

Marzo 13 de 2009

Resumen Semanal de Gestión

Rentabilidad de las Carteras continua siendo positiva

Los títulos indexados a la DTF, influyen positivamente en la valorización de las Carteras Colectivas durante la semana.

Tras los repuntes de los principales índices bursátiles del mundo, los mercados de deuda pública interna, tuvieron una semana de relativa tranquilidad. Con esto, el apetito de los inversionistas por activos de economías emergentes se ha recuperado moderadamente y ha traído valorizaciones, particularmente en la parte corta y media de la curva de rendimiento.

Si bien mejoraron los precios de deuda pública, la parte larga de la curva de rendimiento con altas duraciones se mantiene ligada a la curva externa. Esto es como consecuencia del desajuste entre las tasas internas y externas, que atrae a agentes institucionales locales que rotan sus portafolios hacia los títulos soberanos denominados en dólares.

En el mercado de renta variable los índices bursátiles locales presentaron un comportamiento alcista con valorización de 1,19% semanal en el COLCAP, y de 3,61% en el COL 20. Sin embargo no se presentaron jornadas continuas de valorización, lo cual no permite definir un cambio de tendencia en el comportamiento de este mercado.

A nivel externo, el mercado de bonos del tesoro de los Estados Unidos continúa comportándose con elevada volatilidad, los principales determinantes su comportamiento fueron: la subasta de USD 63 mil millones en bonos tasa fija, la proyección de utilidades del Citigroup para el primer trimestre de 2009, la disminución de la aversión al riesgo, la tendencia alcista de los mercados accionarios, y las preocupaciones respecto a las condiciones de los mercados financieros y la actividad económica.

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. Fiduxcedentes	C.C.A Indeacción	F.P.V Rentapensión*
Saldo actual	4,873,410	349,210	213,722	11,325	7,189	166,883
Semana	10.59%	12.37%	16.32%	2.66%	104.36%	10.33%
Mes	11.36%	13.43%	17.26%	9.09%	-21.76%	25.60%

* 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	57,699	683,385	136,022	55,452	2,121	50,483	22,221	2,888
Semana	10.29%	10.29%	14.64%	12.91%	13.77%	118.65%	13.78%	-84.52%
Mes	12.94%	11.50%	16.23%	11.24%	42.95%	-14.17%	20.30%	-26.45%

El mercado de Deuda Publica Local mostró los primeros días de la semana anterior una tendencia alcista en tasa, lo que influyó en la rentabilidad de algunas de nuestras Carteras Colectivas 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 está 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 esperamos que está constante se mantenga durante las próximas semanas.

Expectativas

El mercado local se mantendrá pendiente de las operaciones que a través del mercado secundario realice el Banco de la República, ya que su nivel de TES se encuentra en niveles muy bajos (390 mil millones) y con referencias relativamente ilíquidas, lo que podría dar lugar a compras discrecionales en el largo plazo en las próximas semanas con el fin de otorgar liquidez al sistema.

Los agentes mantienen expectativas favorables en el mercado de tasas de interés gracias a la postura expansionista adoptada desde diciembre pasado por el emisor y debido a mejores expectativas sobre la inflación a lo largo de 2009.

Se espera que el mercado de renta variable local esté condicionado a la publicación de datos económicos de los Estados Unidos.

Se espera que los mercados internacionales de renta fija conserven la volatilidad de las últimas semanas. Los principales determinantes serán la recesión de la economía, la emisión de deuda de corto y mediano plazo y la reunión de política monetaria del FED.

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

INVESTIGACIONES
ECONÓMICAS Y ESTRATEGIAS

Grupo
Bancolombia

The logo graphic for Grupo Bancolombia consists of three horizontal bars of different colors: a blue bar at the top, a yellow bar in the middle, and a red bar at the bottom. The bars are slightly offset to the right, creating a sense of movement or a stylized flag.

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.