



# Perspectivas de Inversión y Portafolios de Referencia USD

Mayo de 2025

Dirección de Estructuración del Mercado de Capitales

## *Sobre este informe*

*Los portafolios de referencia en dólares definen estrategias para diferentes objetivos de inversión y perfiles de riesgo. Están conformadas por ETFs y por fondos mutuos de nuestros gestores aliados. El posicionamiento se actualiza mensualmente de acuerdo con nuestras perspectivas para cada uno de los mercados. Utilice este documento como una guía de fácil uso para crear un portafolio de inversión que esté en línea con sus objetivos.*

*Puede invertir en cualquiera de los vehículos de estos portafolios a través de Valores Banistmo y Bancolombia Capital Miami, filiales del Grupo Bancolombia en el exterior que cuentan con gran experiencia y respaldo operacional, y que ofrecen acceso a una amplia gama de vehículos de inversión.*

# Contexto

Durante las últimas semanas el entorno macroeconómico ha estado bastante **incierto por las tensiones comerciales**. El **sentimiento** del mercado se ha vuelto más **optimista** lo que ha generado una **recuperación de los activos de riesgo**; sin embargo, los **datos macroeconómicos dan señales mixtas**, lo que mantiene alta la **volatilidad**.

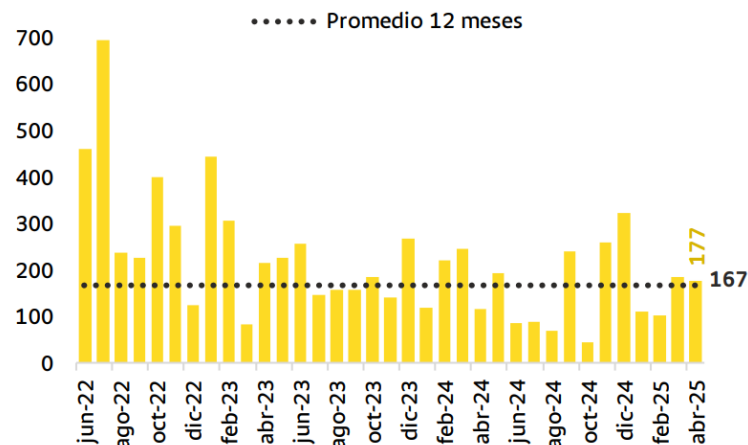
Por un lado, vimos que **el crecimiento del PIB en Estados Unidos se contrajo un 0.3% anualizado**, explicado por un fuerte incremento en las importaciones como una medida de anticipación a los arancelarias de Donald Trump. Por otro lado, **el desempleo se mantuvo estable en 4,2%** soportado por una creación de puestos de trabajo por encima de lo esperado por el mercado.

En el frente de tasas de interés, los principales bancos centrales siguen sesgados a recortar sus tasas a excepción de **la FED en EE.UU que decidió mantener el rango de la tasa entre 4.25% - 4.50%**. Durante su última intervención, Jerome Powell indicó que los **riesgos de un mayor desempleo y un aumento de la inflación se han incrementado**. Sin embargo, mencionó que la FED se encuentra en una posición adecuada para esperar a que haya mayor claridad respecto a la política comercial de la administración Trump. Esto por la **resiliencia del mercado laboral** y la desaceleración de la inflación PCE en marzo.

Teniendo en cuenta lo anterior, tomamos una **postura de cautela** a la espera de mayor claridad en el frente comercial, incluso pese a la tregua de 90 días anunciada entre Estados Unidos y China.

## El empleo se mantiene en niveles sanos

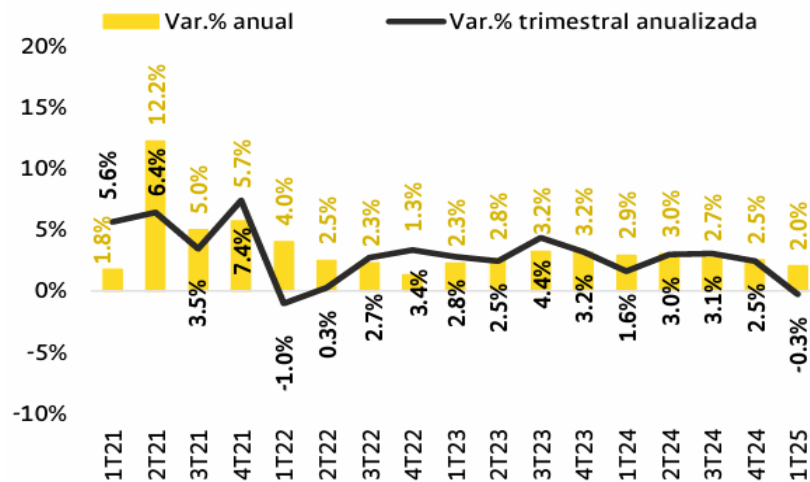
Creación de nóminas no agrícolas en EE.UU  
(miles de personas)



Fuente: LSEG Workspace, elaborado por Grupo Bancolombia

## Los datos macro ya empiezan a impactarse

Crecimiento trimestral del PIB de EE.UU.  
(var.% anual y trimestral anualizada)



Fuente: FRED, elaborado por Grupo Bancolombia.

