

Abril 17 de 2009

Resumen Semanal de Gestión

Mercado Local sigue favoreciendo el comportamiento de las Carteras

Las expectativas en la reducción de las tasas de interés del emisor y el dato de inflación, favorecen al mercado local y a su vez la rentabilidad de las carteras administradas.

La deuda pública local cierra la semana con importantes valorizaciones y con grandes volúmenes de negociación a lo largo de toda la curva, en la cual se continua observando un significativo empinamiento. Después de conocerse el miércoles 8 de abril un comunicado del Ministerio de Hacienda de mantener inalterada la meta de financiamiento local en \$18,8 billones y la estrategia de financiar la meta de déficit local (3,7% del PIB) a través de la banca multilateral y de recursos disponibles de caja, los agentes fortalecieron sus portafolios en títulos de deuda en especial con referencias de largo plazo. El incremento en las expectativas de disminución de la inflación y un mayor recorte de las tasas del Banco de la República han contribuido al positivismo de los agentes frente a la política monetaria del Emisor, llevando a importantes movimientos en las negociaciones de la semana.

El peso Colombiano cierra la semana en \$2.348,90, continuando con la volatilidad que ha acompañado a la divisa en las últimas semanas.

Los índices accionarios locales cierran la semana con valorizaciones, el COLCAP con un 0,24% con una valorización anual de 3,95%, mientras el COL20 cierra con un diferencial positivo de 2,29% frente a la semana anterior, ubicando su valorización anual en 17,08%.

Los mercados internacionales continúan con la volatilidad característica de las últimas jornadas. El mercado de bonos de los Estados Unidos cierra la semana con valorizaciones tras la estrategia adelantada por la Reserva Federal de los Estados Unidos a través de la cuál el Banco comprará hasta 300.000 millones de dólares en títulos del tesoro con el fin de mantener bajas las tasas de referencia de largo plazo y abaratar el costo de financiamiento.

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	4,977,296	421,586	242,291	15,877	7,442	165,654
Semana	8.57%	10.21%	12.46%	5.43%	8.65%	18.63%
Mes	8.59%	9.85%	10.86%	7.73%	37.24%	0.33%

* 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	58,091	791,541	188,864	62,924	3,366	52,032	20,550	2,840
Semana	9.15%	7.82%	10.02%	13.05%	51.86%	22.65%	15.07%	-56.82%
Mes	9.08%	8.05%	9.60%	12.41%	21.05%	36.37%	13.71%	0.81%

La rentabilidad de las Carteras Colectivas continúa influenciada favorablemente por el comportamiento bajista del mercado local, como consecuencia de la política expansionista del Emisor, y las expectativas de un nuevo recorte en la tasa de referencia en la próxima reunión del 30 de abril. De igual forma, la expectativa favorable por parte de los diferentes agentes del mercado con respecto al comportamiento de la inflación, puede generar estabilidad en los mercados de tipos de interés.

Las anteriores valorizaciones a lo largo de la curva de renta fija se complementan con la continuidad en las reducciones de los márgenes de valoración y una tendencia bajista en la DTF, consecuencia del hecho que los emisores captan cada vez a tasas más bajas; éste panorama favorece las rentabilidades actuales de las Carteras que invierten en Renta Fija.

El mercado de Renta Variable continúa presentando importantes valorizaciones que se traduce en retornos favorables para las Carteras que invierten en este tipo de activos, observando una rentabilidad destacable en el periodo de 30 días.

Expectativas

Se espera que el mercado de Renta Fija Local continúe con la misma tendencia bajista, como resultado de la política expansionista del Emisor y esperando que la curva de rendimientos local incorporará el resultado del posible recorte de la tasa de referencia del Banco de la Republica; todo enmarcado, a su vez, dentro de las expectativas de inflación que tengan los agentes del mercado.

Con respecto al mercado de renta variable, se comenzarán a publicar los resultados de las compañías correspondientes al primer trimestre del año, lo que podría imprimir volatilidad al comportamiento del mercado accionario local, comportamiento que a su vez continuará siendo influenciado fuertemente por las variaciones en los mercados externos.

En el plano internacional, se continúa esperando volatilidad tanto en los mercados de renta fija como de renta variable; el mercado de Deuda Soberana de Estados Unidos comenzará la semana con un incremento en su tasa de rendimiento, teniendo en cuenta que el Tesoro subastará vencimientos de cinco años indexados a IPC. De igual forma, la publicación de resultados corporativos en Estados Unidos podría agregar volatilidad a los índices accionarios

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.