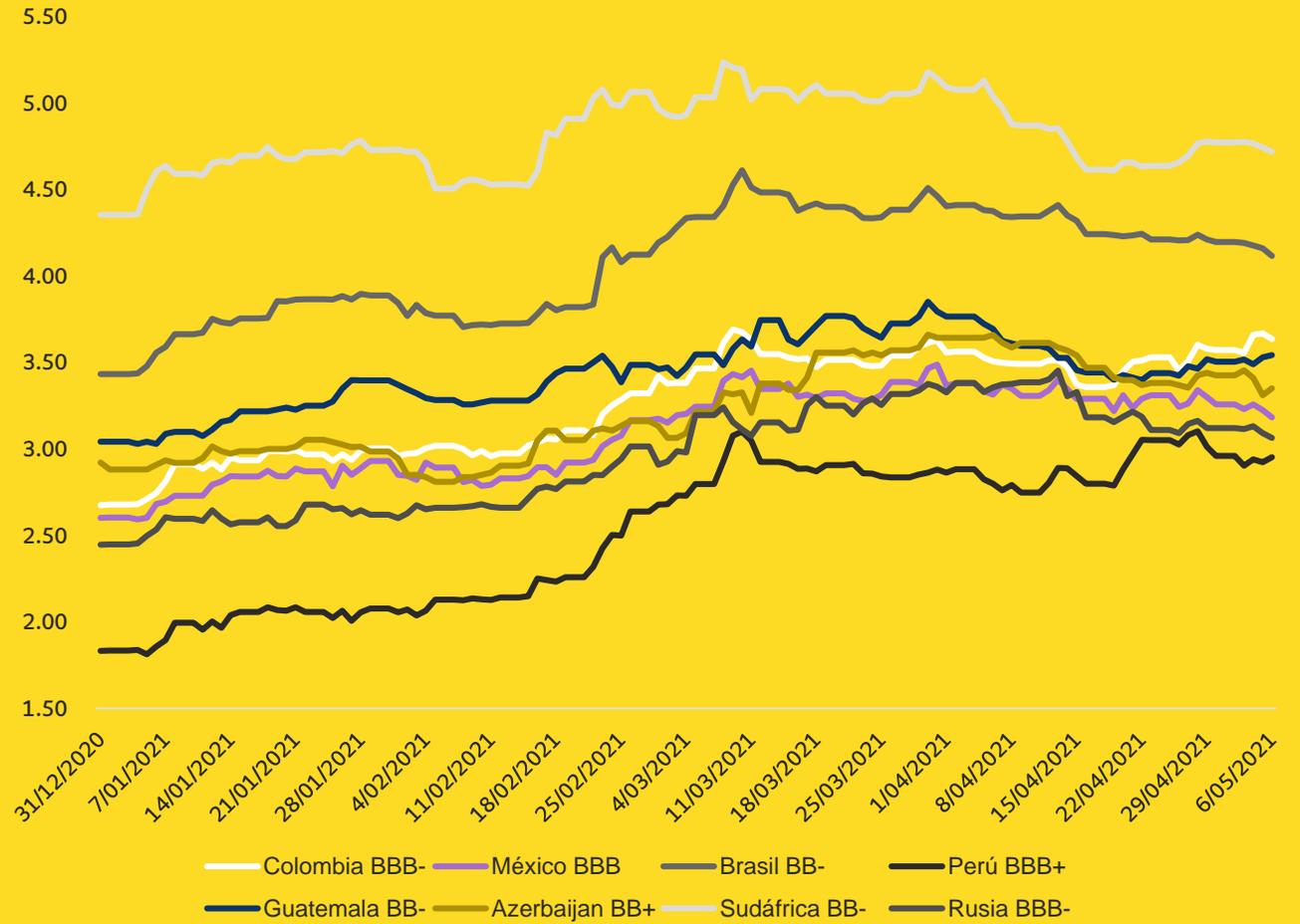


CDT un año vs Tasa Referencia Banco de la República (%)