# Renta Variable

- En mercados desarrollados, hemos **disminuido nuestra perspectiva de positiva a neutral**, explicado principalmente por una postura más moderada en EE.UU. Durante las últimas semanas, el mercado ha mostrado un mayor **optimismo respecto a las tensiones comerciales**, lo que ha generado un **fuerte rebote en las acciones globales**. Sin embargo, la **incertidumbre sigue siendo alta** y el **deterioro en algunos indicadores macroeconómicos relevantes como el PIB ya comienza a reflejarse**. En **Europa** ajustamos nuestra visión a **neutral** considerando los estímulos fiscales y monetarios en la región, que han generado un **sentimiento positivo y fuertes flujos de compra** a corto plazo.
- En mercados emergentes, mantenemos nuestra **postura neutral**, a la espera de mayor claridad en el frente arancelario. Los datos macroeconómicos en China y Latinoamérica aún son mixtos, por lo que **preferimos Asia Emergente**, en donde vemos alto potencial de crecimiento y economías con mayor avance en las negociaciones comerciales.
- En **factores**, disminuimos la preferencia por **crecimiento**, teniendo en cuenta el cambio de dinámica del mercado de rotar activos con mayor potencial, hacia activos más baratos. En **sectores**, siendo coherentes con la misma dinámica, optamos por **disminuir la perspectiva positiva en tecnología a neutral**, teniendo en cuenta el fuerte rebote reciente y el cambio de dinámica del mercado. Consideramos que es el sector con los fundamentales más sólidos y con un alto potencial, pero que en **tiempos de volatilidad e incertidumbre** como el actual, preferimos mantener **cautela**.

| Región                  | Perspectiva                                                                           | Cambio                                                                                |
|-------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| Desarrollados           |     |     |
| Estados Unidos          |    |    |
| Reino Unido             |    |    |
| Europa ex Reino Unido   |    |    |
| Japón                   |    |    |
| Emergente               |    |                                                                                       |
| Emergente ex China      |    |    |
| China                   |    |    |
| Latinoamérica           |    |    |
| Factores USA            |                                                                                       |                                                                                       |
| Crecimiento             |    |    |
| Valor                   |    |    |
| Calidad/Alto Dvd        |    |    |
| Sectores Estados Unidos |                                                                                       |                                                                                       |
| Tecnología              |    |    |
| Telecomunicaciones      |   |   |
| Salud                   |  |  |
| Servicios Públicos      |  |  |

## ¿Cómo interpretar la perspectiva?

**Negativo:** Puede ser un activo que su desempeño no será destacado o incluso negativo.

**Neutral:** No es claro que sea un activo que se destaque por su desempeño.

**Positivo:** Puede ser un activo que su desempeño será destacado.

# Renta Variable

## Europa pasa de negativo a neutral

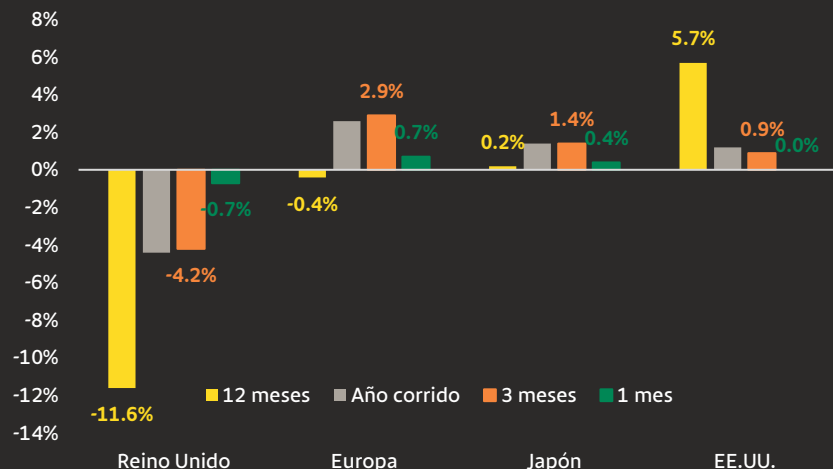
- La mejora de la perspectiva en Europa se justifica por el anuncio de mayores **estímulos fiscales y monetarios** en la región, que se han traducido en un **sentimiento positivo** entre diferentes agentes de mercado y fuertes **flujos de compra** en los últimos meses. Aunque el efecto de estas medidas aún no se refleja en las perspectivas de crecimiento, consideramos que las **tendencias de diversificación desde EE.UU. hacia otras regiones**, junto con la reciente **debilidad del dólar**, podrían abrir nuevas **oportunidades en la región**. Los retornos atractivos que han marcado el desempeño este año podrían mantenerse en medio del entorno de alta volatilidad.

