

Resumen Semanal de Gestión.

El hecho más relevante de la semana fue la publicación de las minutas de la FED (Informe en el que se da a conocer el detalle de las discusiones de la reunión de los directores del Banco Central de los Estados Unidos), en las que además, como se había informado la semana anterior, se incluyen proyecciones para los próximos dos años. Estas proyecciones fueron las causantes de los movimientos más importantes del mercado, pues por una parte disminuyó la expectativa de crecimiento económico para 2008 de una inicial entre 2,5% y 2,75% a una en el rango 1,8% a 2,5%, adicionalmente el índice de desempleo esperado para el próximo año también es menos optimista que la última proyección conocida, al pasar de 4,75% a un rango entre 4,8% y 4,9%.

Inmediatamente se incrementaron las expectativas de disminuciones adicionales en la tasa de referencia de la FED en los próximos meses, iniciando tan pronto como en la reunión de diciembre 11 y continuando en el primer trimestre de 2008, dejando así la expectativa en una reducción de medio punto porcentual, lo que dejaría la tasa en 3,75% al cierre del primer trimestre de 2008.

Adicionalmente continúa la tendencia negativa para las acciones de los principales bancos de Estados Unidos por cuenta de su exposición a la crisis del mercado hipotecario subprime, en la semana se dieron recomendaciones de venta de acciones de Citigroup y se redujeron las expectativas para el precio de otras acciones del sector. Sin embargo las acciones del sector tecnológico continúan presentando desempeños positivos, adicionalmente el inicio de la temporada de compras navideñas incentivó las acciones de los gigantes de las ventas al menudeo (Wall-Mart, Stores Inc, JP Penney Co.) por lo que la desvalorización promedio de los principales índices accionarios cerró la semana en 1.3%.

Finalmente las tasas promedio de los títulos del Tesoro de los Estados Unidos disminuyeron en promedio 0,21% como resultado de las expectativas de recortes futuros en las tasas de la FED.

En el mercado local se destaca el sorpresivo incremento de tasas por parte del Banco de la República, dejando su tasa de intervención en 9,50%, como resultado de las presiones inflacionarias que el emisor prevé para 2008, sin embargo las reacciones en el mercado local se presentarán la próxima semana, esperándose incrementos en las tasas de los TES de corto plazo.

Finalmente, el peso se debilitó frente al dólar como resultado del nerviosismo del mercado respecto al futuro de la economía de los Estados Unidos, de esta forma, el precio del dólar se incrementó \$40, cerrando en \$2,080.50, mientras el Índice de Precios de la Bolsa de Colombia (IGBC) presentó una nueva valorización de 3.15%, cerrando la semana en 11,438.87.

Comportamiento Carteras Colectivas

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

El desempeño de las carteras colectivas a lo largo de la semana continuó con una tendencia positiva, la cartera colectiva abierta Fiducuenta registró una rentabilidad superior al 8.30% E.A., por su parte, las carteras a plazo registraron una mayor volatilidad proveniente de los mercados externos de renta variable.

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	2,304,861	264,510	140,354	19,153	135,608	573
Semana	8.38%	6.59%	7.41%	252.69%	8.15%	113.08%
Mes	8.09%	7.23%	7.30%	145.29%	7.88%	40.77%

* La tasa de RENTAPENSIÓN es de un día antes

Expectativas

Tras el incremento de tasas por parte del Banco de la República, es probable que el IGBC presente una menor dinámica, sin embargo se debe tener en cuenta que los últimos días del año son de alta demanda de acciones por parte de los inversionistas. Por otra parte el comportamiento de los mercados internacionales dependerá de los datos que se publiquen respecto a ventas de viviendas nuevas y usadas, sin embargo se espera que la aversión al riesgo se mantenga por parte de los inversionistas.

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	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.