

Resumen Semanal de Gestión

Comportamiento favorable en las Carteras Colectivas

La dinámica estable de los mercados de renta fija locales y otros factores han permitido un comportamiento favorable de las Carteras administradas.

Durante la semana, la curva de rendimiento de TES experimentó un marcado empinamiento como consecuencia de la expectativa de los agentes frente a mayores recortes de la tasa de intervención del Banco de la República. Adicionalmente a lo largo de la semana se observaron algunos retrocesos en las cotizaciones de TES, como consecuencia de aumento en la aversión al riesgo tras la publicación de datos económicos negativos en economías desarrolladas que generan expectativas de profundización de la crisis económica.

El mercado de renta variable tuvo un comportamiento a la baja, impulsado por la incertidumbre asociada al futuro de algunos de los bancos más importantes de Estados Unidos, viéndose reflejado en el mercado de renta variable local así: el Colcap cerró con una desvalorización de 5.14% durante la semana y el Col20 cerró con una desvalorización de 5.93%

En el mercado cambiario, el peso se depreció 3.34%, para cerrar la semana en \$2.582

A nivel internacional, durante la semana el mercado de bonos de los Estados Unidos se comportó sin tendencia, pero con una elevada volatilidad. Mientras el deterioro de la economía favorece la compra de activos seguros como los bonos del tesoro estadounidense, provocando disminuciones en sus rendimientos, la expectativa de un incremento en la oferta de bonos, desincentiva las compras y por ende aumento en los rendimientos. En comparación al viernes anterior la curva de rendimientos se desplaza hacia abajo en un 0.08% en la parte corta y 0.14% en la parte larga.

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	4,287,100	320,972	195,908	2,663	7,795	158,612
Semana	7.81%	9.30%	12.56%	7.90%	-85.19%	16.90%
Mes	11.37%	12.26%	13.63%	8.97%	5.64%	14.92%

* 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
Saldo actual	56,863	717,563	109,929	51,943	1,440	49,832	20,477	3,201
Semana	9.76%	8.39%	10.97%	12.30%	22.85%	-79.49%	25.46%	284.69%
Mes	11.81%	9.40%	10.74%	10.51%	9.64%	-4.15%	16.39%	326.93%

Durante la semana el comportamiento de las carteras colectivas administradas por Fiduciaria Bancolombia continuó siendo bastante favorable, en una dinámica estable de los mercados de renta fija locales, ante expectativas de disminuciones adicionales en los tipos de interés de referencia y frente a un comportamiento positivo de la inflación para 2009. Por su parte las Carteras con subyacentes de Renta Variable, mostraron volatilidad en sus resultados como consecuencia de la incertidumbre sobre el futuro del sector financiero en los Estados Unidos y Europa.

Expectativas

Durante la semana que empieza hoy, la aversión al riesgo en los mercados locales e internacionales por el panorama económico internacional seguirá siendo determinante en los precios de la de los activos de renta fija y de renta variable.

En el mercado local se espera que, en la medida que se materialicen las expectativas de reducción de tasas por parte de la JDBR el próximo 27 de febrero, persistan valorizaciones en los mercado de renta fija, especialmente en las partes corta y media de las curva de rendimientos. Adicionalmente, se espera que los agentes mantengan una expectativa favorable alrededor del comportamiento de la inflación para el mes de febrero, lo que generaría estabilidad en los mercados de tipos de interés durante las próximas semanas.

En cuanto al mercado internacional, es de esperarse que persista la volatilidad como consecuencia de la incertidumbre alrededor del futuro de la economía global. En EEUU a lo largo de la semana se conocerán indicadores de vivienda, PIB, empleo, precios y confianza del consumidor; el presidente del FED presentará el informe semestral sobre la política monetaria ante el congreso y el Departamento del tesoro subastará bonos Tasa Fija por USD 94 mil millones.

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.