

Marzo 6 de 2009

## Resumen Semanal de Gestión

### Ajuste en tasa de referencia favorece las Carteras

La decisión del Banco de la República de bajar su tasa al 8% ha influido positivamente en la rentabilidad de las carteras administradas.

Durante la semana el mercado de deuda pública interna experimentó fuertes valorizaciones como consecuencia de la decisión del Banco de la República de recortar en 1% su tasa de referencia, dejándola al 8%. De otro lado, el Jueves en la noche se conoció el dato de inflación publicado por el DANE correspondiente a Febrero, 0.84%, el cual mostró una reducción frente al dato de este mismo mes el año anterior cuando fue de 1.51%. De esta forma, la inflación 12 meses se ubica en 6.47% y continua la expectativa positiva sobre este índice, lo que generó que el mercado tomara posiciones a largo y mediano plazo.

El mercado de renta variable presentó deterioro en el comportamiento semanal de sus principales indicadores bursátiles como consecuencia de la volatilidad que todavía se sigue presentando en las bolsas internacionales. El Colcap, tuvo una desvalorización semanal de 1.52%, el Col 20 de 1.22% y el IGBC de 1.44%.

En el mercado cambiario también se evidenció volatilidad, llegando a observarse niveles del peso por encima de \$2.600, aunque sin mucha fuerza, y terminando la semana a \$2.556 para una depreciación de 0.47%.

Respecto al mercado internacional, los bonos del tesoro de los Estados Unidos continúan operando sin tendencia y elevada volatilidad. Los informes económicos siguen siendo negativos, generando que los portafolios se recompongan hacia activos libres de riesgo. Sin embargo, la expectativa sobre la emisión de deuda pública en el corto y largo plazo que supone la intervención del gobierno y el FED en los mercados financieros, genera preocupaciones en algunos agentes del mercado que se traducen en liquidación de posiciones en bonos del Tesoro de los Estados Unidos.

### Comportamiento Carteras Colectivas

A continuación las rentabilidades de las carteras colectivas y el fondo de pensiones voluntarias administrados por Fiduciaria Bancolombia:

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 Indeación	F.P.V Rentapensión*
<b>Saldo actual</b>	4,549,510	326,415	209,883	3,691	7,087	166,342
<b>Semana</b>	16.26%	19.38%	22.34%	15.51%	33.49%	91.17%
<b>Mes</b>	11.13%	13.03%	15.96%	9.84%	39.51%	25.82%

\* 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
<b>Saldo actual</b>	56,436	711,598	127,030	53,718	1,868	49,567	21,425	3,079
<b>Semana</b>	20.26%	15.73%	24.67%	22.36%	70.80%	0.15%	27.58%	-14.05%
<b>Mes</b>	12.74%	10.77%	13.67%	11.05%	32.17%	-39.60%	18.77%	61.39%

El comportamiento de las Carteras Colectivas, tanto a la vista como a plazos, continua mostrando retornos significativos, influenciado positivamente por el comportamiento del mercado de renta fija local como respuesta a la disminución en 100 puntos básicos de la tasa de referencia del Banco de la República en su reunión del 27 de Febrero.

De esta forma, los títulos de deuda pública mostraron importantes valorizaciones, al igual que las inversiones de deuda privada, tanto a tasa fija como indexadas a DTF, en la medida en que las tasas y los márgenes de valoración se han ajustado a la baja como respuesta a la posición expansionista que mantiene el Emisor.

Las Carteras de Renta Variable continúan mostrando volatilidad, como consecuencia del comportamiento igualmente volátil de las bolsas internacionales que generan incertidumbre en los agentes del mercado.

### Expectativas

Se espera que continúe el comportamiento favorable en el mercado de renta fija local, tanto de deuda publica como de deuda privada, ya que los agentes siguen actuando con referencia a la política expansionista que mantiene el Banco de la República. El dato de inflación influirá con reducciones en la parte corta de las curvas de referencia.

Se espera que el mercado de renta variable local continúe volátil, condicionado a la publicación de algunos datos de actividad económica de Estados Unidos y Europa, así como a la evolución de los mercados bursátiles internacionales.

De igual forma, la expectativa del comportamiento de los mercados internacionales de renta fija es que conserven la volatilidad de las últimas semanas, los principales determinantes seguirán siendo la recesión de la economía y la emisión de deuda de corto y mediano plazo. Los informes económicos más importantes serán el de ventas al por menor de febrero y el de confianza del consumidor.

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