

### Situación actual del mercado:

Durante la presente semana continuó haciéndose evidente el incremento de la aversión al riesgo por parte de los inversionistas, tras conocerse nuevas noticias respecto a pérdidas generadas por empresas vinculadas con el sector inmobiliario e incremento en el riesgo de bonos cuyo respaldo esta constituido por hipotecas de alto riesgo.

A nivel local se conoció el resultado de la inflación para el mes de julio, la cual se ubicó en 0.17%, por encima del 0.05% estimado por los analistas del mercado, sin embargo fue inferior a la inflación de un año atrás, cuando se ubicó en 0.41%, quedando así la inflación 12 meses en 5.77%.

El comportamiento resultante en el mercado local, fue una leve depreciación del peso frente al dólar (0.46%) y una caída en el Índice de la Bolsa, el cual retrocedió 0.96%, cerrando en 10,967.98. Adicionalmente, el mercado de deuda pública, afectado tanto por los resultados externos como por el comportamiento de la inflación y de las decisiones del Banco de la República, presentó un incremento en las tasas de largo plazo mientras las tasas de corto plazo disminuyeron levemente, presentando una baja volatilidad a lo largo de la semana.

Finalmente, los bonos emitidos en el mercado externo, incrementaron ligeramente su diferencia con los bonos emitidos por el Tesoro de los Estados Unidos, al pasar de 1.85 puntos porcentuales a 1.87 puntos porcentuales.

### Impacto en los portafolios

Como resultado del incremento en los márgenes de negociación de los títulos de deuda privada (CDT, Bonos, papeles Comerciales), se presentaron desvalorizaciones en estos títulos, generando una menor rentabilidad a lo largo de la semana.

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

Cifras en \$ Millones	C.C.A Fiducuenta	C.C.A.P.P.C Fidurenta	C.C.A.P.P. Semilla	C.C.A Indeacción	F.P.V Rentapensión	C.C.A.P.P. Fidudivisas
<b>Saldo actual</b>	2,093,431	312,113	145,686	19,747	133,652	700
<b>Semana</b>	6.86%	6.93%	4.91%	-34.52%	7.83%	-25.22%
<b>Mes</b>	7.48%	7.49%	6.77%	45.22%	4.66%	4.79%

\* La tasa de RENTAPENSIÓN es de un día antes

### Expectativas

La próxima semana se llevará a cabo la reunión de la FED, en la cual se espera que mantenga inalterada su tasa de Fondos Federales, por otra parte, se espera que los títulos de deuda pública empiecen a descontar un incremento adicional de 0.25 puntos porcentuales en la tasa de intervención por parte del Banco de la República, lo que debería afectar especialmente los títulos de largo plazo.

**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.