

## Resumen Semanal de Gestión

### Volumen administrado en carteras supero los \$7 billones

Al cierre de la semana el volumen administrado fue superior a los \$7 billones con rentabilidades positivas en las carteras.

A lo largo de la semana se presentaron altos volúmenes de compra en los títulos de tasa fija, después de la expectativa de finalización en el ciclo de recorte de tasas por parte del Banco de la República y del vencimiento de los títulos de 2009, impulsando el descenso de la curva de rendimientos especialmente en el largo plazo. De esta forma, se observaron importantes valorizaciones en la parte larga de la curva y el mercado queda a la expectativa de la decisión del emisor en su próxima reunión, donde se observa un consenso en la opción que este dejará inalterada su tasa de intervención.

El mercado de renta variable local tuvo una semana con un poco de volatilidad, sin embargo los índices del mercado accionario corrigieron nuevamente al alza al cierre de la misma, el COLCAP tuvo una variación del 2%, mientras el IGBC lo hizo en 2.80%. Las acciones mas negociadas fueron Ecopetrol e Isagen.

La divisa continuó con una apreciación importante derivada de la disminución en la aversión al riesgo a nivel mundial, consecuencia del optimismo y positivas expectativas de recuperación económica; de esta forma, el precio del dólar cierra la semana en \$2.009.90 lo que significo una apreciación del peso Colombiano en este periodo de 4.46%.

En el mercado de deuda pública internacional, las tasas de rendimiento de los bonos del Tesoro de Estados Unidos, registran su primer aumento semanal desde el 5 de junio, se atribuye este comportamiento principalmente a los indicadores de actividad y precio que permitieron a los inversionistas aumentar su optimismo respecto a la recuperación de la economía Estadounidense, y reducir de esta forma su aversión al riesgo.

### Comportamiento Carteras Colectivas

A continuación las rentabilidades de las carteras colectivas y el fondo de pensiones voluntarias administrados:

Cifras en \$ Millones	C.C.A Fiducuenta	C.C.A.P.P.C Fidurenta	C.C.A.P.P. Semilla	C.C.A.S.P.P. Fiduxcedentes	C.C.A Indeacción	F.P.V Rentapensión*
<b>Saldo actual</b>	4,708,946	451,456	293,223	144,650	10,975	162,700
<b>Semana</b>	5.30%	6.63%	8.10%	4.96%	6.64%	5.27%
<b>Mes</b>	5.55%	6.61%	8.98%	4.52%	6.61%	9.68%

\* La tasa de RENTAPENSION es de un día antes

Cifras en \$ Millones	Opción Colombia	Renta	Renta 30	Renta 90	Renta TES	Renta Acciones	Renta 180	Renta dólares**
<b>Saldo actual</b>	54,608	964,227	123,404	63,459	2,719	87,840	24,100	2.86
<b>Semana</b>	5.58%	5.33%	6.00%	6.15%	19.90%	174.86%	7.99%	-7.95%
<b>Mes</b>	6.77%	6.46%	7.14%	10.46%	20.96%	11.43%	9.91%	-21.64%

\* Los datos de Renta Dólares se encuentran en US\$

Las carteras colectivas administradas por Fiduciaria Bancolombia presentaron una semana de rentabilidades positivas, lo que a su vez beneficio su rentabilidad 30 días. De esta forma, las carteras de renta fija en pesos vista lograron rentabilidades en la semana entre el 5.3% y 5.6%, las carteras de mediano plazo alcanzaron retornos por encima de 6% y los portafolios de más largo plazo alrededor del 8%.

Lo anterior constituye rentabilidades muy atractivas para el tipo de inversión que representan, además que se encuentran muy bien posicionadas frente a la competencia, tanto de Carteras de otras Fiduciarias como de Firms Comisionistas.

En las Carteras de Renta Variable se observó volatilidad en sus retornos, derivada de los movimientos del mercado de renta variable local, alcanzado rentabilidades positivas para los periodos analizados.

Con respecto al volumen, se observa un incremento significativo en el total de las Carteras administradas, pasando los \$7 billones, continuando así con el primer lugar en el mercado local y mostrando la fortaleza y eficiencia de los portafolios.

### **Expectativas**

En el mercado de deuda pública local es previsible que ante el pago de cupones de los títulos de Julio de 2020 y 2024 por \$1.3 billones, continúe el efecto de aplanamiento de la curva de rendimientos de deuda pública local. De igual forma, el mercado estará atento a la próxima reunión del Banco de la Republica y a las proyecciones de inflación, puntos que determinaran el movimiento futuro de las curvas.