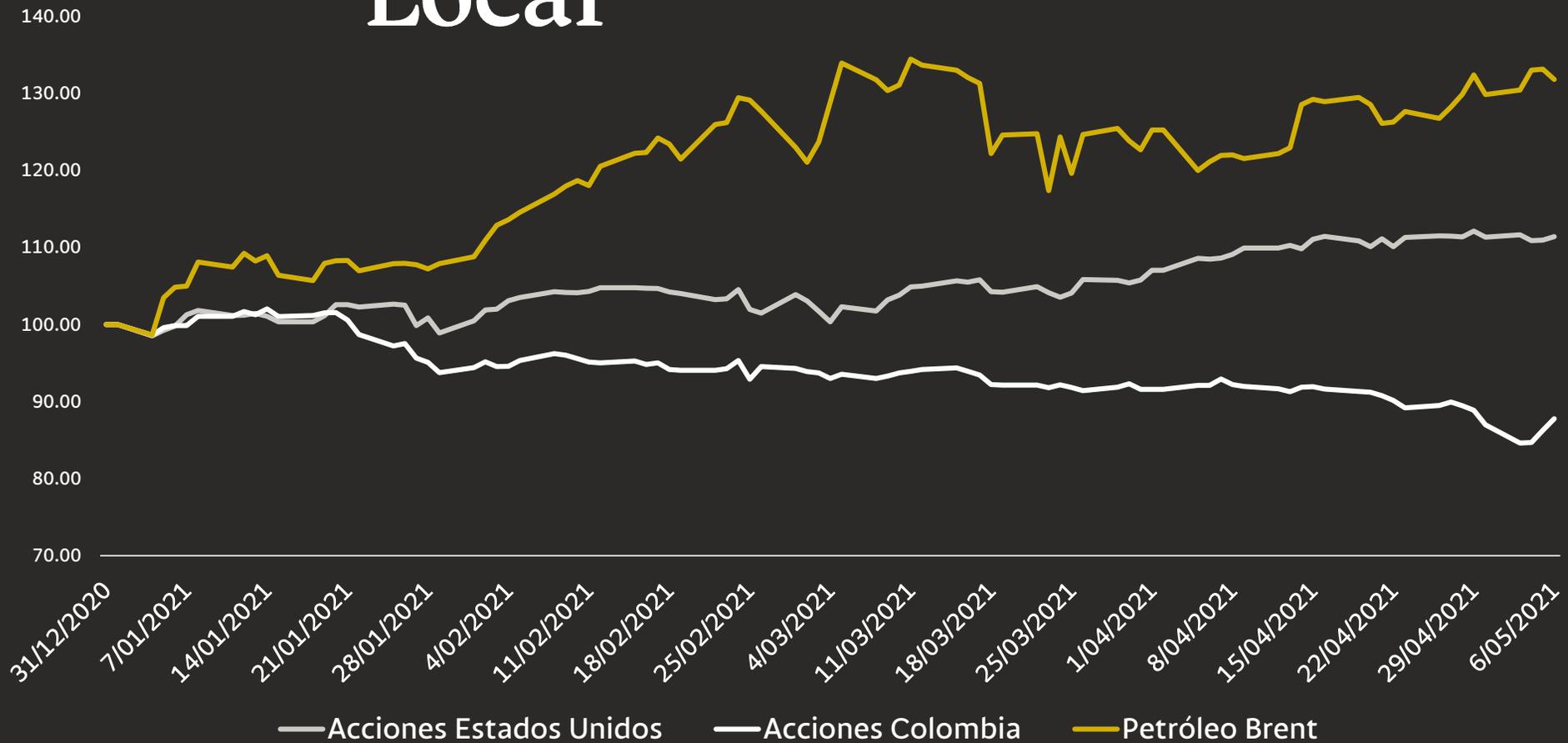
- Las tasas de mercado son el reflejo de la situación económica, fiscal y de estabilidad en un país.

Evolución Año Corrido Tasa Títulos en dólares 10 años



Fuente: Reuters, Cálculos propios. Mayo 6 de 2021

Renta Variable Local



Renta Variable Local



Rebalanceo Índice MSCI

28 de Mayo

- Principales flujos de compra Bancolombia, Grupo Bolívar, Canacol
- Principales flujos de venta Bogotá, Nutresa, ISA



Reforma Tributaria

Impactos preliminares:

- Impuesto a los dividendos
- Il liquidez por pérdida de beneficios de FPV
- Sobretasa bancos



3er pico pandemia

Estadísticas:

- Ocupación UCI: Medellín 98%, Bogotá 90%
- 20.000 casos nuevos diarios
- 400 muertes/día



ISA/Ecopetrol

Oferta de Acciones más grande en la historia de nuestro mercado. Cuando hay oferta por absorber, la evolución de los precios de las acciones en general puede verse afectada.



El valor fundamental de las compañías del Colcap ofrece oportunidad

La valorización estimada desde el precio actual es alrededor del 15%. Frente países similares Colombia luce atractivo

Incertidumbre social

1

Evolución del Cóvid 19

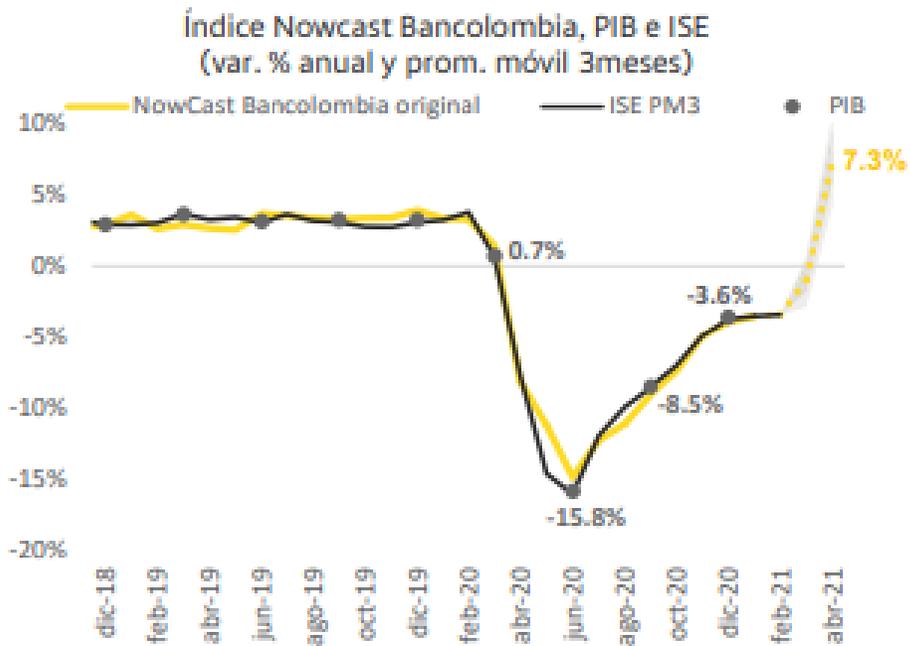
2

Desempleo

3

Incremento en los niveles de pobreza

Incertidumbre económica



1 Esperamos recuperación económica

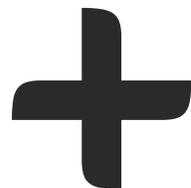
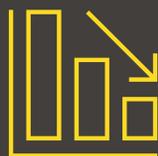
2 Tenemos desbalance fiscal

