

VISIÓN 2021

Las recomendaciones para **invertir están aquí**

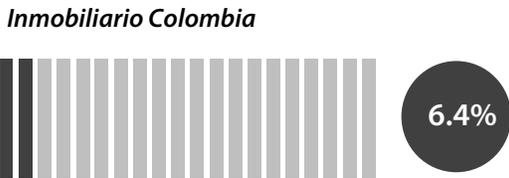
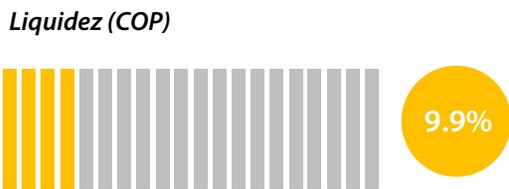
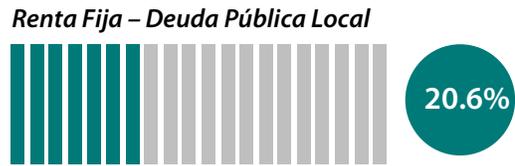
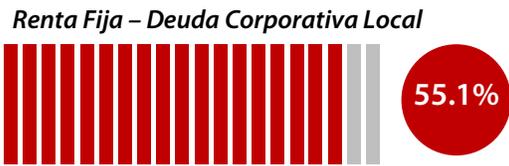
Encuentre la información detallada que necesita para tomar decisiones acertadas de inversión.

PORTAFOLIO CONSERVADOR

Un entorno internacional marcado por aumentos en la tasa de los tesoros y un contexto local de amplios retos fiscales han llevado a una desvalorización generalizada de la renta fija, tanto de corto como de largo plazo, en lo corrido del 2021. Sin embargo, en un panorama en el que no prevemos incrementos en la tasa del Banco de la República en 2021 y en el que las tasas permanecerían bajas durante el 2022, consideramos que la deuda pública se encuentra en niveles muy atractivos, por lo cual aumentamos la participación de estos títulos en el portafolio conservador; e incluso, los actuales niveles de tasa permiten tener una duración en los portafolios relativamente menor y obtener rentabilidades adecuadas para el perfil. Reconociendo los riesgos cambiarios de aquí en adelante y como estrategia de diversificación, decidimos aumentar la exposición en activos internacionales frente a nuestra última publicación.

Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa Filial Banco Davivienda S.A.

Peso general sugerido por tipo de activo



- 4.41% Rentabilidad Esperada
- 2.20% Volatilidad

Distribución de Portafolio sugerida – Activos Colombia

Tipo de Activo	Activo	Participación anterior	Participación nueva	Rentabilidad Esperada	Volatilidad	Factores Claves de la Recomendación
Renta Fija	Fondo Multiescala	18.00%	18.00%	3.36%	2.73%	Portafolio diversificado con exposición a renta fija de corto plazo con gestión activa en la estrategia
	Deuda corporativa tasa fija 2 - 4 años	50.00%	0.00%	NA	NA	A raíz del aumento en las tasas, es posible conseguir buenas rentabilidades en plazos levemente menores.
	Deuda corporativa tasa fija 1 - 2 años	0.00%	20.00%	4.00%	2.56%	Incremento reciente en las tasas de negociación ubica las rentabilidades en niveles interesantes, más aún ante expectativas de tasas bajas del BanRep.
	TES TF 2025	0.00%	20.00%	6.20%	8.78%	Adicional a sus buenos niveles de liquidez, las tasas actuales de negociación son atractivas.
	Deuda corporativa IPC 0 - 2 años	15.00%	25.00%	3.95%	1.50%	Aumento en las expectativas de inflación y el proceso de recuperación económica hacen necesaria la diversificación con este tipo de títulos.
Inmobiliario	PEI	7.00%	7.00%	11.80%	15.28%	Recuperación operacional en un contexto de bajas tasa de interés, y descuento excesivo
Liquidez	Fondo Interés	10.00%	10.00%	1.76%	1.00%	Brinda al portafolio un componente de liquidez
Total		100%	100%	4.63%	2.47%	

