

Mayo 8 de 2009

Resumen Semanal de Gestión

Dinámica favorable en rentabilidades

Tras incorporarse el último recorte de tasas de interés del Banco de la República y el dato de inflación del mes abril el mercado de deuda pública finaliza la semana con valorizaciones.

Durante la semana que termina, en Colombia se dio a conocer el dato de inflación para el mes de abril, el cual se ubicó en 0.32% (inferior a las expectativas del mercado) y con lo cual la inflación de los últimos 12 meses alcanzó el 5.73%. Frente a esta nueva disminución en el nivel de precios de la economía los agentes reaccionaron positivamente lo cual a su vez generó valorizaciones a lo largo de la curva de rendimientos. Los nuevos pronósticos de crecimiento del Banco de la República de 0% y de cumplimiento de la meta de inflación que se ubicaría dentro del rango de 4.5% - 5.5% a finales de 2009, fomentan la preferencia del mercado por títulos de deuda pública, concentrándose en títulos de mediano plazo.

Por su parte el peso Colombiano continuó apreciándose y presenta al cierre de la semana una valorización de 4.05% frente al dólar, cerrando el viernes en \$2.208.98.

En el mercado de renta variable local, tras cuatro semanas consecutivas de valorizaciones, el COLCAP acumuló una rentabilidad del 7.8% y el COL20 lo hizo en 8.4%.

Finalmente, el mercado de bonos de los Estados Unidos cierra la semana al alza tras la publicación del informe de empleo del mes de abril que muestra el máximo aumento en la tasa de desempleo desde septiembre de 1983, 8.5% a marzo.

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 Indeacción	F.P.V Rentapensión*
Saldo actual	5,127,575	450,928	257,969	99,638	8,620	163,891
Semana	7.85%	8.19%	8.50%	6.77%	1070.42%	11.85%
Mes	8.31%	9.47%	11.16%	7.01%	241.28%	13.62%

* La tasa de RENTAPENSIÓN es de un día antes

Cifras en \$ Millones	Opción Colombia	Renta	Renta 30	Renta 90	Renta TES	Renta Acciones	Renta 180
Saldo actual	59,203	814,364	218,721	70,405	7,520	71,232	21,209
Semana	5.91%	5.92%	7.44%	7.16%	12.39%	1684.62%	15.83%
Mes	7.89%	8.07%	10.56%	12.48%	32.31%	309.21%	17.16%

Durante la semana que termina, el comportamiento de las rentabilidades de las Carteras Colectivas administradas continuó teniendo una dinámica favorable, en un ambiente en que los positivos datos de inflación de los últimos meses y la disminución de la tasa de intervención del Banco del Emisor, han sido los factores dominantes.

De esta manera, las rentabilidades semanales y mensuales de las carteras de renta fija se encuentran en un rango de entre el 7% (para las carteras a la vista) y el 17% (para el caso de las carteras a plazo).

En cuanto a las carteras colectivas de renta variable, es de resaltar el excelente comportamiento que han mostrado durante los últimos meses, tanto en términos de volumen, como de rentabilidad. Esta dinámica se explica en parte por la política monetaria expansiva del emisor, pero sin lugar a dudas el gran factor determinante del positivo desempeño del mercado ha sido un mayor apetito de riesgo de los agentes, generado por las mejores expectativas sobre los mercados de renta variable en Estados Unidos y Europa y por una recuperación de la economía mundial más rápida de lo que se esperaba anteriormente.

Expectativas

Para la próxima semana el tema central del mercado local será el vencimiento de TES Tasa fija del 14 de Mayo de 2009 por algo más de \$ 6 billones (capital más intereses). Este vencimiento generará recomposiciones de los portafolios de los agentes, sobre todo en las referencias de corto y mediano plazo.

Adicionalmente, frente al excelente comportamiento de los precios de los activos en las últimas semanas, es probable que existan algunas tomas de utilidades, tanto en el mercado de renta fija, como en el de renta variable.

También influirá en el comportamiento de los mercados la presentación de datos económicos del mercado americano como: ventas minoristas, encuesta manufacturera de New York y confianza del consumidor de la Universidad de Michigan, así como el IPC de abril, que se espera no presente cambios fuertes frente al mes anterior.

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.