

## Resumen Semanal de Gestión

### Carteras Colectivas reflejan comportamiento del mercado

Al inicio de la semana se presentaron ajustes en la valorización de las carteras que se vieron corregidas al finalizar la semana.

Durante toda la semana el factor que impulsó los mercados locales de renta fija fue la decisión de política monetaria del Banco de la República. La incertidumbre alrededor de la decisión sobre los tipos de interés, ocasionó alzas en las tasas de negociación a lo largo de las curvas de rendimiento, por lo cual se generaron correcciones a la baja en los precios de los activos de renta fija. El viernes el emisor realizó nuevamente un recorte de 100 puntos básicos en la tasas de interés de referencia de la economía, la cual se ubicó en el 5% efectivo anual.

Por el lado de la renta variable, a lo largo de la semana el mercado local acumuló valorizaciones importantes que en el caso del Colcap fue de 2.29% (10.69% durante el mes de mayo) y en el caso del Col 20 alcanzó el 0.25% semanal (8.14% en el mes). Éste comportamiento respondió principalmente a una menor aversión al riesgo por parte de los agentes y a un escenario propicio para los emisores con tasas de interés a la baja y una mucha más alta probabilidad de recuperación de la economía global.

El precio del dólar cerró la semana en \$2.137.50, obteniendo el peso Colombiano una apreciación semanal de 3.17%.

Finalmente, el mercado de bonos de los Estados Unidos operó durante la semana sin tendencia y elevada volatilidad. El martes y miércoles los bonos se valorizaron al reanudarse las subastas tras dos semanas de suspensión e indicadores mejores de lo esperado, sin embargo los dos días siguientes el mercado se comportó al alza por compras de oportunidad de los agentes.

### 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>	4,811,451	468,231	264,993	118,202	8,867	162,917
<b>Semana</b>	6.27%	5.89%	7.15%	5.79%	271.91%	0.83%
<b>Mes</b>	6.36%	6.68%	7.09%	5.60%	178.23%	9.53%

\* 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>	57,980	815,771	289,503	77,590	8,714	81,208	22,495	1.46
<b>Semana</b>	7.49%	7.84%	7.62%	6.55%	4.70%	179.24%	8.78%	-6.71%
<b>Mes</b>	6.48%	5.99%	7.40%	11.97%	1.55%	240.37%	12.44%	-1.20%

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

La semana anterior las rentabilidades de las carteras colectivas administradas por Fiduciaria Bancolombia reflejaron el comportamiento de los mercados de renta fija y renta variable locales. Al principio de la semana se presentaron algunos ajustes en valoración de las inversiones de renta fija, ocasionadas con la incertidumbre alrededor de la decisión de tasas de interés del Banco de la República. Sin embargo, a medida que el mercado incorporó el ajuste de 100 puntos básicos en la tasa de referencia, los precios de los activos se estabilizaron.

Por el lado de la renta variable, el comportamiento del mercado local la semana pasada fue bastante positivo y acorde con la tendencia evidenciada en los últimos tres meses. Los principales drivers de la valorización de las carteras colectivas de renta variable durante la semana que termina, fueron el mayor apetito de riesgo de los inversionistas, la reacción de los mercados de materias primas (especialmente del precio del petróleo), un escenario de tasas de interés a la baja y un aumento en las posibilidades de que la economía mundial se estabilice durante los próximos meses.

#### Expectativas

Para la semana que comienza, esperamos que los mercados locales incorporen la decisión de tasas de interés del banco de la República, por lo cual debería haber estabilidad en las curvas de rendimientos, especialmente en el corto y mediano plazo.

Adicionalmente, el mercado estará atento a la publicación del dato de inflación para el mes de mayo, el cual esperamos contribuya a la disminución del indicador 12 meses y aumente la confianza entre los inversionistas.

Finalmente, los mercados de renta variable continuarán estando condicionados por la evolución de los índices americanos y de los precios de las materias primas. En este sentido, esperamos que la consolidación de la tendencia alcista en los precios de las acciones se prolongue durante la semana.

**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.