

Resumen Semanal de Gestión

Las Carteras Administradas con rentabilidades positivas

El mercado de TES ha marcado el comportamiento de las Carteras administradas durante la semana.

Durante la semana se presentaron desvalorizaciones en los bonos del tesoro de los Estados Unidos, la emisión de deuda de corto y mediano plazo que realizará el gobierno para reestablecer el funcionamiento de los mercados financieros y promover el crecimiento de la economía genera preocupaciones en el mercado. La semana anterior se conoció el paquete de estímulos propuestos por el gobierno del presidente Obama, por USD 825 mil millones, de ser aprobado, se estima que se genere un déficit fiscal del 11.11% del PIB para el año 2009 y 7.6% para el 2010, siendo el del 2008 el 3.2%, igualmente la relación deuda / PIB pasaría de un 40.6% en 2008 a 53.3% en 2009 y 59.1% en 2010 (Fuente Deutsche Bank). Respecto a la deuda soberana emergente, se movió a la baja durante la semana siguiendo el comportamiento de los principales índices accionarios de los Estados Unidos.

Por su parte, los TES cerraron con fuertes valorizaciones que iniciaron el miércoles, lo que demuestra que la expectativa de recorte de las tasas del Banco de la república en 0.5% tuvo un mayor peso en las decisiones de los agentes del mercado que los comportamientos negativos de los mercados accionarios de Europa y los Estados Unidos. Al finalizar la semana se conoció que el Ministerio de Hacienda prepara una posible emisión de títulos con vencimiento a 20 años, incrementando en 5 años el plazo máximo actual como una respuesta a los requerimientos de los inversionistas ante la disminución prevista para inflación durante este año.

Al cierre de la semana los índices de renta variable presentaron el siguiente resultado el Colcap retrocedió en 1.5% , mientras el IGBC cayó 0.5%, conducta generada principalmente por el comportamiento volátil de los mercados internacionales, el cuál ha incidido también en los bajos volúmenes de negociación.

Finalmente en el mercado cambiario, el peso se depreció 2.84% cerrando la semana \$2.293.35

Comportamiento Carteras Colectivas
Manuel G. Chávez R.
mchavez@fiducolombia.com.co

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	4,047,182	281,395	182,465	683	7,912	153,580
Semana	10.58%	10.78%	13.59%	8.36%	-66.90%	16.12%
Mes	11.90%	13.43%	15.58%	6.58%	-21.63%	13.65%

* La tasa de RENTAPENSION 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	57,873	692,444	79,610	47,310	1,600	56,185	19,224	2,747
Semana	10.64%	11.23%	12.69%	12.54%	2.82%	-54.50%	23.71%	173.04%
Mes	10.46%	10.67%	11.60%	11.08%	12.12%	-19.72%	18.98%	61.15%

Las Carteras Colectivas para la semana vuelven a sus rentabilidades habituales, en vista del comportamiento en el mercado de TES cuya curva de rendimientos al finalizar la semana se desplazó 1.9% hacia abajo generando valorizaciones en los portafolios. Por su parte las rentabilidades de las carteras de acciones siguen adoptando el comportamiento de las bolsas a nivel interno y externo.

Expectativas

Para la siguiente semana se espera que el mercado de bonos de los Estados Unidos conserve la volatilidad de las últimas sesiones, por las perspectivas negativas respecto a la economía y por la elevada emisión de deuda generada por la intervención del Gobierno.

A nivel local se espera que en la semana los TES tengan tendencia bajista, teniendo en cuenta la proximidad de la reunión del Banco de la República, sin embargo se espera toma de utilidades en los títulos con vencimientos en julio 2020 por su fuerte valorización en sus últimas sesiones.

El mercado accionario local seguirá teniendo en cuenta el comportamiento de los mercados internacionales, los cuales se pueden ver especialmente afectados por la decisión de política monetaria del FED y la publicación del primer avance del P.I.B. en los Estados Unidos para el cuarto trimestre de 2008.

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 Dirección de Planeación Financiera de Fiduciaria Bancolombia, 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.