

Resumen Semanal de Gestión

Rentabilidades mixtas en las Carteras Administradas

El comportamiento volátil del mercado local, se vio reflejado en la Rentabilidad de las Carteras administradas tanto en renta fija como en renta variable.

En el mercado de renta fija local se ha observado una volatilidad en las tasa de negociación de sus valores, derivada de la modificación de las expectativas de diferentes agentes con respecto a la tasa de referencia del Banco de la Republica; los agentes, después de descontar el recorte de 100 puntos básicos en la tasa de intervención por parte del emisor, han empezado a incorporar en sus estrategias de inversión la posibilidad que la postura económica del Banco poco a poco llegue a su fin y, de acuerdo al comunicado de la ultima reunión, que los futuros posibles recortes sean de menor magnitud que los evidenciados en los últimos meses. Para la composición de sus portafolios los agentes han incorporado los riesgos a la baja del dato de inflación y la ejecución de la política monetaria. El viernes en la noche fue publicado el dato de inflación, el cual fue más bajo de lo esperado por el promedio del mercado; así, el dato fue de 0.01%, dejando la inflación 12 meses en 4.77%

El mercado local accionario acumuló valorizaciones por tercera semana consecutiva, así: el COLCAP 2.1% y el COL 20 en 1.1%; a pesar de estas valorizaciones obtenidas en la renta variable, no se puede confirmar aún un cambio de tendencia, y el comportamiento de estos valores continua ligado al comportamiento de los mercados internacionales, sujeto a las diferentes noticias corporativas publicadas diariamente.

El precio del dólar cerró la semana en \$2.063.95, obteniendo el peso Colombiano una apreciación semanal de 3.44%.

En el mercado de deuda pública de los Estados Unidos, los rendimientos de los bonos continúan al alza frente a los cierres del último viernes de mayo, alcanzado niveles máximos en las ultimas sesiones; las mayores variaciones se presentan en el mediano plazo, comportamiento atribuido principalmente a: las crecientes preocupaciones por la elevada emisión de deuda que requieren las medidas de saneamiento financiero, los signos de estabilización económica, las expectativas de aceleración de la inflación y la probabilidad que el FED inicie el alza en tasas de interés.

Comportamiento Carteras Colectivas

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.S.P.P. Fiduexcedentes	C.C.A Indeacción
Saldo actual	4,768,283	473,157	266,563	119,825	9,418
Semana	6.63%	6.20%	4.85%	6.29%	695.04%
Mes	6.04%	6.37%	6.25%	5.28%	173.84%

Cifras en \$ Millones	Opción Colombia	Renta	Renta 30	Renta 90	Renta TES	Renta 180	Renta dólares**
Saldo actual	57,572	793,870	269,885	77,072	5,601	24,153	1.37
Semana	-0.73%	1.25%	-2.14%	-3.75%	-54.27%	1.17%	-8.28%
Mes	4.85%	4.85%	5.04%	5.16%	-17.84%	8.63%	-4.40%

* Los datos de Renta Dólares se encuentran en US\$

Las rentabilidades de las Careras Colectivas administradas por Fiduciaria Bancolombia continuaron reflejando el comportamiento volátil del mercado local, tanto de renta fija como de renta variable. La modificación en las expectativas sobre los futuros descensos de la tasa de referencia del emisor, base para el movimiento de los valores en tasa fija del mercado local, además de la recomposición de portafolios por

parte de algunos agentes en el mercado, ha generado ajustes a lo largo de la curva de TES. Por metodología de valoración, el anterior ajuste también afecta los valores en deuda privada en tasa fija, los cuales a su vez han presentado importantes correcciones. De esta forma, durante la semana anterior, se observaron rentabilidades mixtas en las diferentes carteras, con ajustes puntuales en los retornos de algunos días, pero con medidas semanales y mensuales que evidencian un retorno favorable frente a alternativas comparables.

Las carteras de renta variable presentaron retornos positivos, sin dejar de lado la volatilidad que afecta al mercado en general en estos días; los *drivers* para este comportamiento continúan siendo los mismos, observando un significativo apetito por este tipo de activos, derivados en gran medida por el comportamiento observado en el mercado de renta fija.

Expectativas

Es previsible que las altas volatilidades continúen en el mercado de deuda pública local a lo largo de la semana en sesiones puntuales, aunque se espera que diversos factores como el descenso en la inflación y los vencimientos de cupones de Tes. y TCO este mes así como de una emisión importante en julio, tiendan a corregir las necesidades de liquidez que presentan algunos agentes y se logre una estabilización en las condiciones del mercado de renta fija local.

El mercado de renta variable se espera continúe condicionado a los movimientos de los mercado internacionales, especialmente de los índices accionarios de Estados Unidos, esperando la continuación de la tendencia alcista observada en los últimos días.

En el plano internacional, se espera que en el mercado de bonos de los Estados Unidos se mantengan los factores que permitieron su comportamiento favorable durante la semana. Adicionalmente, a lo largo de la semana se conocerán diversos indicadores que seguirían evidenciando la estabilización de la actividad económica y la mejora de la confianza de los consumidores, entre los que se destaca el dato de ventas al por menor de mayo y el indicador de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan para la primera mitad de junio.

Bancolombia | Investigaciones Económicas y Estrategias | (571) 353 52 87 | Bogotá – Colombia

NOMBRE	CARGO	CORREO ELECTRÓNICO
Daniel Niño Tarazona	Gerente de Investigaciones Económicas y Estrategias	danino@bancolombia.com.co
Camilo Rivera Pérez	Economista Especial Banco Central	camriver@bancolombia.com.co
Andrés M. Vargas Pérez	Economista Macroeconomía	andvarga@bancolombia.com.co
Ana Carolina Sánchez Castillo	Economista Macroeconomía	anacsanc@bancolombia.com.co
Diana González Merchán	Estratega Renta Fija Internacional	diagonza@bancolombia.com.co
Diego Fernando Granados	Estratega Mercado Cambiario	digranad@bancolombia.com.co
Eduardo Sánchez Gómez	Economista Mercados Internacionales	edusanch@bancolombia.com.co
Diego Fernando Ochoa Cuervo	Estratega de Portafolios	dochoa@bancolombia.com.co
María Fernanda Reyes Roa	Estudiante en Práctica Profesional	mafreyes@bancolombia.com.co
Mónica Zoraida Rodríguez Arenas	Estudiante en Práctica Profesional	morodrig@bancolombia.com.co

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

NOMBRE	CARGO	CORREO ELECTRÓNICO
Camilo José Arenas Gómez	Analista Acciones y Portafolios Recomendados	cjarenas@valoresbancolombia.com
Paula Delgadillo Sanz de Santamaría	Analista de Acciones	pdelgadillo@valoresbancolombia.com
Juan Nicolás Pardo Ayala	Analista de Acciones	jnpardo@valoresbancolombia.com
Astrid Eliana Bermúdez	Estudiante en Práctica Profesional	aebermudez@valoresbancolombia.com

Fiduciaria Bancolombia | Gerencia Financiera | (571) 488 58 49| Bogotá – Colombia

NOMBRE	CARGO	CORREO ELECTRÓNICO
Manuel Guillermo Chávez	Gerente Financiero SSF	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 Gerencia Financiera Sociedades de Servicios Financieros, 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.