

Resumen Semanal de Gestión

Tendencia alcista tasas para Deuda pública

Durante la semana el mercado de Deuda Pública tuvo una tendencia alcista lo cuál se vió reflejado en la rentabilidad de algunas Carteras administradas

El comportamiento a la baja presentado en el mercado de bonos de los Estados Unidos durante la semana, está influenciado nuevamente por la elevada emisión de deuda que suponen las medidas tomadas por el gobierno y el FED, y las que aún faltan por tomar para promover el funcionamiento ordenado de los mercados financieros y promover el crecimiento de la economía. En la semana el Departamento del Tesoro de los Estados Unidos realizó históricas subastas de bono Tasa Fija a 3, 10 y 30 años por USD 67 mil millones. La última semana de febrero se reanudará la emisión de bonos Tasa Fija a 7 años tras su suspensión en 1993.

El comportamiento de los mercados de deuda soberana emergente, fue a la baja, siguiendo a las acciones de los Estados Unidos.

Al cierre de la semana se presentaron desvalorizaciones en el mercado de TES. Ante la coyuntura externa, los inversionistas institucionales liquidaron posiciones largas en TES y recompusieron sus portafolios con activos como títulos del Tesoro Norteamericano. Adicionalmente el mercado incrementó posiciones en TES tras un pronunciamiento del presidente Uribe respecto a la posibilidad de reducir la colocación de TES para el 2009 y financiarse en mercados externos con el fin de abrirle espacio a las emisiones de deuda pública local.

En la sesión del viernes se conocieron las minutas del Banco de la República en las que señala la preocupación de algunos miembros, respecto a la fuerte desaceleración de la economía, algunos codirectores señalaron una reducción del 1% en la tasa de interés para estimular en forma mas agresiva la economía sin que se comprometieran necesariamente las metas de inflación del BR.

Al cierre de la semana se observa un comportamiento de los índices de Renta Variable en línea con el comportamiento de los mercados internacionales. El Colcap retrocedió un 0.55%, mientras que el IGBC lo hizo en 0.02%.

Finalmente en el mercado cambiario, el peso se depreció 1.62%, para cerrar la semana en \$2.498.5

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. Fiduxcedentes	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 RENTAPENSIÓN 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	56,548	721,254	104,042	51,628	1,421	56,780	19,763	2,978
Semana	9.54%	7.68%	5.50%	8.55%	-15.10%	-41.51%	8.47%	194.38%
Mes	12.04%	10.16%	11.21%	10.68%	4.59%	18.45%	15.95%	289.38%

El mercado de Deuda Publica Local mostró los primeros días de la semana una tendencia alcista en tasa, lo que influyó en la rentabilidad de algunas de las Carteras Colectivas administradas en donde la proporción de TES es significativa. Por esta razón algunas tasas semanales se ubicaron ligeramente por debajo de su resultado de la semana inmediatamente anterior. Sin embargo, al final de la semana se comenzó a evidenciar un cambio en la tendencia del mercado lo que se espera influya de forma positiva en el desempeño de esta semana en las Carteras Colectivas.

De otro lado, el mercado de deuda privada local continuó con la misma dinámica de las semanas anteriores, observándose una corrección en los márgenes, en especial para inversiones de más de un año e indexadas a la DTF, como consecuencia de la disminución en las tasas de captación de los bancos en respuesta a la política expansionista que inició el Banco de la Republica. Por lo anterior, la rentabilidad en algunas de las Carteras continua en niveles significativos, y se espera que esta constante se mantenga durante las próximas semanas.

Expectativas

Las expectativas en cuanto al comportamiento de los mercados internos, tanto de deuda publica como de deuda privada, no presenta cambios con respecto a la percepción de las semanas anteriores, esperando un comportamiento favorable de las tasas de interés como consecuencia de la continuidad en la política expansionista del Emisor.

Las minutas de la ultima reunión del Banco de la Republica realizada el 30 de Enero, publicadas el Viernes, confirman la clara intención de seguir disminuyendo la tasa de referencia y se continua con una percepción de menores presiones inflacionarias, como consecuencia de la débil demanda observada, tanto a nivel interno como externo, y de la caída en los precios internacionales de los productos básicos. De esta forma, se espera continúen los ajustes en márgenes para papeles de deuda privada indexados a la DTF y valorizaciones en las diferentes especies de deuda pública interna

De otro lado, y como ha venido sucediendo en las ultimas semanas, el mercado continuará atento al desarrollo de las noticias relacionadas con la crisis financiera mundial, las cuales influyen en la volatilidad de la tasa de cambio y en el mercado de renta variable nacional. A nivel internacional los agentes continuaran atentos a los anuncios que se hagan de la posible compra de bonos de largo plazo con el objeto de mantener las tasas de interés alrededor de cero y de los anuncios referentes al plan de rescate en Estados Unidos. A nivel local, se estará pendiente de la estrategia de financiamiento del Gobierno Nacional, particularmente en lo referente a operaciones de manejo de deuda y recomposición entre deuda local y deuda externa.

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.