

Situación actual del mercado:

Durante la semana pasada, pese a la intervención del Banco de la República en el mercado cambiario a través de compras discrecionales de dólares y a las medidas adicionales anunciadas por el Gobierno Nacional para contener la revaluación de la moneda, el peso colombiano se volvió a revaluar frente al dólar estadounidense (1.34%), fundamentalmente por ventas de dólares o para minimizar pérdidas o para evitarlas ante el ingreso al país de alrededor de USD 490.70 millones para el pago del 52.00% de las acciones de Acerías Paz del Río que adquirió el viernes pasado el grupo brasileiro Votorantim. Al cierre del día viernes, la tasa de cambio se ubicó en \$2,174.25 por dólar, luego de descender el día anterior a un nuevo mínimo desde diciembre de 2000 de \$2,167.00 por dólar.

Respecto a los títulos de tesorería, TES, a comienzos de la semana pasada se valorizaron, en particular aquellos con vencimiento en el largo plazo, revirtiendo dicha desvalorización posteriormente a la espera del informe sobre el producto interno bruto (PIB) del país correspondiente al último trimestre del año pasado y de la decisión del Banco de la República sobre sus tasas de interés de intervención. Según informó el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), entre octubre y diciembre de 2006 el PIB del país creció 7.97% con relación al mismo periodo de 2005, acumulando de esta manera en el año un crecimiento de 6.80%, crecimiento considerablemente superior al registrado en los años anteriores: 4.75% en 2005, 4.87% en 2004, 3.85% en 2003, 1.93% en 2002, 1.47% en 2001 y 2.92% en 2000. Entre tanto, en su reunión mensual de política monetaria y cambiaria, el Banco de la República decidió, acorde con lo esperado por la mayoría de analistas, aumentar en 25.00 puntos básicos sus tasas de interés de intervención con el fin de contener los riesgos de inflación actualmente existentes, derivados particularmente del dinamismo de la demanda interna y del crédito. Así, la tasa mínima para las subastas de expansión monetaria pasó de 8.00% E.A. a 8.25% E.A.

Por último, durante la semana pasada, el Índice General de la Bolsa de Colombia (IGBC) se valorizó 4.78% a 10,893.93 unidades, en medio de un mayor dinamismo en términos de volúmenes de negociación, luego de que el viernes anterior el grupo brasileiro Votorantim comprara mediante subasta el 52.00% de las acciones en circulación 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

Durante la semana pasada, los fondos comunes de inversión administrados por la Fiduciaria, con excepción del Fondo Común Especial Fidudivisas, presentaron rentabilidades positivas, destacándose la rentabilidad del Fondo Común Especial Indeacción, la cual se explica por la valorización generalizada de las acciones que componen su portafolio. El FCE Fidudivisas rentó negativo como consecuencia de la revaluación del peso frente al dólar.

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*	2,007,275	260,827	126,755	21,786	135,249	726
Rentabilidad semanal	8.27%	9.34%	6.73%	198.20%	6.82%	-34.21%
Rentabilidad mensual	6.84%	6.74%	6.44%	-3.84%	3.18%	-4.55%

* Millones de pesos

Expectativas

En la presente semana, se espera que el comportamiento de la tasa de cambio del peso frente al dólar dependa particularmente de las compras discrecionales de dólares que haga el Banco de la República en el mercado cambiario, dado que los operadores, tanto internos como externos, consideran que en el corto plazo el peso continuará revaluándose frente al dólar como consecuencia de mayores ingresos de dólares al país por concepto de inversión extranjera directa y de portafolio. Entre tanto, es posible que los títulos de tesorería, TES, se valoricen, considerando el bueno comportamiento del PIB del país en el cuarto trimestre de 2006 y la decisión del Banco de la República de aumentar sus tasas de interés de intervención en 25.00 puntos básicos y no en 50.00 puntos básicos como preveían algunos analistas. Los inversionistas estarán a la espera del informe de inflación correspondiente al mes en curso, el cual deberá ser publicado el domingo 1ro. de abril en horas de la noche.

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.