## Estados Unidos pasa de positivo a neutral

- El entorno macroeconómico con respecto al mes anterior sigue dominado por una **alta incertidumbre** en las **negociaciones comerciales**. El mes anterior habíamos visto fuertes caídas, que favorecían una **relación riesgo/retorno más atractiva** y nos impulsaron a mantenernos **positivos**. Para este mes, considerando el fuerte rebote de los mercados, evidenciamos que esa relación se ha **deteriorado significativamente**. Hicimos un **análisis de sensibilidad** (nuestro escenario base resaltado en **amarillo**) en donde vimos un **panorama asimétrico negativo**; es decir, si las negociaciones salen bien, el **potencial de retorno adicional es mucho menor**, que lo que podría caer el mercado si las negociaciones no salen como el mercado espera. Es por eso por lo que optamos por una **postura neutral** para los próximos meses.

## Los flujos de corto plazo favorecen a Europa y Japón

Evolución de flujos (% AUM)



Fuente: LSEG, Grupo Bancolombia Capital. Corte a 16/04/2025

## La relación riesgo/retorno se ha deteriorado durante las últimas semanas

| S&P500                  | Último precio 5663.9               |       | Escenarios crecimiento EPS |                                |                                  |                                  |
|-------------------------|------------------------------------|-------|----------------------------|--------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
|                         | Fwd P/E FY2025 (Actual)            | 21.7  | Negativo                   | Base (Promedio de largo plazo) | Actual (Esperado por el mercado) | Optimista (Consenso Largo Plazo) |
| Múltiplos de referencia | Crecimiento                        |       | 3.0%                       | 6.8%                           | 9.7%                             | 15.1%                            |
|                         | Múltiplo                           |       |                            |                                |                                  |                                  |
|                         | Muy optimista (máximo de 2020)     | 23.5x | 5751 (1.5%)                | 5962 (5.3%)                    | 6124 (8.1%)                      | 6424 (13.4%)                     |
|                         | Optimista (máximo de 2024)         | 22.6x | 5530 (-2.4%)               | 5734 (1.2%)                    | 5890 (4%)                        | 6178 (9.1%)                      |
|                         | Actual                             | 21.7x | 5318 (-6.1%)               | 5514 (-2.6%)                   | 5664 (0%)                        | 5941 (4.9%)                      |
|                         | Negativo (promedio de 5 años)      | 20.0x | 4894 (-13.6%)              | 5074 (-10.4%)                  | 5212 (-8%)                       | 5467 (-3.5%)                     |
|                         | Muy negativo (promedio de 10 años) | 18.5x | 4527 (-20.1%)              | 4694 (-17.1%)                  | 4821 (-14.9%)                    | 5057 (-10.7%)                    |

Fuente: LSEG, Grupo Bancolombia Capital. Corte a 08/05/2025

# Renta Fija

Continúa la cautela en el posicionamiento, pero sigue siendo **nuestro activo de preferencia**

- La reciente alta volatilidad en los mercados ha afectado nuevamente a la renta fija en el último mes. No obstante, **creemos que estos retrocesos presentan nuevas oportunidades atractivas** para invertir en diversos tipos de renta fija, que se ve demostrado en las rentabilidades del año corrido que hemos experimentado.
- Pese a que las noticias recientes y que las negociaciones en términos de aranceles van muy avanzadas y lucen interesantes, **reconocemos que los riesgos persisten**. Esto nos lleva a mantener una postura cautelosa en estos momentos de mayor volatilidad. Por ello, continuamos con nuestra **preferencia por la parte media de la curva (3 a 7 años)**, que nos permite aprovechar las altas tasas del mercado y proteger los portafolios de la volatilidad actual.
- Por ello, **mantenemos nuestro posicionamiento previo**, favoreciendo títulos con alta calidad crediticia y métricas financieras sólidas, en aras de ser cautelosos con el riesgo de crédito asumido. Adicionalmente, **mejoramos nuestra perspectiva de títulos protegidos contra la inflación** de neutral a positivo, para proteger un poco los portafolios en estos escenarios de alta incertidumbre frente a ese tema.

