

Octubre 3 de 2008

Resumen Semanal de Gestión.

Tras el rechazo por parte de la Cámara de representantes del plan de remoción de activos traumatizados el día lunes, los mercados a nivel global se caracterizaron por la volatilidad, dada la incertidumbre respecto al rumbo que pueda tomar la economía de los Estados Unidos y como consecuencia, el resto de economías del mundo.

Esta tendencia se vio claramente representada en la evolución que presentaron los títulos del Tesoro de los Estados Unidos, considerados como el activo financiero sin riesgo y por lo tanto refugio de los inversionistas en épocas de crisis. Dichos papeles, registraron valorizaciones de entre 0,24 y 0,51 puntos porcentuales, evidenciando de esta forma la fuerte demanda presentada por este tipo de inversión.

A pesar que a partir del día martes se hizo claro que un paquete de ayuda muy similar al inicialmente presentado sería aprobado por el Congreso de los Estados Unidos, las cifras económicas publicadas mantuvieron bajo el optimismo; en primer lugar, se revisó la cifra de crecimiento económico del segundo trimestre, pasando del 3,3% inicial a 2,8%, adicionalmente los datos de ventas al pormenor, el índice de actividad manufacturera, y una destrucción de 159,000 empleos en el mes de septiembre, reflejaron la dura situación por la que atraviesa la economía norteamericana.

Finalmente, el día viernes, la Cámara de Representantes aprobó el plan de ayuda, cuyos principales puntos incluyen la disponibilidad de USD700 billones (700,000 millones) para comprar deuda de mala calidad a los bancos, planes de pensiones y gobiernos locales. De este paquete puede usar USD250 billones de forma inmediata, para los restantes USD450 mil millones existen algunas condiciones; Por otra parte los contribuyentes recibirán derechos de compra de acciones, con lo que se beneficiarán si las empresas que recibieron ayuda se recuperan; los ingresos de los directivos de las empresas que reciban ayuda se limitarán a USD 500 mil al año y finalmente se estableció un Consejo de supervisión para el programa, entre otros puntos.

Mientras tanto, en el mercado local, el día martes, el Ministerio de Hacienda anunció un canje de deuda pública en el que recompró \$2,2 billones de títulos con vencimiento entre 2009 y 2014, entregando títulos con vencimiento en mayo de 2009, noviembre de 2013 y octubre de 2018; por otra parte y apostando a un dato de inflación inferior al esperado por el mercado, algunos agentes incrementaron sus demandas por títulos TES buscando generar utilidades de corto plazo, las que efectivamente se dieron al conocerse el dato de -0,19% para la inflación de septiembre. De esta forma se generó una reducción de más de 2 puntos porcentuales en las tasas promedio de los títulos de deuda pública a lo largo de la semana.

El mercado cambiario también reflejó la el incremento en la aversión al riesgo por parte de los inversionistas, de esta forma y a pesar de la aprobación del programa de ayuda por parte del Congreso de los Estados Unidos, el precio del dólar se incrementó \$71,10, cerrando la semana con una tasa de cambio de \$2,169 por dólar.

Finalmente, el mercado accionario presentó un descenso inferior al experimentado por otras plazas bursátiles a nivel mundial, con una desvalorización del 1,6% para el IGBC mientras índices como el Dow Jones retrocedió 7,34%.

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

La valorización de los títulos TES junto con una disminución de cerca de medio punto porcentual en la DTF, favorecieron la causación de las carteras colectivas administradas por la Fiduciaria, acorde con la estrategia de inversión que se viene aplicando a estos portafolios.

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	3,126,917	295,933	162,764	9,509	149,118	557
Semana	9.75%	11.41%	10.86%	-39.61%	8.88%	8.06%
Mes	9.56%	10.78%	11.49%	-22.90%	7.63%	9.98%

* La tasa de RENTAPENSIÓN es de un día antes

Expectativas

Es previsible que tras la aprobación del TARP los mercados accionarios internacionales presenten alguna recuperación, sin embargo la crítica situación de la economía norteamericana, mantendrá bajo el apetito por riesgo de los inversionistas, lo que probablemente mantenga elevadas las tasas de rendimiento de los títulos de países emergentes.

A nivel local, es probable que los inversionistas que entraron en títulos TES de largo plazo salgan a realizar utilidades, lo que podría generar un incremento en las tasas de interés, especialmente las de los títulos con vencimiento en 2020.

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 | Análisis Económico y Financiero | (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 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 Estrategias.