

Marzo 20 de 2009

## Resumen Semanal de Gestión

### Valorizaciones en los portafolios de las Carteras Colectivas administradas

Las correcciones a la baja de las diferentes tasas de interés, generaron retornos altos para las carteras colectivas administradas.

La creciente expectativa frente al recorte en las tasas de interés del Banco de la República después de conocerse los datos económicos negativos de Enero, el anuncio por parte del Ministerio de Hacienda de una política expansiva y la posibilidad de un canje de deuda externa, acentuaron el descenso de las tasas de interés durante la semana. La mayor caída se presentó en los títulos de corto plazo, pues al confirmar los detalles de la operación de canje, hubo mayor demanda en estas referencias.

El mercado de renta variable local, presentó un comportamiento positivo, explicado en parte por la reducción en los niveles de aversión al riesgo, fundamentados en la política monetaria de los Estados Unidos, adicionalmente, anuncios corporativos de Ecopetrol y la valorización de acciones como Bancolombia y Bancolombia preferencial. El Colcap tuvo una variación positiva de 1,4% frente a la semana anterior y el COL20 de 0.5%.

El peso Colombiano se apreció frente al dólar en un 3,58% durante la semana, cerrando en \$2,335.29.

Los bonos del tesoro de los Estados Unidos registran su mayor valorización en una semana desde diciembre de 2008, tras el anuncio del FED de la compra de bonos a largo plazo que realizará hasta por USD 300 mil millones en los próximos seis meses para contribuir a mejorar las condiciones en los mercados privados de crédito y, por esta vía, promover el crecimiento de la economía.

### 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*
<b>Saldo actual</b>	4,850,507	362,978	219,762	7,063	7,284	166,602
<b>Semana</b>	11.43%	15.35%	18.95%	7.93%	43.25%	1.98%
<b>Mes</b>	12.83%	15.17%	19.92%	9.39%	47.54%	10.64%

\* 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>	58,828	765,037	153,545	56,686	2,537	51,316	22,527	2,655
<b>Semana</b>	21.23%	16.76%	21.84%	20.98%	51.28%	112.40%	38.85%	-86.15%
<b>Mes</b>	16.03%	13.75%	19.17%	11.81%	51.13%	60.10%	23.60%	-69.69%

El comportamiento las carteras durante la semana en cuanto a la rentabilidad, continuo presentando retornos altos como consecuencia de las correcciones a la baja en tasa de interés de las diferentes inversiones en renta fija que componen las

carteras administradas por la Fiduciaria. En la medida en que el Banco de la República ha continuado disminuyendo la tasa de intervención, los retornos de las diferentes inversiones han presentado el mismo comportamiento lo cual genera altas valorizaciones en los portafolios.

Las Carteras Colectivas de renta variable la semana anterior presentaron comportamientos positivos aunque con alta volatilidad.

### Expectativas

Es previsible que se produzca una valorización considerable en los títulos de corto plazo de TES tasa fija y UVR, producto especialmente de la reducción de tasas de interés del Banco de la República.

El mercado de renta variable local, estará condicionado para la siguiente semana a la publicación de los datos económicos de los Estados Unidos.

Se espera que el mercado de bonos del Tesoro de los Estados Unidos se comporte de una manera errática, por lo menos hasta que el FED, dé más detalles sobre la compra de bonos que planea hacer.

#### **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](http://www.bancolombia.com)) para consultar las últimas publicaciones realizadas por el Departamento de Investigaciones Económicas y Estrategias.