## Posicionamiento Táctico

| Categoría               | Perspectiva                                                                         | Cambio |
|-------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| Deuda Desarrollada      |                                                                                     |        |
| Soberanos               |  | =      |
| Corporativo IG          |  | =      |
| Corporativo HY          |  | =      |
| Tasa Flotante           |  | =      |
| Protección de Inflación |  | ↑      |
| Deuda Emergente         |  | =      |
| Latinoamerica           |  | =      |
| Soberanos               |  | =      |
| Corporativos            |  | =      |

Duración

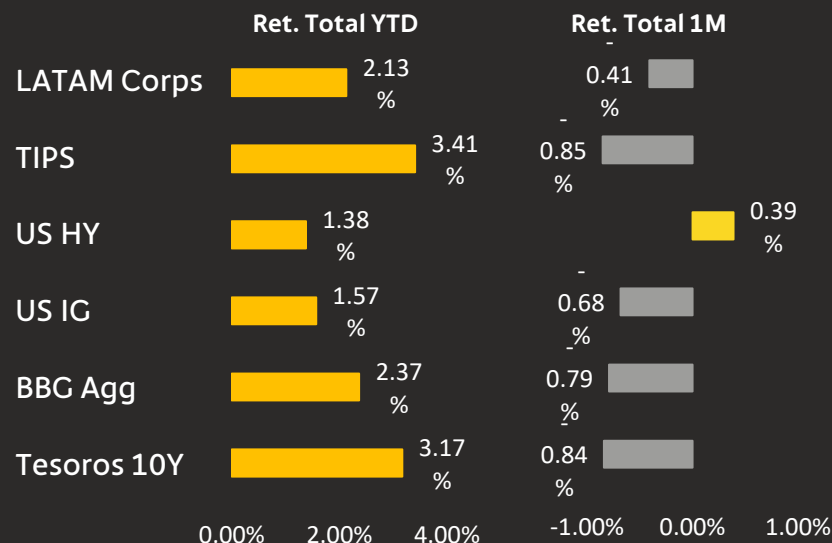
3-7 años

\*Preferencia de moneda

Local

Dólar

## Rendimientos Renta Fija



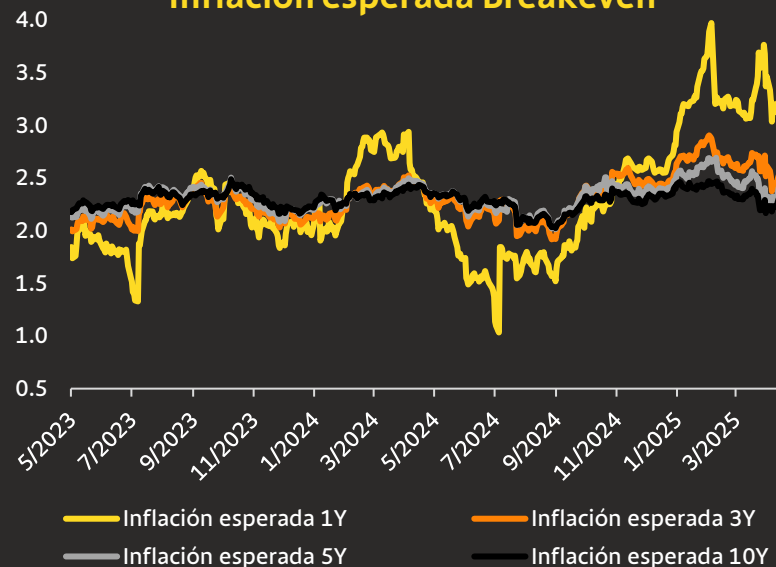
Fuente: Bloomberg- corte 5 de mayo

# Renta Fija

Mantener los **riesgos bajo control** cobra especial relevancia, en estos escenarios de alta volatilidad.

- Analizando los diferentes escenarios posibles con la situación actual, continuamos viendo que los **recortes en las tasas de interés por parte de los bancos centrales podrían continuar su camino**, a pesar de que la velocidad pueda seguir siendo una incógnita e incluso en escenarios donde la inflación pueda subir.
- Producto de las decisiones tomadas por los gobiernos en el tema aranceles, así como por la dinámica normal de las economías, **las inflaciones proyectadas de corto plazo se han desanclado** de la meta de los bancos centrales, sin embargo, las inflaciones de mediano y largo plazo continúan en los rangos ideales. Esto justifica principalmente nuestro cambio en el posicionamiento, debido a que en caso de que las inflaciones se salgan de control, vemos un potencial en los títulos que se protegen contra ella.
- Para asumir riesgos continuamos con **nuestra preferencia por Latinoamérica**, dado que en los escenarios evaluados presenta un mejor comportamiento que los títulos de High Yield de Estados Unidos. Sin embargo, **cobra especial relevancia ser selectivos con la calidad crediticia de los emisores**, dada la diversidad de las expectativas inflacionarias y de política monetaria en la región.