3 Necesitamos generar confianza

- Calificación crediticia país
- Inversión extranjera
- Gobernabilidad

No estoy preparado para tolerar esto

Desvalorización
de mis
inversiones

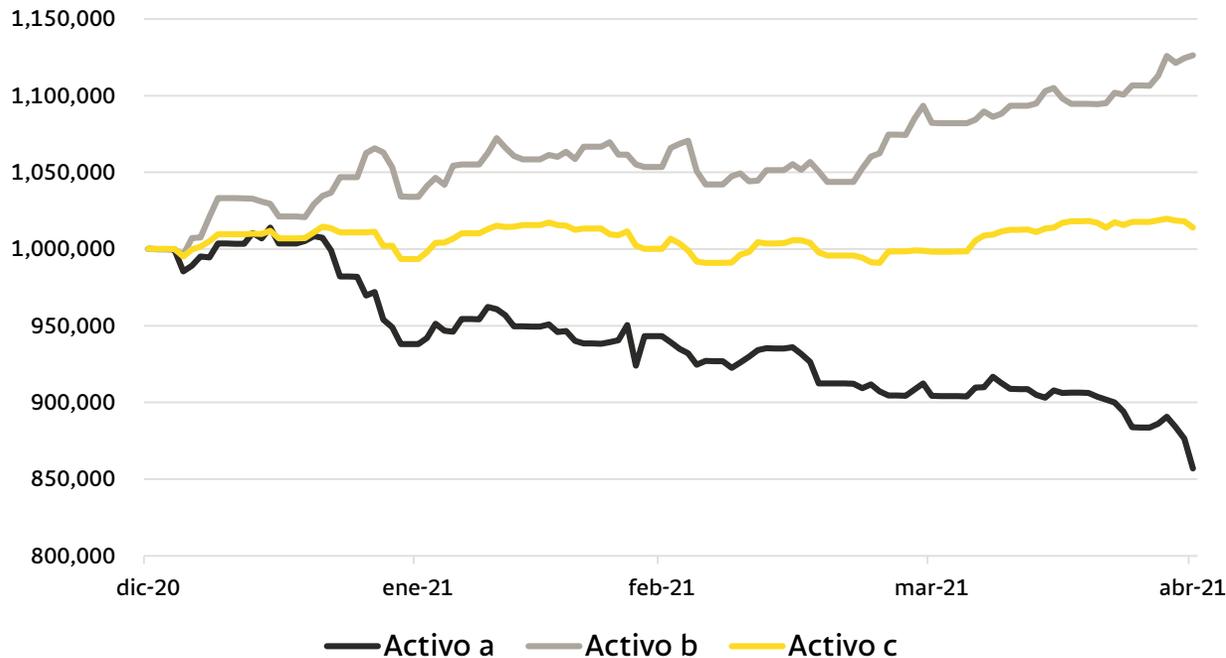


Incertidumbre
social y
económica

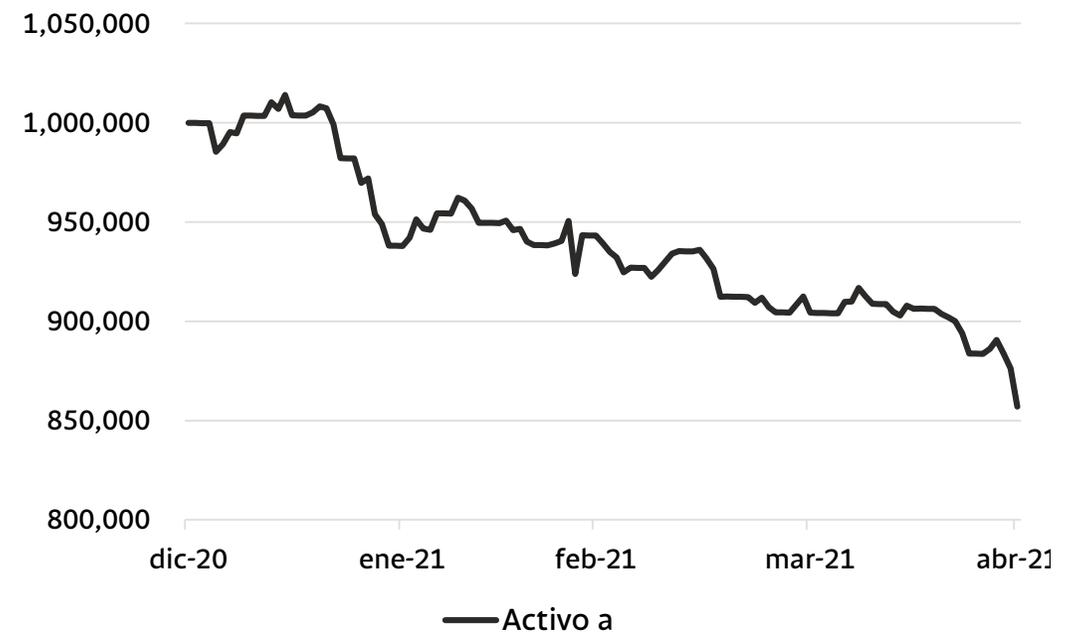


¿Cómo evaluar el desempeño de sus inversiones?

