

Resumen Semanal de Gestión

Comportamiento de las carteras marcado por el DTF y TES

Las inversiones indexadas a la DTF sustentan el comportamiento de las carteras, por los márgenes a los cuales se negocian.

En la semana que termina, el mercado de bonos de los Estados Unidos continúa a la baja, comportamiento atribuido principalmente a la elevada emisión de deuda que suponen las medidas tomadas por el Gobierno y el FED, se estima que la emisión de deuda para el año fiscal (Octubre 2008 – Septiembre 2009) sea de USD 2,5 trillones. Se conoció el informe de empleo el cual reflejó una destrucción de 598 mil puestos de trabajo, aumentando la tasa de desempleo en 7,6%. La deuda soberana emergente se comportó a la baja durante la semana, en medio de crecientes preocupaciones por la desaceleración del crecimiento económico global, el cuál afecta las balanzas de pagos de estos países.

A nivel local el Ministerio de Hacienda anunció que realizará una operación de canje sobre TES en pesos, entregando una referencia nueva con vencimiento en el 2014 y además títulos con vencimientos entre 3 y 10 años. La recepción de posturas se realizó el miércoles, con operaciones por 3.7 billones de pesos, con esto el saldo por financiar a través de TES durante el 2009, queda en 16.3 billones de pesos frente a una meta de colocación para el año de 20 billones de pesos, es posible que al final del trimestre se presente otra operación de este tipo. La curva de rendimiento de los TES incrementa su empujamiento en 2% como consecuencia de la toma de utilidades de agentes con posiciones largas en inflación y la especulación respecto a mayores recortes en la tasa de referencia del Banco de la República.

En la noche del jueves se dio a conocer el dato de inflación para el mes de enero, el cual fue del 0,59%, el esperado por los economistas era del 0,70%.

A lo largo de la semana se observó un importante aumento en los volúmenes de negociación en el mercado de renta variable local, se alcanzaron volúmenes de negociación promedio de \$80.537 millones. El Colcap cerró con una valorización de 1,7% durante la semana.

Finalmente en el mercado cambiario, el peso se depreció 0,93%, lo que dejaría la tasa de cambio para el lunes en \$2.450,09

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

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	F.P.V Rentapensión*
Saldo actual	4,253,610	309,396	190,687	8,228	708	155,730
Semana	14.75%	14.77%	14.18%	11.43%	62.28%	15.73%
Mes	13.60%	14.92%	16.42%	10.70%	3.64%	17.80%

* La tasa de RENTAPENSION es de un día antes

Cifras en \$ Millones	Opción Colombia	Renta	Renta 30	Renta 90	Renta TES	Renta Acciones	Renta 180	Renta dólares
Saldo actual	54,594	735,772	98,138	51,516	1,617	58,131	19,773	3,114
Semana	14.10%	11.36%	14.04%	12.48%	11.93%	85.36%	12.46%	71.35%
Mes	12.72%	11.18%	13.13%	10.82%	21.89%	8.54%	22.35%	211.49%

La rentabilidad de las diferentes Carteras Colectivas durante la semana esta sustentada básicamente en el comportamiento de las inversiones indexadas a la DTF como consecuencia de la corrección de los márgenes sobre los cuales se negocian este tipo de inversiones. Desde el pasado Diciembre cuando la Junta Directiva del Banco de la República comenzó disminuir la tasa de Intervención, los diferentes emisores de igual manera comenzaron a bajar las tasas de captación de todos los plazos, siendo el de 18 meses el de mayor impacto para la rentabilidad de las carteras en la medida en que para estas este tipo de inversiones se ha preferido este plazo de año y medio.

Por otra parte la inversiones en el mercado de Deuda Pública local, presentaron un comportamiento favorable en la medida que la curva de rendimientos presento a lo largo de la semana un empinamiento, favoreciendo las referencias de la parte media y corta de la curva y de la misma manera las rentabilidades de las carteras las cuales prefieren inversiones de corto plazo.

Expectativas

Para semana que inicia, se espera que el mercado de bonos del Tesoro de los Estados Unidos conserve un comportamiento bajista, los únicos indicadores económicos que se conocerán serán ventas al por menor de enero y confianza del consumidor de la Universidad de Michigan. Respecto a la deuda soberana emergente su perspectiva a corto plazo sigue siendo negativa.

Para esta semana se espera que el comportamiento alcista en los TES se modere, dándose ventas puntuales para recoger utilidades de valorizaciones recientes. El dato de inflación publicado la semana anterior le da sostenibilidad al actual nivel de tasas de la curva de rendimientos de los TES.

De igual manera se espera que los agentes locales continúen atentos especialmente a la aprobación del plan de estímulo de los EE.UU. tras la publicación de datos de desempleo históricamente altos en esa Economía.

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 Macroeconomía	camriver@bancolombia.com.co
Ana Carolina Sánchez Castillo	Economista Especial Banco Central	anacsanc@bancolombia.com.co
Camila Quevedo Vega	Economista Macroeconomía	caqueved@bancolombia.com.co
Jorge Mario Uribe Gil	Economista y Estratega Materias Primas	jmuribe@bancolombia.com.co
Diana González Merchán	Estratega Renta Fija Internacional	diagonza@bancolombia.com.co
Diego Fernando Granados	Estratega Mercado Cambiario	digranad@bancolombia.com.co
Diego Fernando Ochoa Cuervo	Estratega de Portafolios y Renta Fija Local	dochoa@bancolombia.com.co
Mónica Zoraida Rodríguez Arenas	Estudiante en Práctica Profesional	morodrig@bancolombia.com.co
Viviana Monroy Mejía	Estudiante en Práctica Profesional	vivmonro@bancolombia.com.co

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

NOMBRE	CARGO	CORREO ELECTRÓNICO
Luisa Fernanda Charry Velásquez	Gerente de Investigaciones Económicas	lfcharry@valoresbancolombia.com
Juan Nicolás Pardo Ayala	Analista Sector Minorista y Financiero	jnpardo@valoresbancolombia.com
Eduardo Sánchez Gómez	Analista Sector Materias Primas e Industrial	edusanch@valoresbancolombia.com
Mauricio Amador Pilonieta	Analista Mercados Internacionales	mpilonie@valoresbancolombia.com
Sergio Díaz Moreno	Estudiante en Práctica Profesional	seadiaz@valoresbancolombia.com

Fiduciaria Bancolombia | Análisis Económico y Financiero | (571) 488 58 49 | Bogotá – Colombia

NOMBRE	CARGO	CORREO ELECTRÓNICO
Manuel Guillermo Chávez	Director Análisis Económico y Financiero	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 Gerencia Financiera, 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 Estrategias.