## Inflación esperada Breakeven



## Escenarios de sensibilidad

|                                        | Soft Landing |       |       | Hard Landing |       |       | No Landing |       |       |
|----------------------------------------|--------------|-------|-------|--------------|-------|-------|------------|-------|-------|
|                                        | IG           | HY    | LATAM | IG           | HY    | LATAM | IG         | HY    | LATAM |
| Tasa de default                        | 0%           | 2%    | 1.8%  | 0%           | 6%    | 5%    | 0%         | 3%    | 2.8%  |
| Tasa de recuperación                   | 0%           | 60%   | 60%   | 0%           | 60%   | 60%   | 0%         | 60%   | 60%   |
| Cambio en los tesoros (pb)             | +0           | +0    | +0    | -125         | -125  | -125  | +75        | +75   | +75   |
| Cambio en el spread de crédito (pb)    | -15          | -30   | -30   | +50          | +200  | +150  | +0         | +0    | +0    |
| Tasa Inicial                           | 5.28%        | 7.76% | 7.71% | 5.28%        | 7.76% | 7.71% | 5.28%      | 7.76% | 7.71% |
| Perdidas por default (pb)              | +0           | -80   | -70   | +0           | -240  | -220  | +0         | -100  | -90   |
| Impacto por cambio en los tesoros (pb) | +0           | +0    | +0    | +725         | +411  | +423  | -435       | -247  | -241  |
| Impacto por cambio en el spread (pb)   | +89          | +100  | +100  | -298         | -664  | -612  | +0         | +0    | +0    |
| Retorno total esperado 12 meses        | 6.17%        | 7.96% | 8.01% | 9.55%        | 2.83% | 3.62% | 0.93%      | 4.29% | 4.40% |

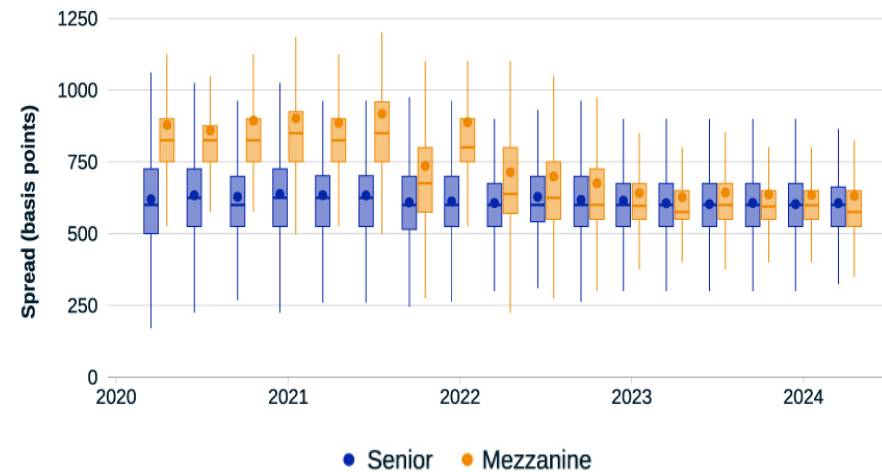
# Alternativos – Mercados privados

| Categoría       | Perspectiva |
|-----------------|-------------|
| Crédito privado |             |
| Real Estate     |             |
| Infraestructura |             |

La volatilidad reciente de los mercados públicos nos recuerda la importancia de invertir en mercados privados alternativos.

