

Abril 24 de 2009

## Resumen Semanal de Gestión

### Carteras de la Fiduciaria siguen teniendo retornos positivos

Las valorizaciones en títulos locales de renta fija han permitido tener retornos positivos para las Carteras administradas.

Durante la semana el Ministerio de Hacienda y el Banco de la República a través de un comunicado de prensa, dieron a conocer la aprobación por parte del Fondo Monetario Internacional de la línea de crédito flexible por USD 10.400 millones para el gobierno Colombiano, esto confirmó la decisión del gobierno de financiarse a través de la Banca multilateral y excedentes de caja y no con mayor emisión de deuda local ni externa. Esto generó confianza por parte de los agentes, lo cuál se vio reflejado en la canalización de los portafolios hacia la deuda pública local, en especial de largo plazo.

El mercado local ha alcanzado mayores niveles de profundidad, que han permitido que los volúmenes de negociación alcancen máximos históricos debido a que los agentes han canalizado sus excesos de liquidez desde finales de 2008, en portafolios de inversión con importantes participaciones de títulos del gobierno.

El peso Colombiano cerró la semana en \$2.274.80, con una disminución 2.22% frente a la semana anterior.

Los índices accionarios locales cierran la con valorizaciones semanales, el COLCAP con un 3.4% al igual que el COL 20 y el IGBC del 2.4%, estas valorizaciones se deben en gran medida a la consolidación de la propiedad accionaria del Grupo Argos en un 44% sobre la compañía Colombiana de Inversiones y a los requerimientos de activos de renta variable por parte de los agentes.

El mercado de bonos de los Estados Unidos ha incorporado expectativas de mayores subastas por parte de la FED, con el objetivo de darle mayor profundidad y dinamismo al mercado bajo el escenario de grandes volatilidades, jalonando el ascenso de las tasas de los tesoros en el largo plazo, por su parte los títulos de corto plazo han experimentado descensos por la recomposición de los portafolios realizada por grandes agentes del mercado.

### 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>	5,120,367	435,383	244,362	17,720	7,561	165,474
<b>Semana</b>	9.87%	11.71%	16.34%	8.70%	194.21%	11.58%
<b>Mes</b>	8.60%	9.90%	12.56%	6.43%	63.93%	7.67%

\* La tasa de RENTAPENSIÓN es de un día antes

El comportamiento las carteras durante la semana en cuanto a la rentabilidad, continuo presentando retornos competitivos teniendo en cuenta el actual nivel de las tasas, 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 valorizaciones en los portafolios.

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

### Expectativas

A nivel local en la medida que los agentes han descontado en gran proporción los recortes de las tasas del Banco de la República, la valorización de los títulos de corto plazo se pueden presentar durante la semana, esto se generaría como respuesta a la incorporación de menores expectativas de inflación, en espera de la publicación de las primeras cifras para el primer trimestre de 2009, con expectativas negativas.

En el mercado de los Estados Unidos, se realizará una posible emisión por parte del FED por USD 101 billones, lo cual podría producir aumento en las tasas en la parte larga de la curva; sin embargo el mercado local ya ha empezado a descontar este efecto.

#### **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.