

Situación actual del mercado:

Durante la semana pasada, los activos financieros en pesos se valorizaron (por la disminución de las tasas de interés), recuperando las desvalorizaciones registradas durante la semana anterior, aunque de manera parcial en algunos casos. La anterior situación obedeció fundamentalmente a la mejora de la calificación de la deuda del país por parte de la calificadora de riesgo Standard & Poor's Ratings Services (S&P), de BB a BB+ (un escalón por debajo del grado de inversión) para moneda extranjera y de BBB a BBB+ para moneda local, argumentando la mejora en las perspectivas de crecimiento de la economía y desempeño fiscal. La aversión al riesgo por parte de los inversionistas disminuyó considerablemente a lo largo de la semana, permitiendo la reactivación de la demanda por acciones y activos de los países emergentes.

Dado que S&P es actualmente la calificadora de riesgo más influyente, la mayoría de los analistas y el mismo Gobierno Nacional esperan que Moody's Investor Services y Fitch Ratings, las otras dos más influyentes, eleven próximamente sus calificaciones a la deuda del país.

De esta manera, en la semana, el peso colombiano se revaluó 1.30% frente al dólar de los Estados Unidos, luego de devaluarse 0.91% en la semana anterior, al tiempo que las tasas de negociación de los títulos de deuda pública interna emitidos por el Gobierno Nacional, denominados títulos de tesorería (TES), disminuyeron entre 3.40 puntos básicos y 21.00 puntos básicos, en medio de la expectativa de que el Banco de la República aumente de nuevo sus tasas de interés de referencia en su reunión de política monetaria del próximo viernes (23 de marzo) con el fin de contener los riesgos de inflación actualmente existentes. Mientras algunos analistas consideran que dicho aumento sería igual a los anteriores, 25.00 puntos básicos, otros prevén que podría ser de 50.00 puntos básicos, ubicando la tasa entre 8.25% y 8.50%. Entre tanto, el Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia (IGBC) se valorizó 2.26% a 10,423.71 unidades.

Impacto en los portafolios

Dada la valorización de los activos financieros en pesos, tanto de renta fija como de renta variable, los fondos de inversión administrados por la Fiduciaria registraron rentabilidades positivas durante la semana, exceptuando el FCE Fidudivisas, cuyo comportamiento se explica por la revaluación del peso frente al dólar.

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

Al 12 de marzo de 2007	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*	2,029,939	265,209	129,829	21,844	135,542	790
Rentabilidad semanal	5.66%	4.20%	4.92%	145.09%	10.55%	-31.55%
Rentabilidad mensual	5.81%	5.21%	5.43%	-32.81%	2.73%	3.25%

*Millones de Pesos

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.

Expectativas

Durante esta semana, los inversionistas permanecerán atentos a los informes que se divulguen sobre la economía de los Estados Unidos, en particular aquellos relacionados con los precios, a la espera de la reunión de política monetaria de la Reserva Federal (FED) de la próxima semana (20 y 21 de marzo). El viernes 16 de marzo, el Departamento de Trabajo publicará su informe sobre los precios al consumidor correspondiente al mes pasado, durante el cual, de acuerdo con la encuesta de Bloomberg, debieron registrar, excluyendo los alimentos y la energía, una variación de 0.20%, acumulando una variación de 2.70% en los últimos doce meses. Los inversionistas locales estarán atentos a la encuesta sobre expectativas de inflación que elabora mensualmente el Banco de la República, la cual se deberá dar a conocer esta semana.

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.