

Agosto 14 de 2009

## Resumen Semanal de Gestión

### Retornos favorables en carteras

El mercado de deuda pública local favoreció la rentabilidad de las carteras colectivas administradas.

El mercado de deuda pública local durante la semana presentó altos volúmenes de negociación en especial para títulos de corto plazo, revirtiendo de esta forma la preferencia por las referencias de mayor duración observada en los últimos meses, este comportamiento se encuentra ligado al recorte sucesivo de las tasas de referencia del Banco de la República que presenta un nivel mínimo histórico y que con la tasa de inflación conocida a Julio se alcanza una tasa de inflación real de 1.18%, inferior al promedio registrado 1.34% alcanzando niveles similares a Diciembre de 2005. Se observó entonces un poco de estabilidad en la parte media de la curva, y algo de volatilidad en los extremos.

El mercado de renta variable local presentó durante la semana un comportamiento positivo, el COLCAP tuvo una valorización de 1%, influenciado principalmente por las acciones de Bancolombia y preferencial Bancolombia, por su parte el COL20 tuvo un comportamiento positivo durante la semana influenciado por acciones como Fabricato.

El mercado de monedas continúa algo volátil; el precio del dólar cerró la semana en \$2.017, \$21.9 por encima del cierre de la semana anterior.

En los mercados externos, las Tasas de los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos disminuyeron durante la semana. Este comportamiento se atribuye a las compras de títulos por parte de los agentes, al resultado de los indicadores de actividad económica y confianza de los consumidores los cuales fueron peor de lo esperado, favoreciendo la demanda de activos libres de riesgo, subastas de títulos con resultados mejores a los esperados por los agentes y el dato de IPC de Julio el cual no mostró variaciones frente al mes anterior.

### 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. Fiduexcedentes	C.C.A Indeacción	F.P.V Rentapensión*
<b>Saldo actual</b>	4,585,215	436,574	306,198	165,202	11,996	162,904
<b>Semana</b>	4.92%	5.79%	6.83%	5.35%	60.43%	3.71%
<b>Mes</b>	4.26%	4.73%	5.69%	4.09%	113.98%	6.04%

\* 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**
<b>Saldo actual</b>	51,296	930,667	126,144	50,766	2,086	88,120	24,073	5.59
<b>Semana</b>	5.03%	5.99%	6.31%	5.27%	9.79%	94.09%	0.78%	2.20%
<b>Mes</b>	4.47%	4.45%	4.14%	9.12%	5.40%	122.82%	4.75%	1.58%

\* Los datos de Renta Dólares se encuentran en US\$

Las Carteras colectivas de renta fija administradas por fiduciaria Bancolombia tuvieron una semana favorable en el comportamiento de sus retornos, derivados de la estabilidad en el mercado de deuda pública local, especialmente en las especies en las cuales se presentan las mayores exposiciones, es decir, en la parte media de la curva de rendimientos. De igual forma, el mercado de deuda privada presentó volatilidad moderada, con ajustes en algunas especies puntuales, por lo que las rentabilidades mostraron resultados atractivos.

Así, para los periodos de 8 días y 30 días se obtuvieron resultados favorables, muy acordes a otras alternativas de inversión similares en el mercado nacional.

Para las carteras de renta variable, las rentabilidades semana y mes fueron positivas, derivadas del comportamiento alcista del mercado de renta variable local. Así, se alcanzaron rentabilidades 8 días superiores al 60% y para más largo plazo, en un periodo de 30 días, superiores al 110%.

#### Expectativas

En el mercado de renta fija local no se pueden descartar escenarios de volatilidad en el corto plazo, ya que este continuara influenciado por el deterioro de las relaciones comerciales con Venezuela y Ecuador, así como los avances en materia fiscal y la liquidez de los agentes en línea con la evolución de los periodos de recaudo tributario.

En el mercado internacional, se espera que el comportamiento dependa principalmente de los indicadores de actividad económica y desempeño del sector inmobiliario, los cuales se espera mejoren respecto a los anteriores, favoreciendo la demanda de bonos del tesoro y aumento de las tasas de rendimiento.

Para el mercado de renta variable las expectativas continúan siendo positivas, con un comportamiento del mercado local muy ligado a lo que sucede en los mercados accionarios internacionales.

Para las Carteras se esperan retornos favorables y estables en el largo plazo, aunque no se pueden descartar los escenarios de volatilidad en el corto plazo derivados de condiciones macroeconómicas nacionales e internacionales así como por razones de mercado, que hacen referencia a toma de utilidades por parte de algunos agentes cuando materializan sus ganancias en un corto periodo.

**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 Especial Banco Central	camriver@bancolombia.com.co
Andrés M. Vargas Pérez	Economista Macroeconomía	andvarga@bancolombia.com.co
Ana Carolina Sánchez Castillo	Economista Macroeconomía	anacsanc@bancolombia.com.co
Diana González Merchán	Estratega Renta Fija Internacional	diagonza@bancolombia.com.co
Diego Fernando Granados	Estratega Mercado Cambiario	digranad@bancolombia.com.co
Eduardo Sánchez Gómez	Economista Mercados Internacionales	edusanch@bancolombia.com.co
Diego Fernando Ochoa Cuervo	Estratega de Portafolios	dochoa@bancolombia.com.co
María Fernanda Reyes Roa	Estudiante en Práctica Profesional	<a href="mailto:mafreyes@bancolombia.com.co">mafreyes@bancolombia.com.co</a>
Mónica Zoraida Rodríguez Arenas	Estudiante en Práctica Profesional	morodrig@bancolombia.com.co

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

NOMBRE	CARGO	CORREO ELECTRÓNICO
Camilo José Arenas Gómez	Analista Acciones y Portafolios Recomendados	cjarenas@valoresbancolombia.com
Paula Delgadillo Sanz de Santamaría	Analista de Acciones	pdelgadillo@valoresbancolombia.com
Juan Nicolás Pardo Ayala	Analista de Acciones	jnpardo@valoresbancolombia.com
Astrid Eliana Bermúdez	Estudiante en Práctica Profesional	aebermudez@valoresbancolombia.com

**Fiduciaria Bancolombia | Gerencia Financiera | (571) 488 58 49| Bogotá – Colombia**

NOMBRE	CARGO	CORREO ELECTRÓNICO
Manuel Guillermo Chávez	Gerente Financiero SSF	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 Sociedades de Servicios Financieros, 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.