

Junio 19 de 2009

## **Resumen Semanal de Gestión**

### **Carteras con retornos positivos durante la semana**

Las Carteras Colectivas administradas se mantuvieron en terrenos positivos en sus rentabilidades semanales y mensuales.

Durante la semana se presentaron anuncios en materia fiscal y monetaria que marcaron el comportamiento del mercado de deuda pública local; por una parte fue presentado ante el Congreso de la República el nuevo marco fiscal a mediano plazo, el cual confirma el hecho de una mayor emisión de deuda pública interna para el prefinanciamiento del año siguiente, tal como lo venían incorporando los agentes del mercado desde la segunda semana de mayo, cuando se inició una reversión de la tendencia observada en los primeros meses del año y se disminuyeron los volúmenes de negociación de estos títulos. Ante estos anuncios y mayor claridad en el panorama fiscal, la curva de rendimientos reaccionó con un impulso al alza. De igual forma, durante la semana, algunos agentes del mercado recompusieron sus portafolios con migración al corto plazo, en la medida que se profundizaban las expectativas de recorte de la tasa de interés por parte del Banco de la República en su reunión del viernes.

La semana concluyó con un recorte de 0.5% en la tasa de referencia del Banco de la República, alcanzando un nivel de 4,5%; el emisor, en su comunicado de la reunión, expresó la finalización de su postura económica expansionista en espera de observar en los próximos meses los resultados de la disminución de su tasa de intervención desde Diciembre del año pasado. Lo anterior propició recomposición del portafolio hacia el mediano y largo plazo.

Los índices del mercado de renta variable local continúan al alza durante la semana pese al comportamiento volátil del mercado a nivel internacional. El índice COLCAP tuvo una variación de 1,3% y el COL 20 avanza 0,21%. Continúa observándose un apetito importante por este tipo de activos, toda vez que nuevos participantes ingresan al mercado para darle mas liquidez a las negociaciones.

El precio del dólar cerró la semana en \$2.119,70 lo que significo una apreciación del peso Colombiano en la semana de 5,31%. De esta forma, el mercado de la divisa continúa sin una tendencia definida, con la volatilidad que lo ha caracterizado en las últimas jornadas.

El mercado de bonos de los Estados Unidos se comportó durante la semana sin una tendencia definida, en medio de indicadores mixtos sobre la actividad económica, la moderación de expectativas de inflación y el anuncio de venta de bonos por USD 104 mil millones durante la semana que inicia.

**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>	4,322,339	453,592	276,202	123,656	10,659	162,676
<b>Semana</b>	4.48%	5.90%	6.65%	4.60%	59.97%	3.49%
<b>Mes</b>	4.29%	4.43%	3.75%	4.84%	132.49%	-0.92%

\* 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>	56,523	799,741	213,902	73,385	3,339	91,885	23,987	5.87
<b>Semana</b>	4.56%	5.46%	6.97%	5.35%	-15.10%	51.17%	5.52%	19.76%
<b>Mes</b>	3.41%	4.63%	4.28%	10.86%	-17.85%	150.90%	5.31%	-0.59%

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

Las Carteras Colectivas administradas por Fiduciaria Bancolombia continuaron reflejando en sus tasas el comportamiento un poco volátil del mercado de renta fija local, tanto de deuda publica como de deuda privada.

El mercado de renta fija estuvo toda la semana a la expectativa de la decisión del Emisor en cuanto a la disminución de su tasa de intervención, teniendo en cuenta lo expresado en el comunicado anterior sobre no más disminuciones de 100 puntos básicos en su tasa para las próximas decisiones; así, el mercado presentó volatilidad a lo largo de toda la curva, aunque predominó el movimiento bajista en tasa (valorización de las especies), por lo que la rentabilidad de las Carteras permaneció en terreno positivo tanto para los retornos de la semana como para los del mes. Del anterior comportamiento se excluye la Cartera Colectiva Renta Tes, la cual invierte en este tipo de activo exclusivamente, por lo que la volatilidad del mercado de deuda publica local del último mes ha influenciado su rentabilidad tanto de 8 como de 30 días.

Las carteras de Renta variable continúan presentando un comportamiento positivo, resultado de las variaciones al alza observadas en el mercado de renta variable local, observándose un apetito significativo por este tipo de activos por parte de los inversionistas locales.

**Expectativas**

En el mercado de deuda pública local es previsible que la posición de toma de utilidades por parte de los agentes después de las valorizaciones presentadas durante la semana generen volatilidad en las negociaciones, lo que además se debe reflejar en los movimientos de las especies de deuda privada, las cuales pueden presentar también algunos signos de volatilidad. Por su parte el mercado en el mediano y largo plazo, incorporará con mayor profundidad las menores expectativas de inflación y el dato del PIB que será conocido esta semana. Todos estos datos le imprimirán dinamismo al mercado y movimientos en los portafolios de algunos agentes en el mercado local.

El mercado local accionario se espera que continúe altamente influenciado por el movimiento de los mercados internacionales, sujetos a la publicación de datos económicos de los Estados Unidos. De igual forma, se espera continúe la consolidación de los volúmenes en el mercado local.

En el mercado internacional, se espera que el mercado de bonos de los Estados Unidos dependa fundamentalmente de subastas de bonos tasa fija programadas para martes, miércoles y jueves y de la reunión de la política monetaria del FED, en la cuál se estima que debe ser reevaluado su programa de compra de bonos por USD 300 mil millones entre marzo y septiembre de 2009.

**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.