

Marzo 27 de 2009

Resumen Semanal de Gestión

Comportamiento positivo en Carteras Administradas

Las Carteras Colectivas administradas durante la semana tuvieron comportamiento positivo tanto en volúmenes como en las rentabilidades alcanzadas.

El mercado de renta fija local estuvo marcado por la toma de utilidades por parte de los agentes, quienes por esta causa migraron hacia títulos de corto plazo y es así como la semana inicio con valorizaciones en los precios de los estos títulos y desvalorizaciones en el largo plazo. Por otra parte después de los anuncios del dato del PIB, el cual decreció a una tasa anual de 0.7% en el cuarto trimestre del 2008, con un incremento del déficit fiscal al 3,7% y la reducción del objetivo de crecimiento para 2009 entre 0,5% a 1,5%, el mercado operó de manera mixta. Frente a la semana anterior se puede observar un fuerte empinamiento de la curva.

El mercado de renta variable local logró por tres semanas consecutivas cerrar al alza. El COLCAP tuvo una variación positiva de 0,87% y el COL 20 0,05%, mientras que el IGBC lo hizo en 0,53%. Este comportamiento es consistente con los índices de referencia de las principales bolsas mundiales.

Durante la semana el peso Colombiano se depreció frente al dólar en un 5,74%, cerrando en \$2,494.40, con una destacada volatilidad durante los días operados.

El mercado de bonos de los Estados Unidos termina la semana sin tendencia definida, en medio del inicio de las compras de bonos por parte del FED con el fin de disminuir los costos del crédito y promover el crecimiento de la economía. Por su parte la deuda soberana emergente se valorizó durante la semana siguiendo las acciones de los Estados Unidos.

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. Fiduxcedentes	C.C.A Indeacción	F.P.V Rentapensión*
Saldo actual	4,768,501	397,615	223,429	5,793	7,318	164,518
Semana	9.74%	11.29%	8.87%	14.49%	37.35%	-14.61%
Mes	12.23%	14.08%	16.77%	10.16%	39.44%	16.02%

* 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	58,643	734,657	168,576	59,090	3,687	51,691	22,608	2,790
Semana	7.01%	7.08%	7.55%	6.79%	-17.05%	43.78%	5.03%	1325.09%
Mes	14.93%	12.72%	17.62%	11.75%	26.34%	66.22%	21.39%	-29.94%

El comportamiento de las Carteras para esta semana continuó siendo muy positivo, tanto para las rentabilidades alcanzadas como para los volúmenes administrados, los cuales se incrementaron significativamente en algunas Carteras especialmente en aquellas con pacto de permanencia.

Las Carteras de Renta Fija continúan con posiciones importantes en títulos a tasa fija e indexados a DTF, los cuales mantienen importantes valorizaciones, tanto por el movimiento levemente bajista de la parte corta de la curva como por los beneficios derivados de los ajustes de márgenes. Aunque se observó un empinamiento de la curva, generado por la toma de utilidades de los agentes en la parte larga, las posiciones que tienen las carteras y la diversificación de los portafolios han permitido alcanzar unas rentabilidades destacables y posicionarse en los primeros lugares frente a la competencia, analizando Carteras tanto de otras Fiduciarias como de Firms Comisionistas.

De otro lado, el comportamiento positivo del mercado de acciones local generó significativas rentabilidades en las Carteras de Renta Variable, observando importantes valorizaciones en las tasas tanto a 8 como a 30 días.

Expectativas

Después de la publicación de los resultados económicos negativos de las últimas semanas, un crecimiento bajo, el incremento del déficit fiscal, y la incertumbre del Ministro de Hacienda sobre la forma como se financiará éste, aumentan las expectativas sobre una mayor emisión de deuda local, lo cual podrá generar volatilidad en los mercados de renta fija local e influirá en las expectativas de los agentes del mercado y sus posiciones tanto en la parte corta como la parte larga de la curva.

Para esta semana se espera la publicación de varios datos económicos relevantes, tanto a nivel local como internacional, que influirán el comportamiento de los mercados y definirán su rumbo tanto en renta fija como renta variable.

En síntesis, el comportamiento de los mercados nacionales continuará influenciado por las expectativas que tengan los agentes sobre la continuación de la política expansiva del Banco de la República y harán sus apuestas en cuanto a la prolongación de ésta o si por el contrario ya se esta acercando su etapa final. Estas expectativas se encuentran directamente influenciadas por los datos económicos que se continúen publicando lo que definirá sus posiciones a lo largo de la curva y determinará el movimiento del mercado.

Con respecto a los mercados internacionales, se espera que el mercado de bonos de los Estados Unidos presente volatilidad, respecto a los indicadores que se publicarán durante la semana, se espera que sean mejores a la última publicación, como el ISM manufacturero y no manufacturero, y la confianza del consumidor. El viernes se conocerá el informe de desempleo de marzo, se espera una tasa de desempleo del 8,55%.

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) para consultar las últimas publicaciones realizadas por el Departamento de Investigaciones Económicas y Estratégicas.