

## Resumen Semanal de Gestión.

La noticia más importante de la semana proviene del mercado local, tras el incremento de la tasa de interés de intervención anunciada por el Banco de la República luego de su reunión este viernes 25 de julio; de esta forma la tasa de intervención queda en 10% E.A. de esta forma el Banco Central busca alinear las expectativas de inflación y favorecer una senda de crecimiento de largo plazo. Durante toda la semana y hasta antes de conocerse la noticia, los títulos TES presentaron un comportamiento a la baja, cerrando la semana con una disminución promedio de 0,12 puntos porcentuales, no sin algo de volatilidad, especialmente el día martes tras conocerse los pobres resultados de los bancos en los Estados Unidos.

Por otra parte, el dólar se debilitó frente al peso a lo largo de la semana, cerrando en \$1,786.80, es decir \$17.10 menos que una semana atrás. De esta forma, la devaluación acumulada del año alcanza el -11,54%, mientras en los últimos 12 meses, la variación ha sido del -9,57%.

En el mercado accionario, el IGBC terminó el viernes en 8,897.41 puntos, lo que representa una valorización del 1,12% en la semana, caracterizada por la fuerte volatilidad, generada por la correlación presentada entre la Bolsa de Colombia y las bolsas internacionales.

En los mercados internacionales se destaca la publicación de las ventas de viviendas usadas en los Estados Unidos, las cuales descendieron 2,61% en junio, mientras las ventas de viviendas nuevas disminuyeron 0,56%. Estos resultados fueron mixtos, ya que se esperaba una menor disminución en las ventas de viviendas nuevas y una caída más fuerte en las viviendas nuevas. Por otra parte, el índice de confianza de la Universidad de Michigan se ubicó en 61,2, mejor que los 56,4 esperados por el mercado.

Comportamiento Carteras Colectivas  
Manuel G. Chávez R.  
[mchavez@fiducolombia.com.co](mailto:mchavez@fiducolombia.com.co)

Las carteras colectivas administradas por la Fiduciaria se encuentran concentradas especialmente en títulos de deuda privada (CDTs, bonos y papeles comerciales del sector financiero y de empresas del sector real), por lo tanto la estabilidad en la DTF y la dinámica de captaciones por parte de los establecimientos de crédito han permitido un desempeño adecuado en las rentabilidades de los portafolios. Por otra parte, la valorización del mercado accionario de esta semana ha permitido la recuperación parcial de los resultados en la cartera Indeacción.

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
<b>Saldo actual</b>	2.975.787	220.342	161.061	9.940	145.365	558
<b>Semana</b>	8,89%	11,56%	9,35%	92,17%	7,19%	-7,56%
<b>Mes</b>	9,46%	10,95%	11,34%	-19,80%	8,31%	-40,94%

\* La tasa de RENTAPENSIÓN es de un día antes

El incremento en las tasas de interés por parte del Banco de la República muy probablemente generará desvalorizaciones en el mercado accionario e incrementos en las tasas de los títulos TES, especialmente en aquellos con vencimiento en el corto plazo, aunque no se esperan incrementos muy fuertes en las tasas de los títulos con vencimiento en el largo plazo dado el mensaje de futura estabilidad en los precios enviado por el Banco Central con el incremento en su tasa de intervención.

Por otra parte, el día viernes se dará a conocer la inflación del mes de julio, de cuyo resultado dependerá el comportamiento del mercado local durante la primera semana de agosto.

**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	<a href="mailto:danino@bancolombia.com.co">danino@bancolombia.com.co</a>
Camilo Rivera Pérez	Economista especial Banco Central	<a href="mailto:camriver@bancolombia.com.co">camriver@bancolombia.com.co</a>
Andrés Mauricio Vargas Pérez	Economista Macroeconomía Colombiana	<a href="mailto:andvarga@bancolombia.com.co">andvarga@bancolombia.com.co</a>
Ana Carolina Sánchez Castillo	Economista Macroeconomía	<a href="mailto:anacsanc@bancolombia.com.co">anacsanc@bancolombia.com.co</a>
Eduardo Sánchez Gómez	Economista Macroeconomía	<a href="mailto:edusanch@bancolombia.com.co">edusanch@bancolombia.com.co</a>
Diego Fernando Granados	Estratega Mercado Cambiario	<a href="mailto:digranad@bancolombia.com.co">digranad@bancolombia.com.co</a>
María Hermida Manrique	Estratega Deuda Pública	<a href="mailto:mhermida@bancolombia.com.co">mhermida@bancolombia.com.co</a>
Diana Patricia González M.	Estratega Mercados Internacionales de Renta Fija	<a href="mailto:diagonza@bancolombia.com.co">diagonza@bancolombia.com.co</a>

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

NOMBRE	CARGO	CORREO ELECTRÓNICO
Camila Pérez Marulanda	Gerente de Investigaciones Económicas	<a href="mailto:cperez@valoresbancolombia.com">cperez@valoresbancolombia.com</a>
Juan Nicolás Pardo Ayala	Analista Acciones Internacionales	<a href="mailto:jcauder@valoresbancolombia.com">jcauder@valoresbancolombia.com</a>
Camilo José Arenas Gómez	Analista Acciones y Portafolios Recomendados	<a href="mailto:cjarenas@valoresbancolombia.com">cjarenas@valoresbancolombia.com</a>
Paula Delgadillo Sanz de Santamaría	Analista de Acciones	<a href="mailto:pdelgadillo@valoresbancolombia.com">pdelgadillo@valoresbancolombia.com</a>

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

NOMBRE	CARGO	CORREO ELECTRÓNICO
Manuel Guillermo Chávez	Director de Planeación Financiera	<a href="mailto:mchavez@fiducolombia.com.co">mchavez@fiducolombia.com.co</a>
Juan Pablo Camacho	Director de Inversiones	<a href="mailto:jcamacho@fiducolombia.com.co">jcamacho@fiducolombia.com.co</a>

**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

# INVESTIGACIONES ECONÓMICAS Y ESTRATEGIAS

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.

