

Resumen Semanal de Gestión.

La semana que termina estuvo cargada de noticias de gran impacto para los mercados financieros internacionales, en primer lugar, los datos que muestran el desempeño reciente de la economía de los Estados Unidos han resultado mejor de lo esperado, con un dato preliminar de crecimiento económico del 3.9% para el tercer trimestre jalonado por el buen desempeño de las exportaciones gracias a la actual debilidad del dólar, acompañado de la creación de 166.000 nuevos puestos de trabajo en el mes de octubre, muestran que la crisis del sector hipotecario ha sido soportada por la inversión en otro tipo de activos y una mejora en la balanza comercial.

Por otra parte, la FED (Banco Central de los Estados Unidos) redujo 0.25% su tasa de referencia, tal como lo esperaba el mercado, sin embargo también se conocieron informes respecto a la fuerte exposición de los mayores bancos de los Estados Unidos a títulos cuyo subyacente (el activo que opera como garantía para el pago del capital y los intereses de los títulos) está constituido por hipotecas subprime. A este respecto se dio a conocer que el Banco Merrill Lynch podría estar buscando la forma de posponer pérdidas por USD 10.000 millones, también se dieron a conocer disminuciones en las calificaciones de los dos bancos más grandes de los Estados Unidos, Citigroup y Bank of America, mientras en Inglaterra, el tercer banco de esa Nación, el Barclays, acudió al Banco Central para solicitar recursos ante problemas de liquidez.

Como resultado de estos acontecimientos, unos muy positivos y otros que claramente incrementan la percepción de riesgo de los inversionistas, se presentó una alta volatilidad en los diferentes mercados, sin embargo, el resultado al final de la semana fue positivo. En el caso de las acciones de los Estados Unidos, primó la reducción de tasas de la FED y el positivo desempeño de la economía. Mientras tanto, los títulos del Tesoro de los Estados Unidos disminuyeron sus tasas ante la fuerte demanda por parte de inversionistas buscando refugio en este tipo de papeles, lo que a la vez incrementó su diferencia con los títulos emitidos por Colombia en el exterior, la cual cerró la semana en 1.84 puntos porcentuales (184 puntos básicos) a pesar de que los títulos colombianos también redujeron sus tasas, pero a un menor ritmo.

En el mercado local, la curva de rendimientos de los TES presentó una leve disminución (0.06 puntos porcentuales o 6 puntos básicos), gracias al positivo desempeño de la inflación colombiana, la cual se ubicó en 0.01% para el mes de octubre y a pesar de las preocupantes noticias respecto a los bancos internacionales. En materia cambiaria, el peso se fortaleció levemente, al valorizarse 0.19% frente al dólar cerrando la semana en \$2,011.25 por dólar. Finalmente el IGBC (Índice General de la Bolsa de Colombia) se valorizó 1.53% durante la semana.

Comportamiento Carteras Colectivas

Manuel G. Chávez R.
mchavez@fiducolombia.com.co

El comportamiento estable de las tasas a nivel local ha permitido que la rentabilidad de las carteras administradas por Fiduciaria Bancolombia presenten un desempeño positivo, con resultados por encima del 7.5% a lo largo de la semana y con desempeños positivos en las carteras con activos especializados como son indección y Fidudivisas.

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	2.226.664	284.776	141.050	16.982	134.229	561
Semana	8,22%	7,82%	8,38%	3,08%	12,08%	37,77%
Mes	8,26%	7,46%	7,94%	-3,66%	8,17%	5,26%

* La tasa de RENTAPENSIÓN es de un día antes

Expectativas

Durante la próxima semana se dará a conocer el resultado de la balanza comercial de los Estados Unidos en el mes de septiembre, así como la variación de precios de importados para el mes de octubre, la cual debe estar afectada por el fuerte incremento en los precios del petróleo. También se publicará el ISM no manufacturero (Índice que mide el desempeño del sector de servicios, el cual representa la mayor parte de la actividad económica de los Estados Unidos).

En materia local, se espera el vencimiento de los TES noviembre de 2007, con lo que ingresarán al mercado \$5.04 billones que en su mayoría deberán reinvertirse en TES de corto plazo.

Bancolombia | Investigaciones Económicas y Estrategias | (571) 488 92 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	diгранad@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	jcdauder@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.