

Resumen Semanal de Gestión.

En la semana que termina se dieron a conocer varios datos relevantes respecto al desempeño de la economía de los Estados Unidos, el primero de ellos el de IPC de febrero cuya variación mensual fue de 0.0%, sorprendiendo al mercado al registrar una variación inferior a la anticipada de 0.3%. La variación 12 meses fue de 4.3%, similar al promedio esperado por los analistas. Mientras tanto las ventas al por menor registraron un descenso mensual de 0.6%, cuando el promedio de analistas esperaba 0.2%, por otra parte el índice de confianza del consumidor se ubicó en 70.5 puntos, superando la expectativa del consenso, pero manteniéndose en el menor nivel desde febrero de 1992. Estos dos indicadores refuerzan la expectativa de debilidad en el gasto en consumo en el primer trimestre de 2008.

En un esfuerzo por mantener la liquidez necesaria para el correcto funcionamiento del mercado financiero, la reserva Federal de los Estados Unidos anunció nuevas medidas de liquidez tomadas por un grupo de bancos centrales. Dicha acción se realizará entre los bancos de Canadá, Suiza, Inglaterra, Central Europeo y la Reserva Federal. El plan consiste en la expansión de su programa de préstamos de seguros, en el caso de la Reserva Federal, prestará US\$200 mil millones en títulos del Tesoro a distribuidores primarios a un plazo de 28 días (actualmente esta figura es de un día), aceptando una amplia gama de garantías, incluyendo títulos valores basados en hipotecas. Estas subastas serán semanales y comenzarán el 27 de marzo.

Al final de la semana, la noticia de que el futuro de la banca de inversión Bear Stearns estaría en duda, llevó el precio de su acción a una caída nunca antes vista tras la renuencia de sus clientes a continuar transando con esta Banca de Inversión. Esta situación puede generar nuevos temores en los mercados respecto a otras entidades financieras, ya que Bear Stearns era considerado uno de los más fuertes jugadores en Wall Steet.

En el mercado local, tras la resolución del conflicto con Ecuador Venezuela y Nicaragua las tasas de los títulos TES iniciaron a la baja, sin embargo las noticias respecto al desempeño de la economía de los Estados Unidos y especialmente el desarrollo de la noticia de Bear Stearns, disminuyó este impacto a un descenso de 0.10 puntos porcentuales en promedio. La resolución de la crisis con los vecinos también se reflejó en el comportamiento del dólar, cuyo descenso fue de 1.8% a lo largo de la semana, cerrando la tasa de cambio en \$1,850.00. Respecto al mercado accionario, este no reaccionó tan positivamente, ya que al finalizar la semana presentó una desvalorización de 0.44%, afectado por el desempeño de los mercados externos.

Comportamiento Carteras Colectivas

Manuel G. Chávez R.

mchavez@fiducolombia.com.co

A pesar de los fuertes movimientos que se han registrado en los diferentes mercados, la composición de las carteras colectivas administradas por Fiduciaria Bancolombia ha permitido generar niveles estables de rentabilidad, los cuales por lo general solo presentan movimientos importantes ante cambios en la DTF semanal, como sucedió en la semana que termina, cuando ante una fuerte disminución del indicador, se generaron importantes rentabilidades en los primeros días.

Mientras tanto las inversiones en deuda privada han seguido el comportamiento de las tasas de interés de mercado, la DTF y la tasa de intervención del Banco de la República, permitiendo de esta forma mejorar la tasa interna de retorno de los portafolios y generar rentabilidades acordes con el perfil de las diferentes carteras.

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 Indeacción	F.P.V Rentapensión	C.C.A.P.P. Fidudivisas
Saldo actual	2.570.671	215.609	144.315	11.958	143.390	601
Semana	9,69%	11,89%	12,60%	4,99%	12,21%	-49,26%
Mes	8,70%	8,70%	7,86%	-27,82%	5,91%	-14,52%

* La tasa de RENTAPENSIÓN es de un día antes

Expectativas

Durante la próxima semana las noticias más importantes estarán relacionadas con la forma en que se resuelva el futuro de la Banca de Inversión Bear Stearns y su impacto en los mercados internacionales y la reunión del Comité Federal de Mercados Abiertos de la reserva Federal, en la que el Grupo Bancolombia espera un recorte de sus tasas de referencia en 0.75 puntos porcentuales; sin embargo, las noticias recientes del sector financiero norteamericano y los recientes desórdenes en los mercados de crédito aumentan la probabilidad de un recorte incluso más fuerte (1 punto porcentual).

Bancolombia | Investigaciones Económicas y Estrategias | (571) 488 9r 87 | Bogotá – Colombia

NOMBRE	CARGO	CORREO ELECTRÓNICO
Daniel Ignacio Niño Tarazona	Gerente de Investigaciones Económicas y Estrategias	danino@bancolombia.com.co
Camilo Rivera Pérez	Economista especial Banco Central	camriver@bancolombia.com.co
Andrés Mauricio Vargas Pérez	Economista Macroeconomía Colombiana	andvarga@bancolombia.com.co
Ana Carolina Sánchez Castillo	Economista Macroeconomía	anacsanc@bancolombia.com.co
Eduardo Sánchez Gómez	Economista Macroeconomía	edusanch@bancolombia.com.co
Diego Fernando Granados	Estratega Mercado Cambiario	digranad@bancolombia.com.co
Maria Hermida Manrique	Estratega Deuda Pública	mhermida@bancolombia.com.co
Diana Patricia González M.	Estratega Mercados Internacionales de Renta Fija	diagonza@bancolombia.com.co

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

NOMBRE	CARGO	CORREO ELECTRÓNICO
Camila Pérez Marulanda	Gerente de Investigaciones Económicas	cperez@valoresbancolombia.com
Juan Nicolás Pardo Ayala	Analista Acciones Internacionales	jcauder@valoresbancolombia.com
Camilo José Arenas Gómez	Analista Acciones y Portafolios Recomendados	cjarenas@valoresbancolombia.com
Paula Delgadillo Sanz de Santamaría	Analista de Acciones	pdelgadillo@valoresbancolombia.com

Fiduciaria Bancolombia | Planeación Financiera | (571) 4885849 | Bogotá – Colombia

NOMBRE	CARGO	CORREO ELECTRÓNICO
Manuel Guillermo Chávez	Director de Planeación Financiera	mchavez@fiducolombia.com.co
Juan Pablo Camacho	Director de Inversiones	jcamacho@fiducolombia.com.co

Condiciones de uso

Esta publicación fue realizada por la Gerencia de Investigaciones Económicas y Estrategias de Bancolombia S.A. y la Dirección de Planeación Financiera de Fiduciaria Bancolombia, 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) para consultar las últimas publicaciones realizadas por el Departamento de Investigaciones Económicas y Estratégicas.