

Julio 31 de 2009

Resumen Semanal de Gestión

A pesar de Volatilidad en las tasas se obtienen retornos favorables

Durante la semana se obtuvieron retornos positivos en las rentabilidades 8 y 30 de las Carteras Colectivas administradas.

El mercado de deuda pública tuvo durante la semana un comportamiento mixto, con altas volatidades y montos de negociación menores; al inicio de la semana los agentes tomaron posiciones de toma de utilidad que generó aumento de tasas en toda la curva de rendimientos, pero para las ultimas dos jornadas de la semana se observó una moderación de la tendencia alcista y se obtuvieron de nuevo importantes valorizaciones. De igual forma, el deterioro de las relaciones comerciales con Venezuela y Ecuador influyó un poco en la dinámica de los mercados, generando liquidación de posiciones por parte de algunos agentes. En el cierre de la semana se presentó entonces valorización de los títulos por el cierre mensual y la publicación del dato de desempleo el cuál fue de 11.4% total nacional.

El mercado de renta variable local también presentó comportamientos mixtos, alcanzado al cierre de la semana leves variaciones en sus índices; así, el COLCAP tuvo una valorización de 0.058% durante la semana, mientras el COL20 se desvalorizó en 0.08%.

El mercado de divisas presentó algo de volatilidad en su comportamiento semanal, muy influenciado por las condiciones de las relaciones con los países vecinos y los diferentes comunicados que fueron expresados en los últimos días. El precio del dólar cerró la semana en \$2.037,90, \$52,90 por encima del cierre de la semana anterior.

En los mercados externos, las Tasas de los Bonos del Tesoro de los Estados Unidos abrieron la semana al alza a la espera de cuatro subastas de bonos de Tasa Fija e IPC por USD 115 mil millones. Las Tasas de Bonos de corto plazo se mantuvieron al alza, mientras las de largo plazo se tuvieron disminuciones. Los datos Económicos de los Estados Unidos publicados durante la semana resultaron peor de lo esperado, lo que se tradujo en mayor aversión al riesgo y preferencia por activos seguros.

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*
Saldo actual	4,692,742	455,242	294,407	157,356	11,489	163,635
Semana	2.88%	0.66%	3.17%	3.22%	83.95%	5.19%
Mes	4.31%	4.54%	7.12%	4.08%	37.59%	6.58%

* La tasa de RENTAPENSION 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	53,016	946,318	124,929	56,077	2,317	91,787	24,164	4.23
Semana	4.15%	2.76%	2.50%	3.67%	-11.15%	50.64%	4.38%	3.11%
Mes	4.81%	5.38%	5.02%	9.80%	16.18%	48.12%	8.90%	-1.06%

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

Durante la semana se evidenció un poco de volatilidad en los retornos de las Carteras Colectivas de Renta Fija administradas por Fiduciaria Bancolombia, debido a las correcciones al alza presentadas al inicio de la semana en las tasas de los TES a lo largo de toda la curva de rendimientos, lo que también influyó en la valoración de los títulos de deuda privada en tasa fija.

Sin embargo, al final de la semana se moderó este comportamiento y se alcanzó para los periodos 8 y 30 días retornos favorables para las Carteras y muy atractivos frente a la competencia

Las Carteras de renta variable mostraron retornos muy positivos derivados del comportamiento positivo que tuvo el mercado, especialmente al final de la semana.

El martes se realizaron revisiones de las calificaciones de algunos emisores del sector financiero. Teniendo en cuenta la calidad crediticia de los emisores, los plazos y en general la estructura de los portafolios de las carteras no se presentaron mayores impactos en el comportamiento de los mismos. Esperamos que a futuro el impacto en este sentido sea moderado y la gestión de riesgos consistente con el perfil de crédito que las carteras históricamente han mantenido

Expectativas

Se espera que el mercado de deuda pública local continúe con jornadas de recomposición de portafolios, incorporando los riesgos a la baja por la publicación del dato de inflación del mes de Julio. De esta forma, se esperan posibles valorizaciones a lo largo de las jornadas de negociación, aunque sin descartar escenarios de volatilidad derivados de posible toma de utilidades.

Las perspectivas para el mercado accionario local continúan siendo positivas, por lo que se pueden esperar valorizaciones de estos activos.

Para el comportamiento que pueda tener el dólar durante la presente semana, se debe continuar pendiente de las relaciones de Colombia con sus países vecinos, especialmente con Venezuela; de igual forma, se estará a la espera de diferentes datos económicos en Estados Unidos, que permitirán identificar signos de recuperación en esta economía y, por consiguiente, la posibilidad de afectar los niveles de confianza de los agentes en el mercados.

En el mercado de deuda pública de los Estados Unidos se presume un comportamiento dependiente de los principales indicadores de la economía que se conocerán a lo largo de la semana, los cuales se espera por la mayoría de los analistas sean positivos y en esta línea se esperaría la venta de títulos y aumento de tasas de rendimiento.

Para las carteras colectivas se esperan retornos favorables derivados de las anteriores expectativas positivas en los mercados locales, tanto de renta fija como de renta variable. Y aunque no se pueden descartar escenario de volatilidad, esperamos que las Carteras sigan presentando resultados positivos en horizontes de evaluación correctos, como lo han mostrado en el pasado con rentabilidades semanal, mensual, semestral y anual favorables.

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