Así, las expectativas en los retornos de las carteras son positivos pero no se descartan condiciones de volatilidad en los mercados locales que afecten la rentabilidad de los portafolios; lo anterior, derivado de los movimientos que se presenten en los mercados de renta fija por los excesos de liquidez que puedan tener algunos agentes consecuencia de los vencimientos de cupones de los títulos mencionados previamente y por las expectativas frente a las decisiones de política monetaria y los niveles atractivos de rentabilidad de los valores de deuda pública en algunos vencimientos específicos.

En el mercado de renta variable, el mercado estará atento al reporte de utilidades de los emisores de acciones locales, que inician el 23 de Julio con Almacenes Éxito. Además, seguirá muy de cerca los movimientos de los mercados accionarios internacionales como lo ha venido haciendo en las últimas semanas, ya que su comportamiento determinará, en complemento a los resultados corporativos locales, el rumbo de las acciones.

El comportamiento del mercado de bonos de los Estados Unidos, continuara dependiendo fundamentalmente de los indicadores de la economía que se conocerán a lo largo de la semana y de resultados corporativos que falten por anunciarse.

**Bancolombia | Investigaciones Económicas y Estrategias | (571) 353 52 87 | Bogotá–  
Colombia**

NOMBRE	CARGO	CORREO ELECTRÓNICO
Daniel Niño Tarazona	Gerente de Investigaciones Económicas y Estrategias	danino@bancolombia.com.co
Camilo Rivera Pérez	Economista Especial Banco Central	camriver@bancolombia.com.co
Andrés M. Vargas Pérez	Economista Macroeconomía	andvarga@bancolombia.com.co
Ana Carolina Sánchez Castillo	Economista Macroeconomía	anacsanc@bancolombia.com.co
Diana González Merchán	Estratega Renta Fija Internacional	diagonza@bancolombia.com.co
Diego Fernando Granados	Estratega Mercado Cambiario	digranad@bancolombia.com.co
Eduardo Sánchez Gómez	Economista Mercados Internacionales	edusanch@bancolombia.com.co
Diego Fernando Ochoa Cuervo	Estratega de Portafolios	dochoa@bancolombia.com.co
María Fernanda Reyes Roa	Estudiante en Práctica Profesional	<a href="mailto:mafreyes@bancolombia.com.co">mafreyes@bancolombia.com.co</a>
Mónica Zoraida Rodríguez Arenas	Estudiante en Práctica Profesional	morodrig@bancolombia.com.co

**Valores Bancolombia | Investigaciones Económicas | (571) 607 80 90 | Bogotá –  
Colombia**

NOMBRE	CARGO	CORREO ELECTRÓNICO
Camilo José Arenas Gómez	Analista Acciones y Portafolios Recomendados	cjarenas@valoresbancolombia.com
Paula Delgadillo Sanz de Santamaría	Analista de Acciones	pdelgadillo@valoresbancolombia.com
Juan Nicolás Pardo Ayala	Analista de Acciones	jnpardo@valoresbancolombia.com
Astrid Eliana Bermúdez	Estudiante en Práctica Profesional	aebermudez@valoresbancolombia.com

**Fiduciaria Bancolombia | Gerencia Financiera | (571) 488 58 49| Bogotá – Colombia**

NOMBRE	CARGO	CORREO ELECTRÓNICO
Manuel Guillermo Chávez	Gerente Financiero SSF	mchavez@fiduocolombia.com.co
Juan Pablo Camacho	Director de Inversiones	jcamacho@fiduocolombia.com.co

**Condiciones de uso**

Esta publicación fue realizada por la Gerencia de Investigaciones Económicas y Estrategias de Bancolombia S.A. y la Gerencia Financiera Sociedades de Servicios Financieros, entidades pertenecientes al Grupo Bancolombia. Los datos e información no deberán interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de parte nuestra para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios, razón por la cual el uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario. Los valores, tasas de interés y demás datos que allí se encuentren, son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones.

Personas del Grupo o relacionadas con el mismo, pueden realizar o haber realizado transacciones en una o varias de las inversiones descritas en el presente reporte antes de que el material haya sido publicado, o pueden prestar o haber prestado servicios a emisores de cualquiera de los productos de inversión aquí descritos, respetando siempre las disposiciones legales vigentes. La información aquí presentada relacionada con compañías del Grupo, no representa necesariamente la posición de las mismas, algunas veces puede representar opiniones de los analistas. Se recomienda visitar periódicamente la página de Internet de BANCOLOMBIA S.A. ([www.bancolombia.com](http://www.bancolombia.com)) para consultar las últimas publicaciones realizadas por el Departamento de Investigaciones Económicas y Estrategias.