

Mayo 15 de 2009

Resumen Semanal de Gestión

Volúmenes superiores a los \$7 billones

Al cierre de la semana las Carteras Colectivas administradas por la Fiduciaria alcanzaron niveles de \$7,1 billones con rentabilidades atractivas tanto en las carteras de renta fija como de renta variable.

Durante la semana el mercado de renta fija local registró volúmenes record de negociación. En la sesión del lunes se presentó la operación de manejo de deuda pública del Gobierno Nacional por \$1 billón, lo que disminuyó la meta de colocación de TES durante al año; de igual forma, lo anterior hizo que el jueves 14 de mayo se inyectara al mercado \$4.7 billones de liquidez como consecuencia del vencimiento de el capital de los TES con vencimiento en este día. Adicionalmente se dio a conocer el comunicado de aprobación de la línea de crédito flexible (LCF) por parte de del FMI por USD \$10.400 millones para financiar el déficit del 2010. Los agentes institucionales han demostrado preferencia por los títulos de deuda del Gobierno Nacional, especialmente en el largo plazo, al tener en cuenta la política monetaria expansionista llevada a cabo por el Banco Central en armonía con la política fiscal.

En el mercado de renta variable local, luego de acumular cuatro semanas consecutivas con valorizaciones, el COLCAP, al igual que los otros índices de referencia del mercado local, registraron leves variaciones negativas, moderando el acelerado ritmo de crecimiento que venían presentando

Durante la semana el peso Colombiano se depreció frente al dólar en un 2,79%, cerrando en \$2.263,5, de forma que su variación y comportamiento continúa muy ligado al comportamiento de los indicadores bursátiles externos, básicamente de Estados Unidos.

El mercado de bonos de los Estados Unidos presentó durante la semana valorizaciones por primera vez desde el 20 de marzo, sin embargo terminó la semana a la baja luego de la publicación de los indicadores sobre actividad económica y confianza de los consumidores los cuales resultaron mejores a lo esperado por el consenso de los analistas.

Comportamiento Carteras Colectivas

A continuación las rentabilidades de las carteras colectivas 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	5,058,864	466,140	259,493	116,527	8,721	163,173
Semana	9.43%	10.54%	14.24%	9.70%	83.89%	7.56%
Mes	8.56%	9.73%	11.42%	8.18%	284.41%	12.47%

* 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	58,639	827,106	232,634	72,541	8,562	77,858	22,035	1.43
Semana	10.18%	9.78%	19.05%	18.28%	33.44%	61.78%	20.47%	0.92%
Mes	8.17%	8.62%	12.93%	12.80%	27.82%	340.60%	18.67%	0.68%

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

Las Carteras Colectivas de Renta Fija continuaron mostrando rentabilidades positivas, acordes con el comportamiento del mercado local, como consecuencia de la política expansionista del Banco de la República y los datos de inflación publicados al inicio del mes, y las perspectivas que ésta continúe en niveles bajistas durante los próximos meses.

Los volúmenes de las Carteras de Renta Fija en pesos continúan creciendo, llegando a un nivel administrado de \$7.100 billones, permaneciendo en el primer lugar frente a las otras Fiduciarias del País.

Al final de la semana se observaron rentabilidades muy atractivas derivadas de las importantes valorizaciones observadas en el mercado de deuda pública, básicamente en la parte corta de la curva que es donde se concentra la mayor proporción de las inversiones en TES de los portafolios, dejando las rentabilidades 8 y 30 días en niveles muy positivos.

Para las carteras de acciones, las rentabilidades continúan siendo muy positivas, aunque los mercados esta semana hayan disminuido un poco los grandes crecimientos que venían presentando; así, los mercados de renta variable, tanto local como internacional, continúan con desempeños muy favorables debido al creciente apetito de los agentes por especies que involucren un poco más de riesgo, lo que genera rentabilidades muy positivas para las Carteras que invierten en este tipo de activos.

Expectativas

Para la presente semana se espera que continúen las valorizaciones en el mercado de deuda pública local, tanto en la parte corta como larga de la curva, siendo ésta última la que posee mayores expectativas de valorización, una vez se incorporen los recortes de las tasas de interés del Banco de la República.

Las minutas de la última reunión del Emisor muestra claramente las intenciones de continuar recortando las tasas, por lo que las expectativas es que en la próxima reunión al final de mes el Banco de la República disminuya otros 100 puntos básicos su tasa de intervención; sin embargo, cada vez está más cerca el fin de esta política expansionista por lo que puntualmente algunos agentes comienzan a tomar utilidades.

El mercado de renta variable local continuará sujeto al desempeño de los mercados accionarios externos, especialmente de los índices bursátiles norteamericanos, y se verá influenciado por el apetito de riesgo que tengan los agentes.

En el mercado de bonos de los Estados Unidos durante la semana se publicarán datos del mercado inmobiliario, el empleo y la actividad del sector manufacturero, los cuales se espera que apoyen la tendencia bajista. También se conocerán las minutas de la reunión del FED.

Fiablemente, el mercado cambiario continuará con la volatilidad que lo ha caracterizado en estos días, sujeto a los datos macroeconómicos que se publiquen en Estados Unidos y a la aversión al riesgo de los agentes internacionales.

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@fiduocolombia.com.co
Juan Pablo Camacho	Director de Inversiones	jcamacho@fiduocolombia.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 Estratégicas.