

Resumen Semanal de Gestión.

En el mercado de los Estados Unidos se dieron a conocer diferentes datos respecto al desempeño económico, que muestran un panorama más positivo que el esperado por los analistas. Por una parte, el índice manufacturero de Chicago mostró un resultado de 57,9 frente al esperado de tan solo 50 puntos; la confianza del consumidor también muestra un desempeño positivo, con un índice de 63 puntos cuando el consenso esperaba 62 y finalmente la disminución en el precio del petróleo, ha permitido moderar las expectativas de inflación tanto en los Estados Unidos como en el resto del mundo, incluido Colombia.

En el mercado local, las tasas de los títulos de deuda pública TES, especialmente las de aquellos con vencimiento en el largo plazo, han continuado la tendencia de valorización (disminución en tasas) que los caracterizó durante el mes de agosto, como consecuencia de las menores expectativas de inflación futura, tras el último incremento de tasas de interés por parte del Banco de la República. De esta forma, en comparación con el cierre de la semana anterior, se presentaron disminuciones hasta de 0,32 puntos porcentuales en los títulos con vencimiento en noviembre de 2010.

Por otra parte, en el mercado cambiario, el dólar se fortaleció frente al peso en \$67,50, cerrando la semana en \$1.937,40 por dólar, lo anterior como resultado de la leve disminución del precio de las materias primas en los mercados mundiales; sin embargo, el peso colombiano fue la moneda con la mayor devaluación entre sus pares latinoamericanas.

Finalmente, en el mercado accionario, el IGBC presentó una valorización del 3,74%, cerrando en 9.375,01, como consecuencia de las menores expectativas de inflación para el mes de agosto, los anuncios de varios emisores respecto a sus intención de colocar ADR's en el mercado de los Estados Unidos, lo que incrementaría la liquidez de sus acciones y por la expectativa, aun no confirmada, de una posible eliminación del control de capitales para las inversiones en el mercado accionario.

Comportamiento Carteras Colectivas
Manuel G. Chávez R.
mchavez@fiducolombia.com.co

La tendencia de los precios de materias primas, que permite esperar menores presiones sobre los precios en el mediano plazo y que a la vez ha generado una mayor confianza a nivel mundial respecto al desempeño futuro de economías como la de los Estados Unidos, ha permitido la reducción en las tasas de los títulos de deuda pública, una mejora sustancial del mercado accionario local y la devaluación del peso. Esta situación ha sido interpretada de forma correcta por los administradores de portafolios de Fiduciaria Bancolombia, razón por la que las posiciones asumidas en las diferentes carteras colectivas han generado importantes rentabilidades a lo largo de las últimas semanas.

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 Indeacción	F.P.V Rentapensión	C.C.A.P.P. Fidudivisas
Saldo actual	3,004,654	231,507	167,021	10,153	145,561	571
Semana	10.22%	11.64%	16.81%	337.21%	14.78%	252.83%
Mes	10.27%	10.89%	13.37%	76.50%	13.15%	110.41%

* La tasa de RENTAPENSION es de un día antes

Expectativas

El dato de inflación que se dará a conocer el lunes en la tarde y cuya variación se espera esté en 0,22% podría generar volatilidades en los mercados accionario, de deuda pública y cambiario. Mientras tanto, en el mercado de los Estados Unidos se espera la publicación del índice de actividad manufacturero y el gasto en construcción.

Bancolombia | Investigaciones Económicas y Estrategias | (571) 488 9r 87 | Bogotá – Colombia

NOMBRE	CARGO	CORREO ELECTRÓNICO
Daniel Ignacio Niño Tarazona	Gerente de Investigaciones Económicas y Estrategias	danino@bancolombia.com.co
Camilo Rivera Pérez	Economista especial Banco Central	camriver@bancolombia.com.co
Andrés Mauricio Vargas Pérez	Economista Macroeconomía Colombiana	andvarga@bancolombia.com.co
Ana Carolina Sánchez Castillo	Economista Macroeconomía	anacsanc@bancolombia.com.co
Eduardo Sánchez Gómez	Economista Macroeconomía	edusanch@bancolombia.com.co
Diego Fernando Granados	Estratega Mercado Cambiario	digranad@bancolombia.com.co
Maria Hermida Manrique	Estratega Deuda Pública	mhermida@bancolombia.com.co
Diana Patricia González M.	Estratega Mercados Internacionales de Renta Fija	diagonza@bancolombia.com.co

Valores Bancolombia | Investigaciones Económicas | (571) 607 80 90 | Bogotá – Colombia

NOMBRE	CARGO	CORREO ELECTRÓNICO
Juan Nicolás Pardo Ayala	Analista Acciones Internacionales	jcauder@valoresbancolombia.com
Camilo José Arenas Gómez	Analista Acciones y Portafolios Recomendados	cjarenas@valoresbancolombia.com
Paula Delgadillo Sanz de Santamaría	Analista de Acciones	pdelgadillo@valoresbancolombia.com

Fiduciaria Bancolombia | Planeación Financiera | (571) 4885849 | Bogotá – Colombia

NOMBRE	CARGO	CORREO ELECTRÓNICO
Manuel Guillermo Chávez	Director de Planeación Financiera	mchavez@fiduolombia.com.co
Juan Pablo Camacho	Director de Inversiones	jcamacho@fiduolombia.com.co

Condiciones de uso

Esta publicación fue realizada por la Gerencia de Investigaciones Económicas y Estrategias de Bancolombia S.A. y la Dirección de Planeación Financiera de Fiduciaria Bancolombia, 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.