¿De manera consolidada?



¿Activo por activo?

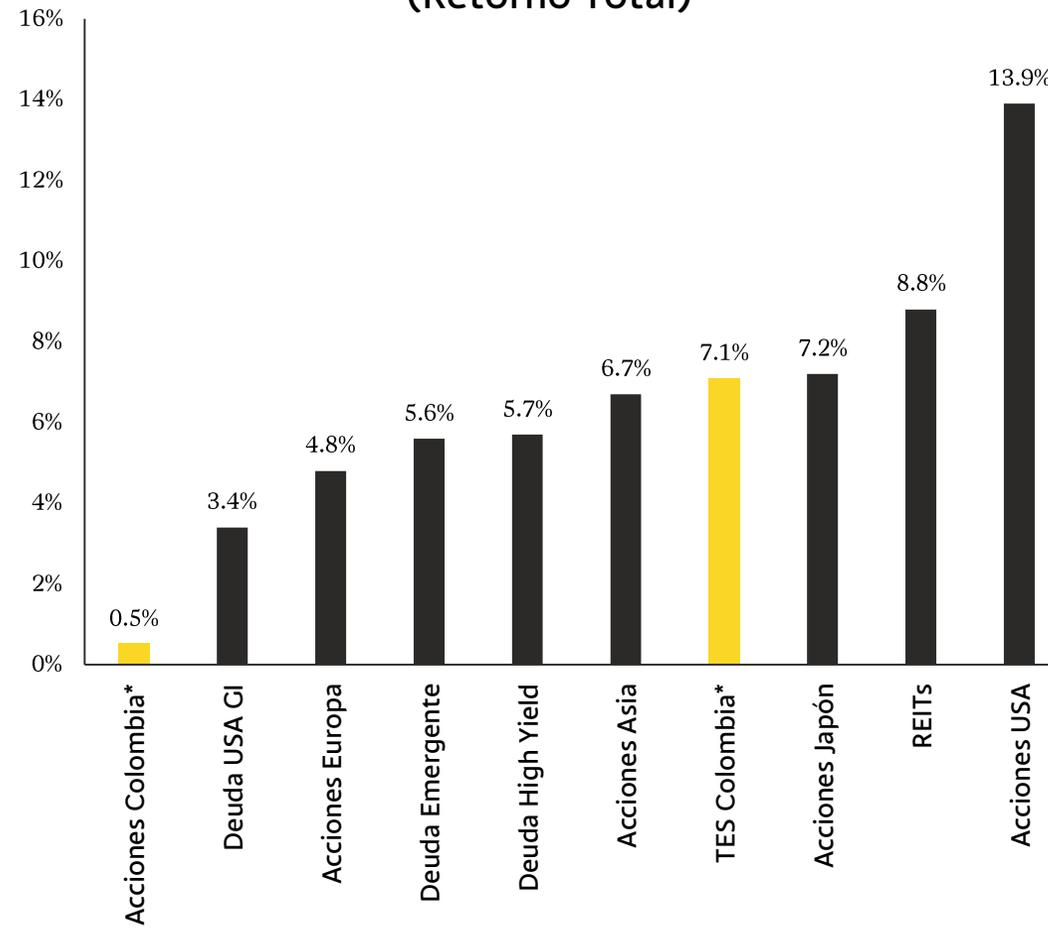


Sugerimos la primera, ver el portafolio, incluso el patrimonio como un todo ayuda a no perder la perspectiva frente a choques en una fracción del mismo

¿Invierte usted solo en Colombia?



Rentabilidades efectivas anuales últimos 10 años (Retorno Total)



Rentabilidades en dólares excepto o activos locales* que se encuentran en pesos, cálculos propios, fecha de corte: 30/04/2021

