

Resumen Semanal de Gestión

Rentabilidad promedio de las Carteras para la semana es positiva

La rentabilidad promedio de las Carteras administradas se presentó positiva para la semana a pesar de la corrección al alza en las diferentes referencias de TES.

El mercado de deuda pública cerró la semana con retroceso en la tendencia de valorizaciones y volúmenes negociados durante el mes de abril y lo corrido de mayo. En el mercado local el Ministerio de Hacienda anunció la radicación de un proyecto de ley ante el congreso para aumentar el cupo de endeudamiento en USD \$4.500 millones para el año 2010 y los primeros meses del 2011, este anuncio se reflejó a partir de la jornada del miércoles en donde se iniciaron reversiones en la curva de los títulos de largo plazo. Durante la semana se presentaron sesiones de toma de utilidades por los agentes del mercado.

El mercado accionario Colombiano retomó un comportamiento ascendente luego que la semana anterior hubiera corregido a la baja. No obstante se observa una desaceleración en el ritmo de crecimiento que se venía registrando en semanas anteriores.

El peso Colombiano cierra la semana en \$2.206.26, apreciándose 2,48%

El mercado de bonos de los Estados Unidos volvió a la tendencia bajista que los había caracterizado a lo largo del año. Los inversionistas centraron su atención nuevamente en la elevada emisión de deuda que se requiere para el saneamiento financiero.

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. Fiduxcedentes	C.C.A Indeacción	F.P.V Rentapensión*
Saldo actual	5,133,387	487,285	263,027	117,407	8,734	163,485
Semana	0.22%	0.71%	-4.10%	-0.51%	-32.15%	10.28%
Mes	6.66%	7.35%	7.56%	6.04%	200.52%	10.74%

* 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	58,611	840,439	293,475	76,652	9,908	78,472	21,490	1.42
Semana	2.42%	0.50%	-3.72%	-0.06%	-31.52%	21.68%	4.25%	-3.81%
Mes	6.62%	6.12%	7.88%	12.20%	5.06%	266.03%	14.04%	0.40%

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

El comportamiento de las carteras durante la semana anterior en cuanto a la rentabilidad, presentó un descenso con respecto a las últimas semanas como consecuencia de la corrección al alza en tasa de las diferentes referencias de TES a lo largo de toda la curva de rendimientos. Es importante mencionar que la rentabilidad promedio

ponderada de las carteras presento un incremento lo cual es positivo en la medida que los retornos estaban bastante bajos.

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

Expectativas

Es previsible que la curva de rendimientos local continúe con tendencia alcista en tasas fundamentalmente en el mediano y largo plazo. En el corto plazo se verá incorporado el recorte de tasas del Banco de la República en su próxima reunión del 29 de mayo.

Se espera que el principal determinante para el mercado de bonos del tesoro de los Estados Unidos sean las subastas del martes, miércoles y jueves, las cuales deben favorecer que continúe la tendencia bajista en el mercado. A lo largo de la semana se conocerán varios indicadores de la actividad económica y la confianza de los consumidores que se espera que evidencien una menor contracción de la economía e incentiven la liquidación de posiciones en activos seguros como los bonos del tesoro de los Estados Unidos.

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	mafreyes@bancolombia.com.co
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) para consultar las últimas publicaciones realizadas por el Departamento de Investigaciones Económicas y Estratégicas.