

## Resumen Semanal de Gestión

### Repunte de las carteras frente a semanas anteriores

Las Carteras Colectivas administradas obtuvieron durante la semana mejores retornos consecuencia del comportamiento de los mercados.

Gracias a mejores expectativas sobre el comportamiento de la economía después de conocerse la cifra de crecimiento del PIB en el primer trimestre de 2009 y a la materialización de un descenso pronunciado en la inflación para lo que queda del año, durante la semana que terminó se presentaron jornadas con valorizaciones importantes en los títulos de deuda pública y deuda privada en el mercado local.

En este mismo orden de ideas, el mercado accionario continuó con un desempeño positivo. Los índices de referencia del mercado accionario local, cierran por siete semanas consecutivas al alza. El COL 20 avanzó 1.75%, el COLCAP en 2% y el IGBC en 1.91%.

El precio del dólar cierra la semana en \$2.090.10 lo que significó una apreciación del peso Colombiano en este periodo de 2.79%.

En el mercado de deuda pública de los Estados Unidos, las tasas de rendimientos de los bonos las tasas de rendimiento de estos títulos disminuyeron de manera significativa durante las sesiones del miércoles y jueves por el informe de empleo del mes de junio, que mostró una destrucción de puestos de trabajo mayor que la esperada por los analistas. Por otro lado las tasas de los títulos de largo plazo movieron en forma lateral durante la semana.

### 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>	4,368,779	439,740	288,160	128,801	11,489	163,668
<b>Semana</b>	5.19%	5.44%	7.09%	4.16%	180.94%	13.61%
<b>Mes</b>	5.09%	5.79%	6.86%	4.72%	86.51%	4.01%

\* 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>	53,607	890,622	121,791	67,647	2,732	93,141	24,008	2.50
<b>Semana</b>	4.55%	5.66%	7.27%	7.32%	32.03%	136.72%	8.37%	-79.09%
<b>Mes</b>	5.64%	5.47%	6.62%	10.80%	5.88%	95.77%	7.80%	-18.37%

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

Acorde con lo ocurrido en los mercados de renta fija y renta variable, durante la semana anterior el desempeño de las carteras colectivas administradas por Fiduciaria Bancolombia experimentó un repunte importante frente a las semanas anteriores. Las carteras de renta fija terminaron el periodo con retornos anualizados entre el 4.15% y el 8.4%. En el caso del Fondo de Pensiones Voluntarias la rentabilidad semanal fue del 13.61% en terminos efectivos anuales. Los portafolios de renta variable terminaron el periodo con retornos anualizados superiores al 100%.

### Expectativas

En el mercado de deuda pública local es previsible que ante la liquidez proveniente del vencimiento de los títulos del 10 de Julio de 2009 y la esperada por el pago de los cupones de los títulos de Julio de 2020 y 2024, permanezcan flujos compradores, mostrando preferencia por mayor duración e impulsando el descenso de la curva de rendimientos.

En el mercado de renta variable local se espera que la evolución del mercado esté condicionada por la publicación de datos económicos en EE.UU y en particular por la publicación de los datos del ISM no manufacturero, Confianza del Consumidor y el PIB revisado del primer trimestre de 2009 para la Zona Euro. Adicionalmente se espera movimientos con sensibilidad a la baja y de nuevo se advierten las señales de posible corrección observadas en especies como Éxito, Banco de Crédito preferencial y Corficolombiana.

Por lo anterior, se espera que para ésta semana las rentabilidades de los portafolios administrados, tanto de renta fija como de renta variable, continúen presentando comportamientos favorables.

**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**

<b>NOMBRE</b>	<b>CARGO</b>	<b>CORREO ELECTRÓNICO</b>
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**

<b>NOMBRE</b>	<b>CARGO</b>	<b>CORREO ELECTRÓNICO</b>
Manuel Guillermo Chávez	Gerente Financiero SSF	mchavez@fiduacolombia.com.co
Juan Pablo Camacho	Director de Inversiones	jcamacho@fiduacolombia.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 Estratégicas.