

Situación actual del mercado:

Durante la semana pasada, el peso colombiano se apreció de nuevo frente al dólar estadounidense (0.24%), pese a la intervención del Banco de la República en el mercado cambiario a través de compras discrecionales de dólares, fundamentalmente por ventas de dólares por parte de aquellos operadores locales que mantenían posiciones largas y decidieron o tomar utilidades o minimizar pérdidas. El jueves (15 de marzo), según estimaciones preliminares, el Banco de la República realizó compras discrecionales de dólares por alrededor de USD 300 millones, luego de que la tasa de cambio del peso con respecto al dólar descendiera a un nuevo mínimo desde diciembre de 2000 de \$2,189.05 por dólar.

Respecto a los títulos de tesorería, TES, los que vencen en 2007 y 2008 se valorizaron, mientras que los que vencen a partir de 2009 se desvalorizaron, aunque levemente, en medio del anuncio del Gobierno Nacional sobre el recorte de su meta de colocación de TES mediante subasta para 2007 (desde \$9.00 billones hasta \$6.50 billones), de la publicación de la encuesta de expectativas de inflación del Banco de la República correspondiente al mes en curso y de bastante volatilidad en los mercados externos. De acuerdo con la encuesta en mención, este mes la inflación en Colombia registraría un crecimiento de 0.79%, superior en 9.00 puntos básicos al registrado en igual mes de 2005, incrementándose así el crecimiento acumulado en los últimos doce meses desde 5.25% hasta 5.34%. Sin embargo, en los meses siguientes, la inflación anualizada disminuiría hasta ubicarse al cierre del año en 4.49%, a tan sólo un punto básicos del máximo del rango entre 3.50% y 4.50% fijado como meta por el Banco de la República para año, resultado que sería superior en 23.00 puntos básicos al esperado un mes atrás (4.26%).

Por último, durante la semana, el Índice General de la Bolsa de Colombia (IGBC) se desvalorizó 0.25%, equivalente a una desvalorización del 13.90% anual, cerrando en 10,397.41 unidades, a la espera de la subasta del 52.00% de las acciones en circulación de Acerías Paz del Río, la cual se llevó a cabo el día viernes (16 de marzo) a partir de las 3:30 pm. Después de cinco (5) horas, la brasileña Votorantim compró 8,206 millones de acciones de Acerías Paz del Río a un precio por acción de \$131.42, superior en \$79.42 al precio base de \$52.00.

Impacto en los portafolios

Como resultado del comportamiento del dólar y de la desvalorización de los TES de mediano y largo plazo (que trae como efecto en el corto plazo una disminución en la rentabilidad de los portafolios en lo que existen estos títulos), portafolios como el de Rentapensión presentaron rentabilidades bajas a lo largo de la semana. Por su parte, el fondo de acciones Indeacción presentó una rentabilidad negativa superior a la registrada por el IGBC como consecuencia de la metodología de valoración, la cual utiliza los precios promedio de las acciones y no los de cierre; el día viernes, el índice presentó un comportamiento al alza, siendo el valor al cierre superior al promedio y afectando de esta manera la rentabilidad del fondo. El fondo de divisas Fidudivisas registró una rentabilidad positiva pese a la depreciación del dólar frente al peso, gracias a la valorización de los títulos del Tesoro de los Estados Unidos el día viernes.

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.

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

	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*	1,991,397.1	262,180.2	130,734.0	20,247.8	135,399.9	770.3
Rentabilidad semanal	6.74%	5.54%	6.19%	-44.09%	0.16%	6.52%
Rentabilidad mensual	6.44%	6.05%	5.49%	-42.23%	2.91%	4.86%

* Millones de Pesos

Expectativas

Los días martes y miércoles de esta semana (20 y 21 de marzo) los inversionistas estarán atentos a la reunión de política monetaria de la Reserva Federal (FED), más que a la decisión sobre su tasa de interés de referencia, la cual se espera que mantenga de nuevo en 5.25%, al comunicado que acompañará la misma. En los días siguientes estarán a la espera de la reunión mensual de política monetaria y cambiaria del Banco de la República programada para el día viernes (23 de marzo), en la cual aumentaría nuevamente sus tasas de interés de intervención con el fin de contener los riesgos de inflación actualmente existentes (entre 25.00 puntos básicos y 50.00 puntos básicos hasta ubicar la tasa mínima para las subastas de expansión monetaria entre 8.25% E.A. y 8.50% E.A.).

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.