Amplíe su panorama de inversión

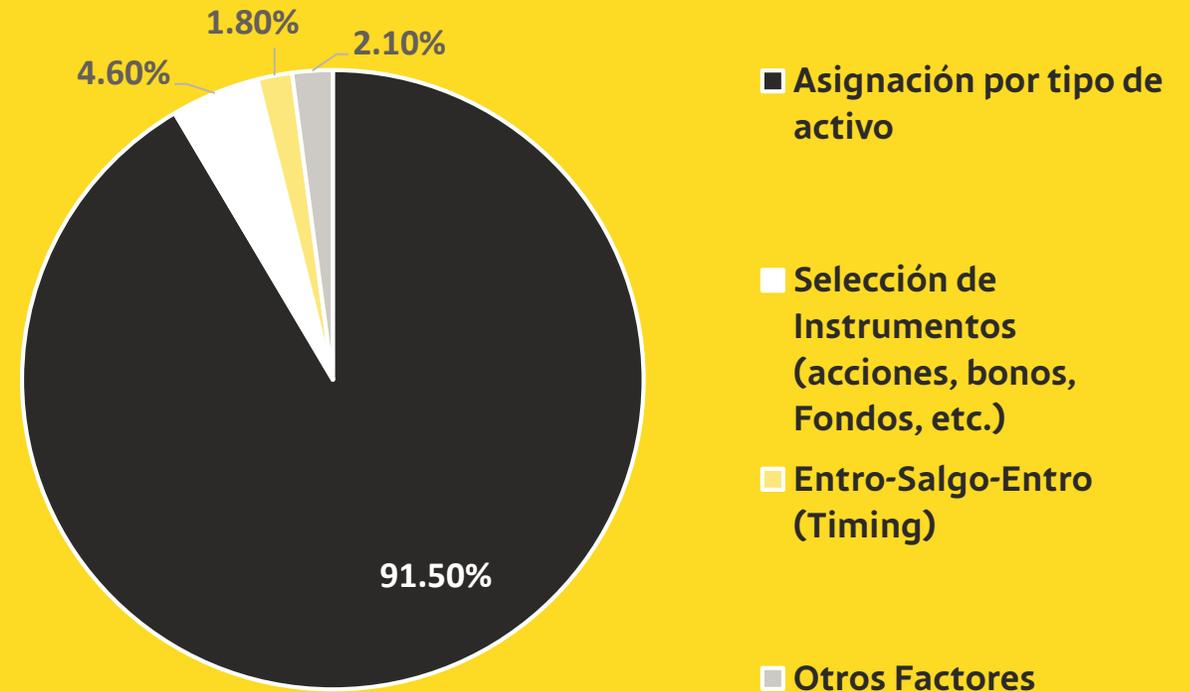
2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Promedio 2010-2020
Colcap 33.4%	Tes Colombia 7.8%	Colcap 16.6%	RV Internacional 20.3%	Real Estate 25.2%	RF Corta Duración 4.7%	Colcap 17.2%	RV Internacional 21.6%	RF Colombia 6.4%	Colcap 25.4%	RV Internacional 14.3%	Real Estate 12.9%	Tes Colombia 8.3%
Real Estate 23.1%	RF Colombia 5.6%	Tes Colombia 15.6%	Portafolio Diversificado 8.7%	Portafolio Diversificado 7.5%	RF Colombia 5.4%	Tes Colombia 15.1%	Tes Colombia 9.9%	Tes Colombia 5.8%	RV Internacional 24.0%	Tes Colombia 12.3%	RV Internacional 9.1%	RV Internacional 7.9%
RV Internacional 10.4%	Real Estate 4.3%	Real Estate 13.9%	RF Colombia 5.2%	RF Colombia 6.6%	Portafolio Diversificado 4.4%	RF Colombia 10.3%	Colcap 12.0%	RF Corta Duración 4.3%	Real Estate 21.1%	Portafolio Diversificado 8.4%	RF Corta Duración 0.5%	Portafolio Diversificado 7.2%
Tes Colombia 8.9%	RF Corta Duración 4.1%	RV Internacional 13.4%	RF Corta Duración 3.4%	Tes Colombia 4.8%	Tesoros US 1-3 años 0.6%	Portafolio Diversificado 9.5%	Portafolio Diversificado 9.5%	Portafolio Diversificado 3.3%	Portafolio Diversificado 10.3%	RF Colombia 7.4%	RF Colombia 0.3%	RF Colombia 6.9%
Portafolio Diversificado 8.0%	Portafolio Diversificado 2.8%	Portafolio Diversificado 8.7%	Tes Colombia 1.1%	RF Corta Duración 3.8%	Tes Colombia 0.3%	RF Corta Duración 7.1%	RF Colombia 8.7%	Tesoros US 1-3 años 1.6%	Tes Colombia 9.5%	Tesoros US 1-3 años 3.2%	Portafolio Diversificado 0.1%	Real Estate 6.5%
RF Colombia 6.6%	Tesoros US 1-3 años 1.6%	RF Colombia 7.8%	Tesoros US 1-3 años 0.4%	RV Internacional 2.1%	Real Estate -0.7%	RV Internacional 5.6%	RF Corta Duración 6.1%	Real Estate -8.7%	RF Colombia 6.4%	RF Corta Duración 2.9%	Tesoros US 1-3 años 0.0%	RF Corta Duración 4.4%
RF Corta Duración 3.2%	RV Internacional -9.4%	RF Corta Duración 5.0%	Real Estate -1.3%	Tesoros US 1-3 años 0.6%	RV Internacional -4.3%	Real Estate 4.6%	Real Estate 1.0%	RV Internacional -11.2%	RF Corta Duración 4.3%	Real Estate -11.5%	Tes Colombia -3.9%	Colcap 2.1%
Tesoros US 1-3 años 2.4%	Colcap -13.8%	Tesoros US 1-3 años 0.4%	Colcap -12.4%	Colcap -5.8%	Colcap -23.7%	Tesoros US 1-3 años 0.9%	Tesoros US 1-3 años 0.4%	Colcap -12.4%	Tesoros US 1-3 años 3.6%	Colcap -13.5%	Colcap -8.4%	Tesoros US 1-3 años 1.4%

Invierta de forma **balanceada**: Nadie elige de forma consistentemente aquellos macro activos que mas rentan. Diversifique.
 Portafolio diversificado: 80% Renta Fija local e internacional, 20% acciones locales e internacionales y activos alternativos
 Cálculos propios, fecha de corte: 16/04/2021. Rentabilidades en su moneda base

No vale la pena saltar de una inversión a otra

- El principal factor que explica los retornos a largo plazo de un portafolio es la asignación que se hace por tipo de activo (ó la porción entre acciones, renta fija, inmobiliario, monedas)
- El juego "entro, salgo, entro" logra un impacto mínimo en dichos retornos. ¿Juega usted ese juego?

