

Agosto 21 de 2009

## Resumen Semanal de Gestión

### Carteras Colectivas con retornos favorables

A pesar de la volatilidad del mercado durante la semana, se observan retornos positivos en las Carteras administradas por la Fiduciaria.

Durante la semana el mercado de deuda pública local tuvo un comportamiento volátil. Las tasas de la curva de rendimiento de renta fija se han comportado de manera alcista, en especial en el corto plazo, debido al alto riesgo fiscal que se acrecienta en la medida que se sigan deteriorando las relaciones comerciales con los países vecinos. Así, los agentes en el mercado local no se encuentran realizando grandes demandas y cuando obtienen alguna ganancia con las inversiones que poseen, materializan de forma rápida estas utilidades.

El mercado de renta variable local presentó durante la semana un comportamiento positivo, tras cinco semanas consecutivas al alza. El COLCAP tuvo una valorización de 1.9% y el COL20 0.82%. Se destaca el comportamiento de la acción de ETB que se explica por la confirmación de las directivas del pago de un dividendo adicional que se va a recibir durante el último segundo semestre del año y por la expectativa de vinculación de un inversionista estratégico.

En el mercado cambiario continua observándose algo de volatilidad, aunque con movimientos de la divisa en general hacia abajo. El precio del dólar cerró la semana en \$2.000, \$16 por debajo del cierre de la semana anterior.

En los mercados internacionales, las Tasas de los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos abrieron la semana a la baja en medio de crecientes preocupaciones respecto al crecimiento de la economía, que provocaron aumento en la aversión al riesgo y preferencia por activos "seguros".

### 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>	4,573,375	450,735	306,482	178,938	14,750	163,526
<b>Semana</b>	1.74%	1.99%	2.47%	2.39%	125.12%	2.76%
<b>Mes</b>	3.63%	3.88%	4.23%	3.66%	81.64%	4.72%

\* 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>	51,539	952,217	127,167	46,943	2,009	90,644	23,268	5.86
<b>Semana</b>	0.00%	2.12%	2.01%	1.28%	-11.98%	91.14%	-0.67%	-1.89%
<b>Mes</b>	3.11%	3.66%	3.71%	8.81%	-5.61%	74.06%	1.95%	1.11%

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

Las rentabilidades de las Carteras Colectivas administradas por Fiduciaria Bancolombia para la semana anterior presentaron un poco de volatilidad, derivada de los movimientos alcistas en tasa, algunos días, del mercado de renta fija local, en especial en la parte media y larga de la curva de rendimientos de deuda pública.

Para las Carteras de Renta Fija los retornos continúan siendo favorables y más atractivos que otras inversiones de similares características en el mercado nacional. De igual forma, y a pesar de los escenarios de volatilidad que afectan la rentabilidad de un día puntual, los retornos de más largo plazo continúan siendo consistentes con las condiciones económicas actuales.

Para las carteras de renta variable, la rentabilidad se encuentra en niveles muy atractivos, derivados del movimiento alcista del mercado accionario local de las últimas semanas.

### **Expectativas**

En el mercado de renta fija local se seguirán presentando altas volatilidades en especial en el corto y mediano plazo, derivado del comportamiento actual de los agentes en el mercado y de la publicación de datos en Colombia y en el resto del mundo; en la medida en que estos datos salgan mixtos, le imprimirán algo de volatilidad a los mercados, tanto nacionales como internacionales. Sin embargo en el largo plazo las expectativas continúan siendo de una moderación de esta volatilidad.

A nivel internacional en el mercado de renta fija se espera que los principales factores que afecten el comportamiento de los mercados financieros de los Estados Unidos sean los indicadores de actividad económica y confianza del consumidor que se conocerán a lo largo de la semana.

Para el mercado accionario, las expectativas continúan siendo positivas, aunque cada vez los retornos asociados deben empezar a moderarse. Sin embargo, las condiciones actuales de los mercados permiten tener expectativas favorables sobre este tipo de activos.

Los anteriores factores hacen entonces que las expectativas de retorno para las carteras colectivas sean favorables, sin descartar los escenarios de volatilidad en días puntuales. Gracias a la diversificación que han venido haciendo los portafolios en mercados, indexaciones y otras características, se esperan resultados positivos acordes a las condiciones actuales de los mercados financieros.

**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.