

Agosto 28 de 2009

## Resumen Semanal de Gestión

### Mercados locales favorecen el comportamiento de las Carteras

Los mercados locales tuvieron durante la semana escenarios de volatilidad que influyeron positivamente en las rentabilidades de las Carteras Colectivas.

En el mercado de renta fija local, se han presentado variables como el descenso del recaudo tributario, producto de la desaceleración económica, la prefinanciación de 2010 en \$4 billones de la vigencia 2009, el incremento de las expectativas inflacionarias, así como la evolución de las relaciones políticas comerciales, las cuales han generado volatilidad en el comportamiento de los papeles de deuda pública local. De igual forma, se ha observado algo de volatilidad y correcciones en los márgenes de valoración de los papeles de deuda privada, tanto en tasa fija como bajo cualquier indexación: DTF, IPC, etc.

El mercado de renta variable local presentó durante la semana un comportamiento alcista que se ha mantenido por siete semanas consecutivas, el COLCAP acumuló una variación semanal de 1% y el COL20 lo hizo en un 0.3%. Se destaca el desempeño de acciones como ETB e Isagen.

La divisa continúa con algo de volatilidad, el precio del dólar cerró en \$2.038.05, lo que equivale a \$37.05 por encima del cierre de la semana anterior.

El mercado de Bonos del Tesoro de los Estados Unidos cerró la semana a la baja luego de conocerse el dato de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan el cuál se ubicó en un mínimo desde abril (65.7). El comportamiento de este mercado continúa siendo de gran influencia en el desarrollo de los mercados locales, de forma que la tendencia que este tenga resultado de las diferentes noticias macroeconómicas en el mundo afectará el desarrollo del mercado de renta fija local, tanto deuda pública como deuda corporativa.

### 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. Fiduexcedentes	C.C.A Indeacción	F.P.V Rentapensión*
<b>Saldo actual</b>	4,311,226	438,510	307,140	181,861	14,268	162,940
<b>Semana</b>	4.72%	5.30%	5.44%	4.03%	18.80%	3.33%
<b>Mes</b>	4.07%	4.71%	4.88%	3.85%	64.04%	3.37%

\* 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**
<b>Saldo actual</b>	51,706	951,855	122,794	44,746	1,939	91,012	22,706	7.26
<b>Semana</b>	4.90%	4.33%	5.54%	5.89%	7.68%	34.14%	6.55%	-0.78%
<b>Mes</b>	3.42%	4.15%	4.64%	8.26%	-0.67%	68.75%	2.78%	0.10%

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

La semana anterior fue positiva para los retornos de las Carteras Colectivas administradas por Fiduciaria Bancolombia, derivado del favorable comportamiento de los mercados locales. Como se ha venido observando en las últimas semanas, algunos días se evidenciaron escenarios de volatilidad que influyeron en las rentabilidades de cierres puntuales en algunos portafolios, especialmente de renta fija corto plazo. Sin embargo, los retornos continúan siendo positivos y favorables frente a otras opciones del mercado.

En las Carteras de Renta Variable se alcanzaron altos retornos, derivados de la continuidad del comportamiento alcista del mercado accionario local, llegando a una rentabilidad para el periodo de 30 días superior al 60%

### **Expectativas**

En el mercado de renta fija local, después de las profundas liquidaciones de portafolios que los agentes han enfocado como estrategia de inversión, es previsible que se inicien sesiones de tomas de posición cuyas fuerzas compradoras motiven el descenso de tasas en los títulos de deuda pública. Sin embargo, y a pesar de las expectativas positivas para el mediano plazo, no se deben descartar los escenarios de volatilidad, como los evidenciados en los últimos meses.

En el mercado de acciones local se espera que continúe con la tendencia alcista de las últimas semanas, especialmente la principal referencia que es el COLCAP. Sin embargo, y por niveles técnicos, se pueden esperar correcciones puntuales en algunas jornadas, aunque esto no implique cambio de tendencia ni diferencia en las perspectivas positivas que se tienen en el Banco.

Se espera que el mercado de bonos de los Estados Unidos se encuentre ligado a los indicadores de actividad económica y empleo que se conocerán a lo largo de la semana, la media de los analistas esperan que los indicadores mejoren respecto al último dato. El principal riesgo a un alza de tasas es que los indicadores resulten peor a lo esperado.

Las perspectivas para el desempeño de las Carteras Colectivas continúan siendo positivas y favorables acorde a los movimientos de los mercados locales.

**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	<a href="mailto:mafreyes@bancolombia.com.co">mafreyes@bancolombia.com.co</a>
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](http://www.bancolombia.com)) para consultar las últimas publicaciones realizadas por el Departamento de Investigaciones Económicas y Estratégicas.