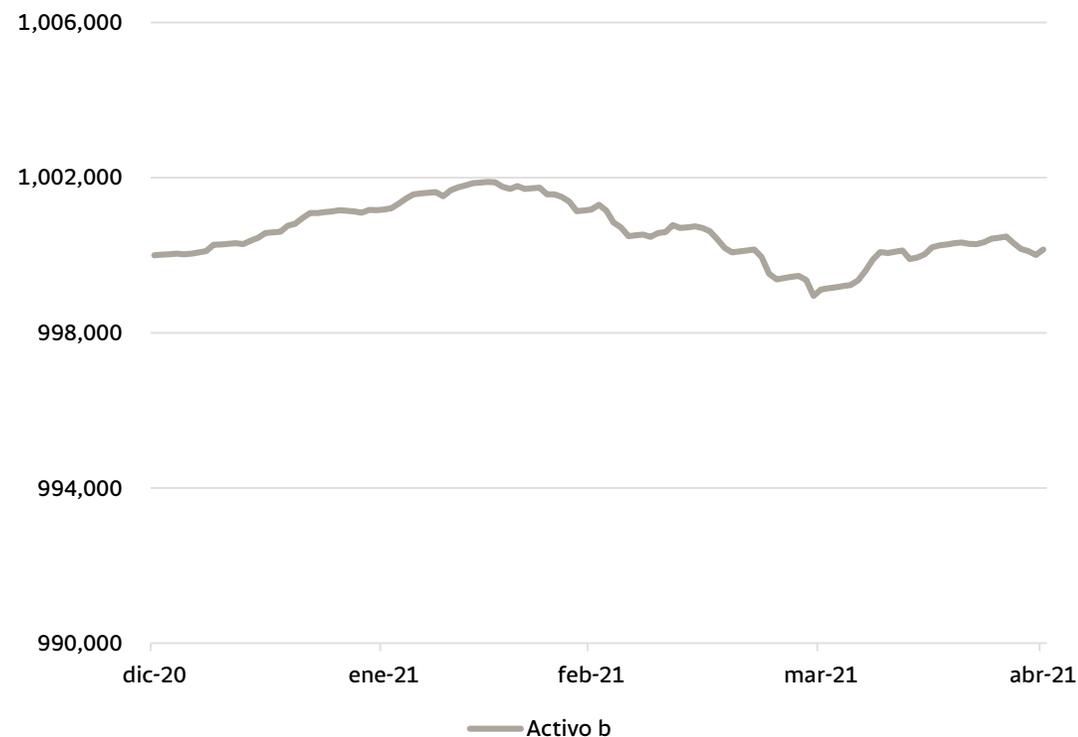
Determinantes del desempeño de un portafolio



