

Situación actual del mercado:

Durante la presente semana, se hizo evidente un cambio en las expectativas de los inversionistas respecto al comportamiento de las tasas en los Estados Unidos, pasando de esperar una disminución en la tasa de fondos de la Reserva Federal (Banco Central de los Estados Unidos) a una estabilidad en lo que resta del año. Este cambio implica que los inversionistas prefieran invertir en los Estados Unidos si las tasas son superiores, que en países emergentes como Colombia.

El efecto sobre el mercado fue un incremento en las tasas de los títulos del Tesoro de los Estados Unidos, ya que al cambiar las expectativas de bajas en las tasas de interés en el futuro cercano, a estabilidad, su efecto es similar al que se generaría respecto aun incremento en las tasas. Esto llevó a los inversionistas a preferir invertir en los Estados Unidos sobre otros mercados, generando como primer efecto el fortalecimiento del dólar a nivel global. De esta forma, el dólar ganó un 2.17% frente al peso, es decir la moneda local se devaluó.

Por otra parte en el mercado local de deuda pública, el incremento en la aversión al riesgo (incremento en la preferencia por mercados desarrollados) generó un incremento de 0.04 puntos porcentuales en promedio para las tasas de los TES. Esta situación también afectó a las acciones, disminuyendo el IGBC 1.09% en la semana.

Impacto en los portafolios

A pesar del movimiento que presentó el mercado a lo largo de la semana, los resultados de los fondos administrados por Fiduciaria Bancolombia mantuvieron su rentabilidad en niveles competitivos, siendo el fondo Indeacción el único que presentó una rentabilidad negativa, fruto de la desvalorización del índice de la bolsa Colombia IGBC.

A continuación se presentan las rentabilidades obtenidas en los fondos de inversión administrados por la Fiduciaria:

Cifras en \$ Millones	F.C.O Fiducuenta	F.C.E Fidurenta	F.C.E Semilla	F.C.E Indeacción	F.P.V Rentapensión	F.M.E. Fidudivisas
Saldo actual	2,010,504	309,849	139,222	19,323	133,615	694
Semana	7.88%	8.00%	6.57%	-46.55%	5.22%	135.96%
Mes	7.98%	8.63%	9.19%	-15.29%	8.24%	-24.72%

* La tasa de RENTAPENSIÓN es de un día antes

Expectativas

Para la próxima semana se espera que en su reunión del Junta Directiva, el Banco de la República incremente en 0.25 puntos porcentuales su tasa de intervención en el mercado, dejándola en 9.0% e.a., por esta razón se puede esperar algunos incrementos en las tasas de los TES de corto plazo. Por otra parte, las noticias respecto al trámite de la reforma a la Ley de Transferencias puede tener un impacto positivo en el comportamiento de la deuda pública.

La información para elaborar este informe proviene de fuentes confiables. No obstante, la Fiduciaria Bancolombia no se hace responsable por las decisiones que tomen los lectores con base en los conceptos y las opiniones contenidas.

Las obligaciones asumidas por las fiduciarias con ocasión de los contratos fiduciarios tienen carácter de obligaciones de medio y no de resultado. Circular básica jurídica 007 de 1996 de la superintendencia bancaria.