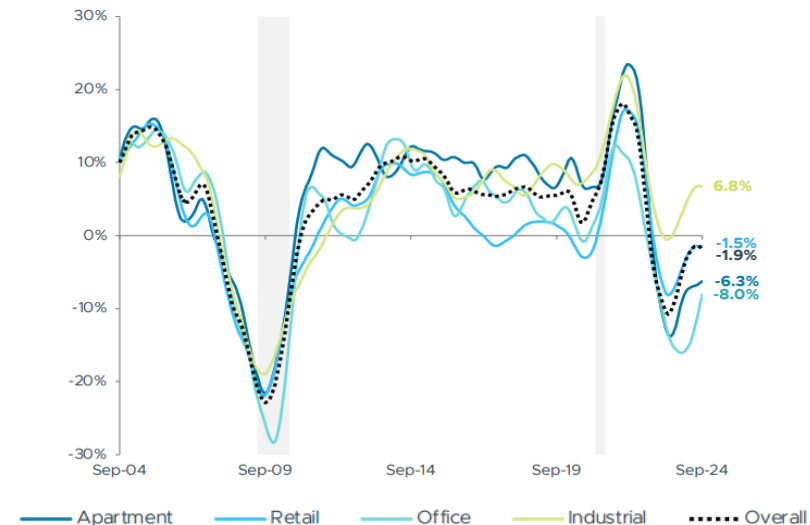
- **Crédito privado:** Spreads atractivos y comparables con los de préstamos mezzanine, un sentimiento positivo de los inversionistas para este año y bajos incumplimientos. Posibles disminuciones de tasas aliviarían la carga de deuda de los prestatarios. Para proteger los rendimientos, los gestores de fondos utilizan herramientas como pisos para la tasa base.
- **Real Estate:** Se debe tener selectividad en sectores. Hay bajos incumplimientos de hipotecas comerciales, excepto en retail y oficinas. Recuperación gradual de los precios con el inicio de la relajación de política monetaria. Se da un cambio de postura en el sentimiento de los inversionistas hacia el optimismo.
- **Infraestructura:** Algunas oportunidades del activo son los cambios en la cadena de suministro y la inteligencia artificial. La demanda de capital en energía y electricidad está creciendo a ritmos no vistos anteriormente. Sin embargo, riesgos geopolíticos, la nueva administración de Estados Unidos y la percepción de activos con precios justos y con espacio para desvalorización nos llevan a una perspectiva neutral.

## Spreads en la originación



Fuente: MSCI

## Cambio Y/Y en precios de propiedades comerciales



Fuente: iCapital

# Ideas clave para tu portafolio de inversión

## Maximizar rendimientos en Renta Fija

La volatilidad reciente ha abierto nuevamente oportunidades interesantes, para aprovechar las tasas altas. Aunque manteniendo los riesgos actuales, siempre con cautela.

### Exposición recomendada:

Bonos grado de inversión EE.UU.  
3-7 años

Deuda Latinoamericana soberana y corporativa

## Estrategias selectivas en renta variable

Regiones como Japón y Asia Emergente ex China presentan mejores oportunidades en este entorno de alta volatilidad. Consideramos apropiado mantener cautela mientras se tiene mayor claridad en el frente comercial.

### Exposición recomendada:

Acciones de calidad (Sector Telecomunicaciones)

Sectores defensivos con alto potencial (Salud y Servicios Públicos)

Acciones Japonesas y Asia emergente ex China

## Asignación estratégica en alternativos

En 2025, los mercados privados presentan oportunidades de inversión atractivas a pesar de cambios políticos y tensiones comerciales.

### Exposición recomendada:

Fondos de crédito privado

Fondos de private equity

# Portafolios de Referencia en USD: Resumen de desempeño y cambios

|                          | Retorno Abril | Retorno 12 meses |
|--------------------------|---------------|------------------|
| Generación de Ingresos   | 0.21%         | 6.79%            |
| Crecimiento Moderado     | -0.07%        | 4.90%            |
| Alto Crecimiento         | -0.37%        | 3.81%            |
| Índices de Referencia    |               |                  |
| Acciones Globales (ACWI) | 0.76%         | 12.19%           |
| Bonos Globales           | 0.98%         | 7.13%            |

Fuente: LSEG, Morningstar. Información al 30/04/2025

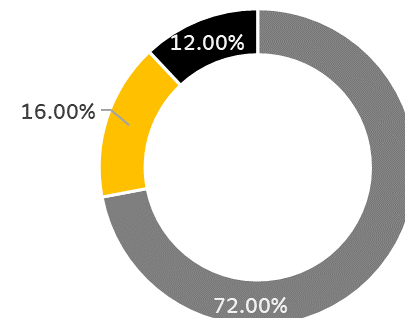
- > Durante el mes de abril vimos una continuación de la volatilidad que predominó desde finales de febrero, incluso con una dosis adicional de incertidumbre sobre la política comercial de Estados Unidos y su impacto en la economía global. Esto se tradujo en fuertes movimientos tanto en activos de renta fija como de renta variable, entre otros como las materias primas.
- > En este contexto y con una alta diversificación global, los portafolios fueron afectados principalmente en el componente de renta variable, en donde a pesar del buen desempeño en acciones emergentes y en Japón, el fondo activo en Estados Unidos, JP Morgan US Select Equity Plus, presentó un desempeño negativo, por debajo de nuestro benchmark en renta variable, el índice ACWI.
- > Los activos de renta fija contribuyeron positivamente al retorno del portafolio con un desempeño destacado del ETF de iBonds con vencimiento a 2030, reflejando un buen comportamiento de la deuda de alta calidad crediticia. En contraste, la deuda emergente presentó un retroceso ante un incremento en la aversión al riesgo e incertidumbre sobre el comercio mundial.
- > En resumen, la composición del portafolio tiene una diversificación adecuada para sortear periodos de volatilidad. Los activos más afectados en los últimos dos meses como los fondos de gestión activa en acciones globales y norteamericanas o la deuda emergente en dólares, son los activos que más han contribuido en el pasado a los retornos positivos y creemos que estas condiciones se mantendrán a mediano y largo plazo. Por esta razón estamos manteniendo los portafolios sin cambios frente al mes anterior.