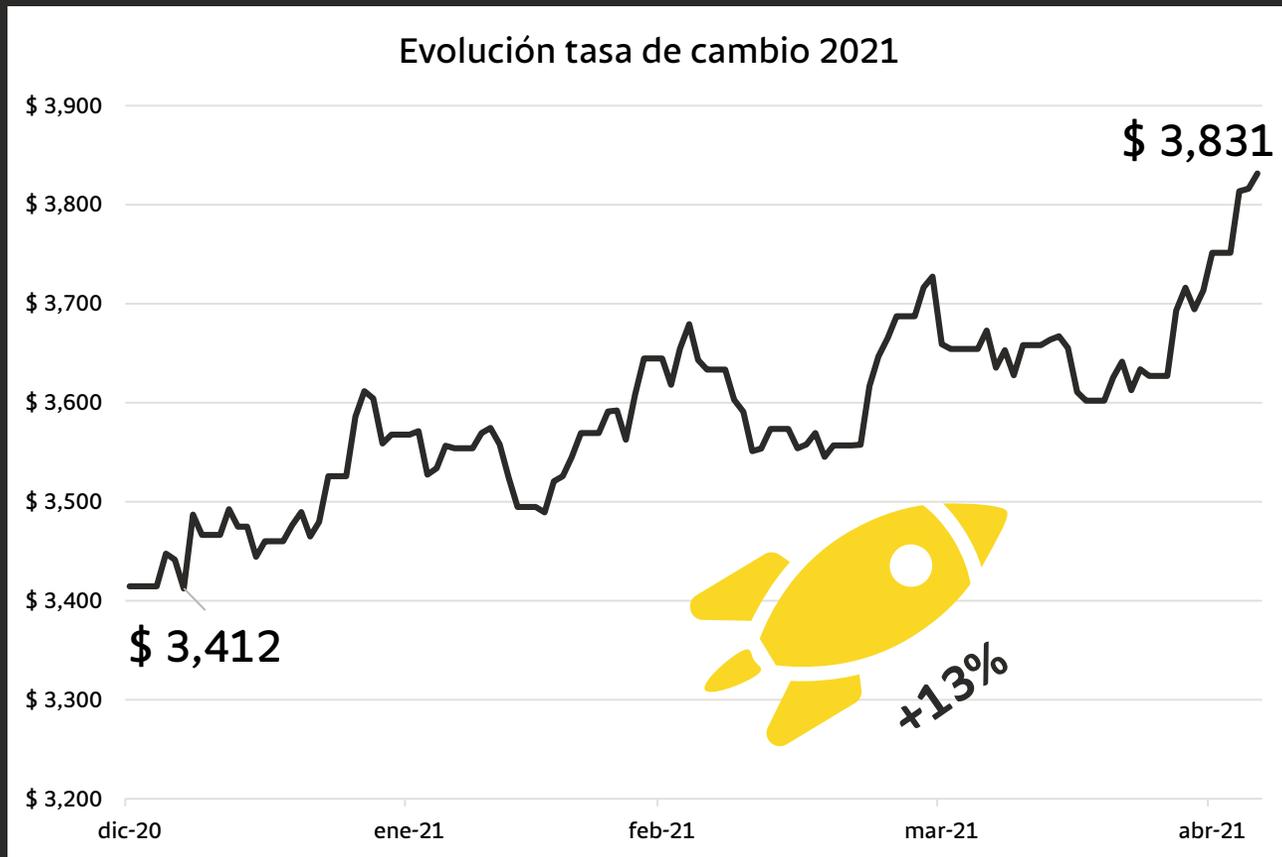
Fuente: CFA Institute

Mis inversiones no rentan

- En un entorno de tasas de interés tan bajas, será difícil generar rendimientos en renta fija.
- Por ello escuchamos cada vez más recomendaciones para invertir en otras cosas, aunque estas generan mayor riesgo. (ejemplo acciones, activos privados, inmobiliarios)



¡El dólar subió... no hice nada!



- Tener dentro del portafolio algo en otra moneda es importante en momentos como este.

- No hay que evaluar la moneda por si sola y en cada nivel, solo hay que tenerla.

- Tentarse a desmontar esa porción cada que la moneda sube es equivalente a cancelar un seguro de vida porque se siente bien, acaso ¿no es el objetivo de tener monedas proteger el portafolio a choques locales?

Entendamos por qué se movió tan fuerte el dólar



Incremento riesgo país

- El mercado nos mide por un índice de riesgo, esta semana llegó a su nivel máximo de 2021 (arriba de 135 puntos no visto desde el pasado mes de septiembre de 2020 pero no el peor desde inicio de COVID 19 (350 puntos).
- Si éste sube dólar sube



Sólidos datos macroeconómicos EEUU

- El crecimiento de la economía americana superó expectativas 6,4% vs 6,1% esperado.
- El índice de confianza consumidor aumentó hasta 121,7 superando 113 esperados.
- Si la confianza en EEUU sube, el dólar sube



Inversión Extranjera

- La inversión extranjera directa en Colombia muestra un fuerte descenso desde 2014.
- Durante 2019 y 2020 los flujos de inversión de portafolio acumulados fueron mayoritariamente negativos.
- Sin inversión extranjera el dólar sube



Sobrerreacción tipo de cambio

- Es el activo que más rápido 'captura' y descuenta la información.
- Esperamos Estabilidad para las siguientes jornadas pero que se mantenga por encima de los 3.800



Precios petróleo

- Los precios de crudo han subido
- Si el petróleo sube para nosotros es un indicador de mayor ingreso a la economía, eso debería reflejarse en un dólar bajando, sin embargo, han pesado más los eventos recientes sociales y de reforma

¿Qué hacer?

¿Qué esperamos
en el Grupo
Bancolombia?



Expectativas mercado local



Presión sobre activos locales a corto plazo

Reforma Tributaria tiene sentido de urgencia

- Esperamos volatilidad en próximos 3 meses pero en menor magnitud a la que hemos observado.
- Una vez reforma sea aprobada (si ocurre), será objeto de revisión por parte de calificadoras.



Reforma debería ser aprobada y suficiente

- Para mantener grado de inversión no sólo se requiere una reforma aprobada, sino que sea completa.
- Que sea completa es que limite el déficit y revierta el nivel de la deuda a mediano plazo, claves para mantener calificación.



Habría reforma fiscal?

Pese a oposición de gran parte de la sociedad y de sectores políticos, el Gobierno continúa comprometido con sacar adelante una reforma fiscal que procure reducir el déficit fiscal y la deuda en el mediano plazo.



Posibles riesgos a corto y mediano plazo

- Evolución del Covid en Colombia
- Incertidumbre Política de cara a las elecciones del 2022.

Hay recuperación económica

Seguimos con atención su evolución y acorde a ella vamos expresando nuestra visión sobre las inversiones en nuestros informes.

Esperamos volatilidad para los próximos 2 - 3 meses, y recuperación en un horizonte entre 6 y 12 meses.

Clase de activo	Perspectiva	Cambio
Renta fija Colombia		
Renta fija global		
Acciones globales		↓
Acciones Colombia		
USD/COP		



Mantenga posiciones



Se confirma la importancia de tener activos internacionales en los portafolios



Disminuya en parte algo de acciones locales, pueden seguir afectadas por la situación actual