Distribución de Portafolio Sugerida – Activos Internacionales

Tipo de Activo	Exposición a través de	Participación	Rentabilidad Esperada	Volatilidad	Factores Claves de la Recomendación
Renta Fija Soberano EE.UU.	Franklin US Government	30%	1.46%	0.99%	Aunque en un ambiente de tasas bajas su potencial de valorización es limitado, aún persisten varios generadores de volatilidad por lo que es necesario incluir posiciones defensivas que permitan estabilizar los portafolios ante resultados adversos en el mercado
Renta Fija Grado de Inversión	ETF LQD US Equity	30%	2.00%	7.27%	Aunque en un ambiente de tasas bajas su potencial de valorización es limitado, aún persisten varios generadores de volatilidad por lo que es necesario incluir posiciones defensivas que permitan estabilizar los portafolios ante resultados adversos en el mercado
Renta Fija Emergente	Títulos de deuda en tasa fija con vencimientos entre 6 y 10 años.	20%	3.00%	6.91%	Dado las bajas tasas, y una buena relación riesgo-retorno, tener exposición a mercados emergentes de media y larga duración tendría valor agregado al portafolio
Liquidez	JPMorgan USD Liquidity	20%	0.90%	0.10%	Tener los recursos a la vista y disponer de ellos en t+2
Total		100%	1.82%	2.39%	



EQUIPO VISIÓN DAVIVIENDA CORREDORES

INVESTIGACIONES ECONÓMICAS Y ESTRATEGIA

José Germán Cristancho
Gerente Investigaciones Económicas y Estrategia
jcristancho@corredores.com
Teléfono: + (571) 312 3300 Ext. 92212

Katherine Ortiz
Analista Senior Acciones
kortiz@corredores.com
Teléfono: + (571) 312 3300
Ext. 92134

Rodrigo Sánchez
Analista Senior Acciones
wsanchez@corredores.com
Teléfono: + (571) 312 3300
Ext. 92110

Laura Melissa Vargas
Analista Renta Fija
lvargas@corredores.com
Teléfono: + (571) 312 3300
Ext. 92192

Sergio Taborda
Analista Cuantitativo y Monedas
staborda@corredores.com
Teléfono: + (571) 312 3300
Ext. 92115

Julián Ausique
Analista Acciones
jausique@corredores.com
Teléfono: + (571) 312 3300
Ext. 92473

Camilo Roldan
Analista Acciones
crolدان@corredores.com
Teléfono: + (571) 312 3300
Ext. 92257

Juan Pablo Vega
Analista Renta Fija
jvega@corredores.com
Teléfono: + (571) 312 3300
Ext. 92229

NEGOCIOS INTERNACIONALES

Lucas Toro
Gerente Negocios Internacionales
ltoro@corredores.com
Teléfono: + (571) 312 3300 Ext. 92304

Alejandro Sepúlveda
Estructurador de Negocios Internacionales
asepulveda@corredores.com
Teléfono: + (571) 312 3300
Ext. 92495

Mario Jaramillo
Estructurador de Negocios Internacionales
majaramillo@corredores.com
Teléfono: + (571) 312 3300
Ext. 92273

Nicolás Quintero
Estructurador Junior de Negocios Internacionales
nquintero@corredores.com
Teléfono: + (571) 312 3300
Ext. 92271

Diego Cardona
Estructurador Junior de Negocios Internacionales
dcardona@corredores.com
Teléfono: + (571) 312 3300
Ext. 92614

Gabriela Rachello
Estructurador Junior de Negocios Internacionales
grachello@corredores.com
Teléfono: + (571) 312 3300
Ext. 92240

Corredores Davivienda S.A. Comisionista de Bolsa no se hace responsable por la toma de decisiones de inversión que se deriven de la información y de los análisis presentados en este documento. Dichas decisiones, sus efectos y consecuencias serán de exclusiva responsabilidad del inversionista. Los datos publicados son informativos y han sido tomados de fuentes confiables, pero Corredores Davivienda S.A. no garantiza que los mismos estén libres de errores. No se permite la reproducción total o parcial de este documento sin la autorización previa y expresa de Corredores Davivienda S.A. En adición a lo anterior, informamos que: i) Corredores Davivienda es filial (parte relacionada) del Emisor Banco Davivienda; ii) Corredores Davivienda es una de las empresas integrantes del Grupo Empresarial Bolívar iii) Corredores Davivienda conforme a sus políticas de Riesgo y de Inversiones, podría adquirir o mantener para su posición propia los activos financieros o valores a los que hace referencia el presente informe al momento de su elaboración o divulgación