# Portafolios de Referencia en USD: Resumen de composición

## Generación de Ingresos

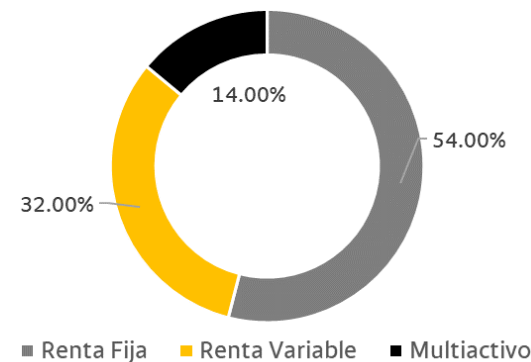
|                                                | abr %      | may %      | ▲▼       |
|------------------------------------------------|------------|------------|----------|
| <b>Renta Fija</b>                              |            |            |          |
| BGF Fixed Income Global Opps A2 USD Hdg        | 22         | 22         | -        |
| JPM Income A (acc) USD                         | 24         | 24         | -        |
| iShares iBonds Dec 2030 Term \$ Corp UCITS ETF | 18         | 18         | -        |
| iShares JP Morgan \$ EM Bond ETF USD Acc       | 4          | 4          | -        |
| Moneda Latin American Corporate Credit         | 4          | 4          | -        |
| <b>Renta Variable</b>                          |            |            |          |
| Schroder ISF Glbl Sust Gr A Acc USD            | 8          | 8          | -        |
| JPM US Select Equity Plus A (acc) USD          | 8          | 8          | -        |
| <b>Multiactivo</b>                             |            |            |          |
| Ninety One GSF Glb MA Inc A Acc USD            | 12         | 12         | -        |
| <b>Total</b>                                   | <b>100</b> | <b>100</b> | <b>-</b> |

Composición por clase de activo



## Crecimiento Moderado

|                                                | abr %      | may %      | ▲▼       |
|------------------------------------------------|------------|------------|----------|
| <b>Renta Fija</b>                              |            |            |          |
| BGF Fixed Income Global Opps A2 USD Hdg        | 10         | 10         | -        |
| JPM Income A (acc) USD                         | 12         | 12         | -        |
| iShares JP Morgan \$ EM Bond ETF USD Acc       | 10         | 10         | -        |
| Moneda Latin American Corporate Credit         | 10         | 10         | -        |
| iShares iBonds Dec 2030 Term \$ Corp UCITS ETF | 12         | 12         | -        |
| <b>Renta Variable</b>                          |            |            |          |
| Schroder ISF Glbl Sust Gr A Acc USD            | 10         | 10         | -        |
| Vanguard FTSE Japan ETF \$Acc                  | 4          | 4          | -        |
| Vanguard FTSE Emerg Markets ETF USD Acc        | 2          | 2          | -        |
| JPM US Select Equity Plus A (acc) USD          | 16         | 16         | -        |
| <b>Multiactivo</b>                             |            |            |          |
| BSF Managed Index Port Mod A2 USD H            | 14         | 14         | -        |
| <b>Total</b>                                   | <b>100</b> | <b>100</b> | <b>-</b> |

