

Resumen Semanal de Gestión.

Durante la semana los inversionistas continúan recomponiendo sus portafolios hacia activos de calidad a la espera de una recesión en las economías desarrolladas con una mayor profundidad que lo anticipado, según lo sugieren los indicadores de actividad y empleo. En Noviembre la actividad de sectores de manufacturas y servicios de los Estados Unidos se contrajo más de lo proyectado y la tasa de desempleo se encuentra en 6.7%. Sin embargo por la ausencia de demanda el mercado termina la semana con tendencia bajista dado que los rendimientos se mueven de manera inversa a los precios. Con relación a la deuda soberana emergente se mueve con una tendencia alcista.

La curva de TES para esta semana experimentó alza en sus precios como consecuencia de un aumento en la liquidez de los agentes, compras discrecionales del Banco de la República en el mercado secundario y expectativas de menor inflación. El comportamiento positivo en los títulos ha logrado aislarse de eventos como el dato negativo de inflación para el mes de Noviembre, anuncios de mayor emisión de TES por parte del Gobierno y el comportamiento negativo de las bolsas internacionales.

Al cierre de la semana los índices de referencia del mercado accionario local lograron variaciones positivas, situación que ha permitido recuperarse en un 8% en caso del IGBC y un 9.5% para el Colcap.

Finalmente en el mercado cambiario, el peso se depreció 0.86%, cerrando la semana \$2.339.

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

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
Saldo actual	3,267,910	270,851	172,858	7,856	146,620
Semana	10.24%	11.52%	15.42%	285.75%	15.97%
Mes	9.76%	10.13%	12.55%	84.88%	11.91%

* La tasa de RENTAPENSIÓN es de un día antes

Durante la semana las Carteras Colectivas administradas han tenido un desempeño positivo, generado principalmente por el comportamiento del mercado local de Renta Fija. El mercado de TES ha presentado una baja importante en sus tasas generada por la alta liquidez del mercado y expectativas positivas de inflación para el siguiente año.

Expectativas

Para la semana siguiente se espera que el principal determinante del comportamiento de los mercados financieros de los E.E.U.U. y de deuda soberana emergente continúe siendo la contracción de las economías Globales.

En el mercado de renta fija local, es previsible que se mantenga con leves variaciones a partir de la próxima semana como consecuencia de la finalización del programa de creadores del mercado y la realización de la última subasta extraordinaria de TES.

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 Estratégicas.