

## **Resumen Semanal de Gestión.**

Durante la semana que termina se conocieron datos respecto a un incremento de USD 75.000 millones en las provisiones que las Agencias Fannie Mae y Freddie Mac, las cuales se encargan de titularizar las hipotecas en los Estados Unidos. Esta situación llevó a una importante caída en los precios de sus acciones. Por otra parte, el precio del petróleo alcanzó un nuevo máximo de USD 147.27 tras nuevos incidentes en Irán, Nigeria y Brasil. Por otra parte se publicaron los datos de precios al productor, cuyo resultado anualizado de 20.5% en Junio alimenta los temores de futuros brotes inflacionarios. Finalmente, se publicó el dato definitivo de crecimiento en la zona Euro para el primer trimestre del año, el cual se revisó a la baja del dato inicial, pasando de 0.8% a 0.7%.

El mercado local se vio afectado por las noticias de las agencias hipotecarias, ya que se generó una mayor aversión al riesgo, generando la venta de títulos por parte de inversionistas internacionales. Por otra parte, el incremento en las expectativas de inflación y las expectativas de nuevos incrementos de tasas por parte del Banco de la República, también ha generado un incremento en las tasas de los títulos TES. De esta forma, en la semana los títulos con vencimiento en 2020 incrementaron su tasa 0.34 puntos porcentuales, cerrando en 13%.

En el mercado cambiario se mantuvo una elevada volatilidad, El dólar cerró la semana en \$1,772.15, \$34.15 por encima del cierre de la semana anterior.

Finalmente, el mercado accionario se ha visto afectado por el incremento en la inflación, las tasas de mercado y el nerviosismo generado por las expectativas de desaceleración económica; de esta forma, el índice descendió 3.4% durante la semana, cerrando en 8,910.46 puntos, su nivel más bajo desde finales de enero.

Comportamiento Carteras Colectivas  
Dirección de Planeación Financiera  
[mchavez@fiduolombia.com.co](mailto:mchavez@fiduolombia.com.co)

La estrategia de inversión aplicada en las carteras colectivas ha sido defensiva, con el fin de evitar las fuertes volatilidades de los títulos de deuda pública de mediano y largo plazo. De esta forma las carteras se han mantenido invertidas en el corto plazo y en inversiones con menor volatilidad. Carteras cuyo objetivo es la exposición a mercados específicos como en el caso de Indeacción y Fidudivisas han presentado resultados acordes con la evolución del IGBC y del precio del dólar, lo que demuestra la importancia de diversificar el riesgo a través de la inversión en 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
<b>Saldo actual</b>	2.920.518	225.824	160.352	10.410	145.755	562
<b>Semana</b>	9,13%	8,64%	9,85%	-51,30%	9,81%	50,87%
<b>Mes</b>	8,92%	7,79%	7,44%	-57,18%	4,77%	44,45%

\* La tasa de RENTAPENSION es de un día antes

Durante la próxima semana se espera que se mantenga alguna la volatilidad en el mercado de deuda pública como resultado del incremento en el nerviosismo de los mercados internacionales y por las mayores expectativas de inflación y de incremento de tasas por parte del Banco de la República.

**Bancolombia | Investigaciones Económicas y Estrategias | (571) 488 90 87 | Bogotá – Colombia**

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

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

NOMBRE	CARGO	CORREO ELECTRÓNICO
Camila Pérez Marulanda	Gerente de Investigaciones Económicas	<a href="mailto:cperez@valoresbancolombia.com">cperez@valoresbancolombia.com</a>
Juan Nicolás Pardo Ayala	Analista Acciones Internacionales	<a href="mailto:jcdauder@valoresbancolombia.com">jcdauder@valoresbancolombia.com</a>
Camilo José Arenas Gómez	Analista Acciones y Portafolios Recomendados	<a href="mailto:cjarenas@valoresbancolombia.com">cjarenas@valoresbancolombia.com</a>
Paula Delgadillo Sanz de Santamaría	Analista de Acciones	<a href="mailto:pdelgadillo@valoresbancolombia.com">pdelgadillo@valoresbancolombia.com</a>

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

NOMBRE	CARGO	CORREO ELECTRÓNICO
Manuel Guillermo Chávez	Director de Planeación Financiera	<a href="mailto:mchavez@fiduolombia.com.co">mchavez@fiduolombia.com.co</a>
Juan Pablo Camacho	Director de Inversiones	<a href="mailto:Jcamacho@fiduolombia.com.co">Jcamacho@fiduolombia.com.co</a>

**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](http://www.bancolombia.com)) para consultar las últimas publicaciones realizadas por el Departamento de Investigaciones Económicas y Estratégicas.