

Resumen Semanal de Gestión

Dinámica de renta fija local influencia el comportamiento de las Carteras

La dinámica favorable de los mercados de renta fija, marcan positivamente el comportamiento en la rentabilidad de las carteras.

A lo largo de la semana se presentaron desvalorizaciones en los bonos del tesoro de los Estados Unidos, atribuidas a la elevada emisión de deuda que supone la intervención del Gobierno de los Estados Unidos en los mercados financieros y la economía. El programa de estímulo fiscal por USD 825 mil millones propuesto por el presidente Barak Obama, fue aprobado esta semana por la cámara y se programa el debate en el senado para la siguiente. Por su parte, la deuda soberana emergente se movió sin tendencia en la semana.

A nivel local, durante la semana se observaron valorizaciones generalizadas de los TES, el comportamiento alcista de la deuda interna fue generado principalmente por la decisión de disminuir la tasa de intervención del 9.5% al 9% por parte del Banco de la República. En su comunicado la JDBR afirmó que aún hay espacio para confirmar la postura expansionista que viene tomando la política monetaria, consolidando las expectativas de disminución de la inflación para el presente año, de esta forma se presenta alta motivación de los agentes para demandar TES a la espera de futuras valorizaciones.

Al cierre de la semana el Colcap cerró 4.3% por encima del viernes de la semana anterior. El comportamiento volátil de los mercados internacionales afectó marginalmente al mercado local, sin embargo el comportamiento estuvo condicionado por la reunión de la JDBR y rumores asociados con el futuro de ETB respecto a la búsqueda de un socio estratégico, lo cuál impulsó los indicadores al alza.

Finalmente en el mercado cambiario, el peso se depreció 6.21% cerrando la semana \$2.435.80.

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.S.P.P. Fiduxcedentes	C.C.A Indeacción	F.P.V Rentapensión*
Saldo actual	4,093,359	293,793	183,237	714	8,190	153,203
Semana	13.39%	15.84%	18.35%	10.50%	551.55%	23.53%
Mes	12.85%	14.79%	17.02%	10.02%	16.34%	15.94%

Cifras en \$ Millones	Opción Colombia	Renta	Renta 30	Renta 90	Renta TES	Renta Acciones	Renta 180	Renta dólares
Saldo actual	56,804	697,098	81,713	50,319	1,667	57,913	19,719	3,017
Semana	13.82%	10.30%	12.88%	12.88%	23.82%	313.57%	18.46%	1700.5%
Mes	11.24%	10.60%	11.80%	11.65%	11.18%	8.93%	20.19%	168.73%

Durante la última semana, el comportamiento de la rentabilidad de las Carteras Colectivas estuvo positivamente influenciado por la dinámica favorable de los mercados de renta fija locales. Ante la baja esperada de las tasas de intervención del Banco de la República el viernes anterior, no solo se presentaron valorizaciones importantes en los títulos de deuda pública local, sino que también se experimentaron comportamientos positivos en las tasas y márgenes de valoración de los títulos de deuda privada nacional.

Las inversiones atadas a la DTF continúan teniendo una dinámica interesante en el desempeño de las inversiones de las Carteras Colectivas, en la medida que los emisores han continuado ajustando sus márgenes de captación a la baja, acorde con un menor crecimiento del crédito en la economía y con una postura expansionista por parte del emisor.

En cuanto a las inversiones en renta variable, a pesar de la incertidumbre presente en los mercados internacionales por los resultados corporativos durante el IV trimestre de 2008, las Carteras Colectivas administradas por nosotros siguen mostrando resultados favorables en términos semanales y mensuales.

Expectativas

Para ésta semana se espera un comportamiento favorable para los mercados de renta fija locales, tanto para los de deuda privada, como para los de emisores del sector público. Los agentes mantienen expectativas favorables en el mercado de tasas de interés gracias a la postura expansionista adoptada desde diciembre pasado por el emisor y debido a mejores expectativas sobre la inflación a lo largo de 2009.

A la espera del resultado de inflación del primer mes del año el próximo 5 de febrero, es posible que durante la semana se presenten volatilidades moderadas en los mercados locales.

Finalmente, se espera que los agentes locales continúen pendientes de desenvolvimiento de las noticias relacionadas con la crisis financiera internacional, lo cual podría tener alguna incidencia en la volatilidad de la tasa de cambio y en el mercado de renta variable nacional.

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 Macroeconomía	camriver@bancolombia.com.co
Ana Carolina Sánchez Castillo	Economista Especial Banco Central	anacsanc@bancolombia.com.co
Camila Quevedo Vega	Economista Macroeconomía	caqueved@bancolombia.com.co
Jorge Mario Uribe Gil	Economista y Estratega Materias Primas	jmuribe@bancolombia.com.co
Diana González Merchán	Estratega Renta Fija Internacional	diagonza@bancolombia.com.co
Diego Fernando Granados	Estratega Mercado Cambiario	digranad@bancolombia.com.co
Diego Fernando Ochoa Cuervo	Estratega de Portafolios y Renta Fija Local	dochoa@bancolombia.com.co
Mónica Zoraida Rodríguez Arenas	Estudiante en Práctica Profesional	morodrig@bancolombia.com.co
Viviana Monroy Mejía	Estudiante en Práctica Profesional	vivmonro@bancolombia.com.co

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

NOMBRE	CARGO	CORREO ELECTRÓNICO
Luisa Fernanda Charry Velásquez	Gerente de Investigaciones Económicas	lfcharry@valoresbancolombia.com
Juan Nicolás Pardo Ayala	Analista Sector Minorista y Financiero	jnpardo@valoresbancolombia.com
Eduardo Sánchez Gómez	Analista Sector Materias Primas e Industrial	edusanch@valoresbancolombia.com
Mauricio Amador Pilonieta	Analista Mercados Internacionales	mpilonie@valoresbancolombia.com
Sergio Díaz Moreno	Estudiante en Práctica Profesional	seadiaz@valoresbancolombia.com

Fiduciaria Bancolombia | Análisis Económico y Financiero | (571) 488 58 49 | Bogotá – Colombia

NOMBRE	CARGO	CORREO ELECTRÓNICO
Manuel Guillermo Chávez	Director Análisis Económico y Financiero	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, 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.