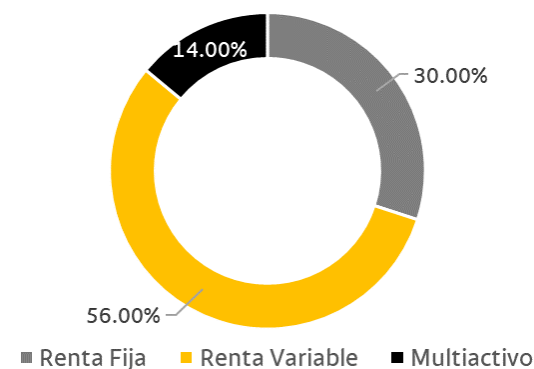


# Portafolios de Referencia en USD: Resumen de composición

**Alto  
Crecimiento**

|                                          | abr % | may % | ▲▼ |
|------------------------------------------|-------|-------|----|
| <b>Renta Fija</b>                        |       |       |    |
| BGF Fixed Income Global Opps A2 USD Hdg  | 4     | 4     | -  |
| JPM Income A (acc) USD                   | 6     | 6     | -  |
| iShares JP Morgan \$ EM Bond ETF USD Acc | 10    | 10    | -  |
| Moneda Latin American Corporate Credit   | 10    | 10    | -  |
| <b>Renta Variable</b>                    |       |       |    |
| Schroder ISF Glbl Sust Gr A Acc USD      | 20    | 20    | -  |
| JPM US Select Equity Plus A (acc) USD    | 26    | 26    | -  |
| Vanguard FTSE Japan ETF \$Acc            | 6     | 6     | -  |
| Vanguard FTSE Emerg Markets ETF USD Acc  | 4     | 4     | -  |
| <b>Multiactivo</b>                       |       |       |    |
| BSF Managed Index Port Growth A2 USD H   | 14    | 14    | -  |

Composición por clase de activo



# Vehículos UCITS

## ¿Por qué debe considerarlos?

Las personas naturales que no estén domiciliadas en EE. UU y tengan inversiones superiores a 60,000 dólares en activos situados en ese país, como acciones de sociedades o ETF, están sujetas al impuesto a las herencias o estate tax.

Puede obtener algunas ventajas al invertir en vehículos UCITS. Estos son vehículos de inversión colectiva establecidos en la Unión Europea que tienen ventajas como: gestión profesional, regulación para proteger los intereses de los inversionistas, transparencia y ventajas fiscales, pues no generan retenciones por cuenta de las distribuciones de dividendos, intereses u otro tipo de rendimientos como si sucede con aquellos domiciliados en EE.UU. que pueden alcanzar hasta un 30% del valor del dividendo o rendimiento (hay algunas exenciones para intereses de títulos de deuda), aunque si ésta se genera, es posible que el inversionista residente fiscal colombiano acceda a un descuento en el impuesto de renta por impuesto pagados en el exterior que está sujeto a ciertos límites.

Tenga presente, que los residentes fiscales colombianos deben incluir en sus declaraciones tributarias los ingresos que obtienen en cualquier lugar del mundo. Dado lo anterior, las distribuciones de rendimientos o dividendos que se realicen en fondos extranjeros hacen parte de los ingresos por los cuales se debe tributar en Colombia. En ese sentido, particularmente los dividendos que provienen del exterior pueden estar sujetos a una tributación por renta equivalente al 35% del ingreso, y en adición a lo anterior las personas naturales están sujetas a una tarifa especial que fue recientemente modificada en la Ley 2277 de 2022, según la cual los dividendos se suman a la renta de las cédulas general y de pensión para calcular el impuesto en las tarifas progresivas que van del 0 al 39%, sobre lo cual hay derecho a un descuento tributario del 19% sobre los dividendos que superen 1090 UVT (46M para 2023). Por tanto, debido a esta carga tributaria, sugerimos analizar con su asesor tributario el uso de vehículos acumulativos, que corresponden a aquellos que no distribuyen el ingreso que generan, y en general, los efectos tributarios de cada persona o entidad al realizar inversiones en este tipo de vehículos.

Estos son algunos de los factores que debe tener presente en el momento de realizar una inversión. Consulte siempre a su asesor tributario.

# Condiciones de uso

Valores Bancolombia S.A., tiene suscritos contratos de corresponsalia con algunas instituciones del exterior autorizados por la Superintendencia Financiera de Colombia, que facultan a Valores Bancolombia S.A. para promocionar en territorio colombiano o a sus residentes, los productos y servicios ofrecidos por dichas instituciones del exterior, los cuáles podrá consultar en el Registro Nacional de Agentes del Mercado de Valores o en el sitio web de Valores Bancolombia S.A. Debe tenerse en cuenta que la relación contractual del cliente, una vez suscritos los respectivos contratos, será con las entidades del exterior correspondientes, mas no con Valores Bancolombia S.A. Lo anterior, sin perjuicio de que Valores Bancolombia S.A. cumpla ciertos deberes y realice ciertas actividades complementarias a la promoción de productos y servicios, como lo establece el artículo 4.1.1.1.7 del Decreto 2555 de 2010. En relación con los productos y servicios ofrecidos por instituciones del exterior, debe tener en cuenta que en el presente comunicado o documento no se está emitiendo una recomendación ni brindando asesoría, sino elementos y características de dichos productos y servicios que usted debe tener en cuenta para la adquisición de los mismos con la entidad del exterior correspondiente.

El presente informe o documento no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa del Grupo Bancolombia Capital, 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 Capital 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.