

Resumen Semanal de Gestión.

Los datos publicados respecto al comportamiento de la economía de los Estados Unidos resultaron en general inferiores a los esperados por el mercado. Se destacan el índice de precios de vivienda, que registró una caída anual de 10.7% en enero, cuando el mercado esperaba una caída del 10.5%, las ventas de viviendas nuevas de febrero que presentaron un descenso mensual de 1.8%, mientras las órdenes de bienes duraderos de febrero registraron una variación mensual de -1.7%, cuando los analistas esperaba un incremento de 0.7%. Respecto a los indicadores de confianza, también muestran deterioro, el índice del Conference Board de marzo se ubicó en 64.5, el menor nivel desde marzo de 2003 y el índice de expectativas para los próximos 6 meses se ubicó en 47.9, el menor nivel desde 1973.

Estos resultados generaron desvalorizaciones bursátiles en los Estados Unidos y el debilitamiento del dólar frente a las monedas de Europa y Japón.

A nivel local esta fue una semana con noticias importantes. En primer lugar, el DANE publicó el crecimiento de la economía colombiana durante el cuarto trimestre de 2007, este se ubicó en 8,14% para un dato anual de 7,52%, muy superior a las expectativas de los analistas locales cuyos cálculos estaban alrededor de 7,0% para 2007. Por otra parte, el día viernes se efectuó la reunión de Junta Directiva del Banco de la República, en la que se decidió mantener inalterada en 9,75% su tasa de intervención y adicionalmente anunció que el Banco podrá, a través de subastas de opciones de acumulación de reservas comprar hasta USD 150 millones mensuales.

Como resultado de las noticias respecto a la evolución de la economía de los Estados Unidos, la alta probabilidad de que no se presentara un incremento adicional en la tasa de intervención tras la reunión de Junta Directiva del Banco de la República y las expectativas de una reducción en la inflación local durante el mes de marzo, el mercado de TES presentó una tendencia positiva, con valorizaciones especialmente en la parte larga de la curva, mientras tanto, en el mercado cambiario, el dólar finalizaba la semana con tendencia al alza, ubicándose en \$1,835.20, \$13.35 por encima del cierre de la semana anterior. Finalmente, y afectado por el comportamiento de las bolsas a nivel internacional, el IGBC (Índice General de la Bolsa de Colombia) se desvalorizó 1.8%, al cerrar la semana en 8,957.74 puntos.

Comportamiento Carteras Colectivas
Manuel G. Chávez R.
mchavez@fiducolombia.com.co

La rentabilidad de las carteras administradas por Fiduciaria Bancolombia presentan un desempeño positivo, con resultados por encima del 9% a lo largo de la semana para Fiducuenta especialmente por las inversiones en títulos de tasa fija a corto plazo y las inversiones indexadas a la DTF, como consecuencia del comportamiento a la baja que tuvo este indicador el lunes de la semana anterior.

El Fondo Rentapensión presenta un comportamiento positivo para la semana por encima del 10%, sin embargo presenta una variación negativa respecto a la semana anterior principalmente por la devaluación del dólar.

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 Indeación	F.P.V Rentapensión	C.C.A.P.P. Fidudivisas
Saldo actual	2,572,218	212,884	143,419	11,289	144,646	487
Semana	9.24%	12.41%	14.72%	-50.19%	10.87%	-3.62%
Mes	9.11%	10.19%	10.07%	-44.38%	8.07%	-14.52%

* La tasa de RENTAPENSIÓN es de un día antes

Expectativas

Los datos más importantes a publicarse la próxima semana están relacionados con el mercado laboral de los Estados Unidos, se destacan la creación de empleo, para el cual el Grupo Bancolombia espera que se hayan destruido 35,000 puestos y la tasa de desempleo, la cual se espera haya alcanzado el 5%, un incremento respecto al 4.8% del mes de febrero. En otros frentes se publicará el ISM, índice que mide la actividad en los sectores manufacturero y de servicios. En ambos casos se esperan índices por debajo de 50 puntos, lo que señala contracción.

En materia local, el martes el DANE dará a conocer el dato de inflación para el mes de marzo, el cual podría ubicarse por debajo del dato del año anterior ya que se espera una menor variación en los precios de los alimentos, sin embargo el dato de 12 meses continuará por encima de la meta establecida para este año por el Banco de la República de entre 3,5% y 4,5%.

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	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@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 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.