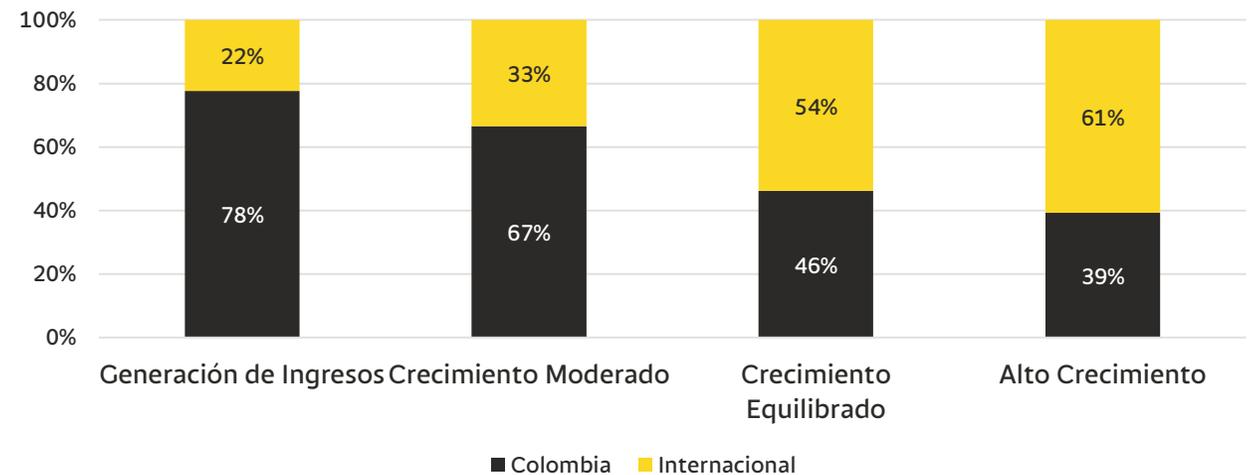
Situación en el corto plazo puede mantener la moneda alrededor de los niveles actuales e incluso superiores

Nuestra recomendación para el escenario esperado*

- Evite sobre exposición a fondo de duraciones altas: Renta Fija Plazo
- Disminuya posiciones en renta variable local
- Mantenga y/o aumente exposición a activos internacionales:
 - Renta Futuro
 - Renta Sostenible Global
 - Renta Alta Convicción
- Mantenga y/o aumente exposición a dólar:
 - Renta Sostenible Global

Fondos	Generación de Ingresos	Crecimiento Moderado	Crecimiento Equilibrado	Alto Crecimiento
Renta Fija Plazo	15%	0%	10%	5%
Renta Fija Plus	35%	30%	0%	0%
Renta Futuro	30%	20%	10%	0%
R. Sostenible Global	5%	15%	25%	30%
Rta Acciones / RV Colombia	5%	10%	15%	20%
Renta Alta Convicción	10%	15%	30%	35%
Alternativos - Inmobiliarios	0%	10%	10%	10%
Duración	2.69	2.32	3.74	4.08
Rentabilidad Esperada 12 Meses E.A.	6%	7%	10%	11%
Volatilidad 3 años E.A	4%	6%	10%	12%

Composición por tipo de activo



¿Qué podrían
esperar nuestros
clientes?

¿qué escenario
espera ve más
probable?

A

B



Espero un
Escenario Negativo



**ESTOY MUY
INCÓMODO CON
COLOMBIA**

RECOMENDACIÓN

Incrementemente posiciones
en activos
internacionales

Espero un Escenario Negativo



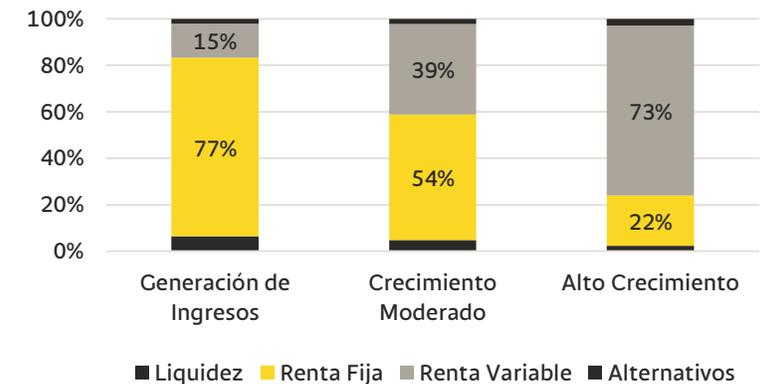
¿Cómo exponerse al mercado internacional?

1. A través de FIC's locales con exposición a mercados internacionales
 - Renta Futuro
 - Renta Balanceado
 - Renta Sostenible Global
 - Renta Alta Convicción
2. A través de Banistmo y nuestras filiales en el exterior
 - Cuentas
 - Depósitos a plazo
 - Productos de Inversión

Recomendación: productos en el exterior

Vehículo	Generación de Ingresos	Crecimiento Moderado	Alto Crecimiento
Legg Mason WA Mcr OppBd A USD Acc	0%	0%	15%
Legg Mason BW Glb Inc Opt A USD Acc	30%	15%	10%
Legg Mason WA US Core+ Bd A USD Acc	25%	15%	0%
Ninety One GSF EM Corp Dbt A Acc USD	30%	30%	0%
Schroder ISF Glbl Sust Gr A Acc USD	15%	20%	35%
Franklin US Opportunities A Acc USD	0%	10%	20%
iShares US Financials ETF	0%	0%	5%
Schroder ISF Emerging Asia A Acc USD	0%	10%	15%

Composición por tipo de activo



HAY FUTURO EN EL LARGO PLAZO



Recomendación

1. Cambie posiciones en fondos de liquidez y renta fija de corto plazo por fondos de mayor duración : Renta Fija Plazo
2. Aproveche los niveles actuales de tasas para invertir en títulos de plazos superiores a 5 años
3. Aumente posiciones en acciones locales
4. Si su perfil lo permite realice cortos en tasa de cambio a través de derivados
5. No olvide la diversificación: Mantenga una porción del portafolio expuesta a activos internacionales y a la tasa de cambio.



Disclaimer

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 lo anterior, 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.