

Junio 26 de 2009

Resumen Semanal de Gestión

Carteras de Renta Fija y Variable positivas

Las Carteras Colectivas durante la semana han obtenido retornos positivos, impulsados por el comportamiento del mercado de deuda pública y de acciones.

El mercado de deuda pública local tuvo durante la semana un comportamiento positivo que le permitió lograr valorizaciones similares a las obtenidas durante las primeras semanas de mayo. Los riesgos de mayor emisión de deuda fueron aminorados después del recorte final de las tasas de interés del Banco de la República y con los anuncios referentes al Marco Fiscal de mediano plazo. Por otra parte la cifra del PIB de -0.6%, menor a la esperada por el mercado, ha sido interpretada positivamente en la medida que existirá un menor hueco fiscal y una menor emisión de deuda, augurando adicionalmente una recuperación de la economía para el segundo semestre de este año. En la medida en que la flexibilización acumulada de las tasas del Banco de la Republica, que en lo corrido del año alcanza 5,50 %, permita terminar el rezago característico de estas en relación a la incorporación a los canales crediticios para inyección de liquidez y vitalización de la economía, los indicadores de productividad y demanda podrían volver a incorporar sendas de crecimiento.

El mercado de renta variable local registró durante la semana variaciones positivas por sexta semana consecutiva, observándose un incremento del COLCAP en 0.4% y el COL 20 en 0.55%,

El mercado de divisas continuo con la volatilidad característica de los últimos meses, haciendo que el precio del dólar cerrara la semana en \$2.150,05 lo que significo una depreciación del peso Colombiano en este periodo de 1.43%.

Por otra parte en el mercado de deuda pública de los Estados Unidos se conocieron diversos indicadores sobre la actividad económica, el sector inmobiliario y el empleo en el país, los cuales, salvo algunas excepciones, resultaron peores que lo esperado, lo que moderó el optimismo respecto a la recuperación de la economía y afianzó las expectativas de que el FED mantendrá su actual postura de la política monetaria en el corto y mediano plazo. En efecto, el FED, en su reunión del 23 y 24 de junio, decidió mantener la tasa de interés de referencia en entre 0% y 0.25%, nivel en el que se ubica desde diciembre de 2008. El FED reiteró su compromiso de comprar bonos respaldados por hipotecas (MBS, mortgage-backed securities) por USD 1.25 billones, deuda de agencias por USD 200 mil millones y bonos del Tesoro de EE.UU por USD 300 mil millones. Al 25 de junio las compras de bonos del Tesoro de EE.UU totalizaban USD 180,724 millones.

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	4,313,157	450,865	276,908	124,767	10,939	162,467
Semana	8.02%	10.14%	13.19%	5.20%	28.75%	15.37%
Mes	4.71%	5.40%	5.12%	4.70%	81.52%	3.58%

* 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	55,718	824,058	150,415	69,536	2,931	91,307	24,036	2.57
Semana	11.39%	6.66%	7.69%	10.99%	4.28%	5.66%	9.93%	193.78%
Mes	4.44%	4.38%	4.34%	10.84%	-17.95%	93.62%	5.65%	33.99%

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

Las carteras de Renta Fija administradas por Fiduciaria Bancolombia presentaron durante la semana retornos positivos, reflejo del movimiento descendente de las tasas de los valores de deuda pública local. De igual forma, este movimiento de los TES influyó en los ajustes de valoración de los títulos de deuda privada, alcanzando significativas valorizaciones en algunas especies determinadas, beneficiando la rentabilidad de los portafolios. La DTF continuó con su tendencia descendente.

Se observa una disminución en los volúmenes de algunas de las carteras colectivas, fruto de la volatilidad observada en el mercado local durante el último mes, lo que se refleja en las rentabilidades 30 días; sin embargo, y como se observa en los anteriores cuadros, los retornos 8 días se encuentran en niveles muy atractivos, lo que favorecerá los movimientos de los portafolios.

Las carteras de Renta Variable continúan, como lo han hecho en las últimas semanas, con unas rentabilidades positivas bastante altas, como consecuencia del positivo movimiento del mercado accionario local, jalonado a su vez por los movimientos alcistas de los mercados internacionales.

Expectativas

Se prevé que los agentes continúen incorporando los indicadores fundamentales en sus decisiones de inversión, analizando datos como el resultado de la producción industrial en Colombia y la generación de mayor confianza en el Emisor después del comunicado del FMI, el dato que debe ser publicado al final de la semana del IPC, el cual según últimos ajustes ha sido revisado a la baja según los resultados de SIPSA, y el dato de desempleo del mes de mayo, el cual imprime cierta volatilidad a los mercados locales, fundamentalmente el mercado de acciones.

De esta forma, y ante la espera de las anteriores publicaciones, el mercado deberá tener algún grado de volatilidad, teniendo en cuenta además los próximos vencimientos de TES (principales y cupones) en el mercado local, los cuales traerán

Se espera que el comportamiento del mercado de bonos del Tesoro de EE.UU dependa fundamentalmente de los indicadores del mercado de vivienda, el mercado laboral y la actividad económica que se conocerán entre el lunes y jueves. En general, se espera que estos indicadores evidencien la disminución del ritmo de contracción de la economía estadounidense.

**Bancolombia | Investigaciones Económicas y Estrategias | (571) 353 52 87 | Bogotá–
Colombia**

NOMBRE	CARGO	CORREO ELECTRONICO
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 ELECTRONICO
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.