

Febrero 29 de 2008

## **Resumen Semanal de Gestión.**

Durante la semana se publicaron datos que muestran un pobre desempeño de la economía de los Estados Unidos, en primer lugar, las ventas de vivienda de segunda cayeron 0.4%, mientras que las ventas de viviendas nuevas cayeron 2.8%, su menor nivel desde febrero de 1995. Por otra parte el índice del Conference Board de febrero, se ubicó en 75 puntos mientras el promedio de analistas esperaba 82, su menor nivel en cinco años, mostrando, junto con el bajo resultado del índice de la Universidad de Michigan, una perspectiva negativa por parte de los consumidores.

Esta semana también fue publicada la revisión del dato de crecimiento del PIB de los Estados Unidos durante el cuarto trimestre de 2007, cuyo resultado se mantuvo en el 0.6% publicado inicialmente, decepcionando a los analistas, quienes esperaban una revisión al alza que llevara el dato a 0.8%. El otro dato de relevancia conocido en la semana fue el índice de precios al productor (IPP) del mes anterior, el cual se ubicó en 1%, dejando la variación anual en 7.4%, mientras que el mercado esperaba 0.4% y 7.3% respectivamente.

Finalmente, en intervenciones los días miércoles y jueves, el Presidente de la FED (Banco Central de los Estados Unidos) Ben S. Bernanke, señaló que el comportamiento futuro de la inflación dependerá del ritmo de crecimiento de la economía de los Estados Unidos, ya que un crecimiento menor al esperado presionaría los precios de los commodities a la baja o si los niveles de utilización de la capacidad instalada de EE.UU caen más de lo que se espera actualmente; sin embargo no descartó que la inflación pueda incrementarse como resultado de que los precios de los alimentos y de la energía no cedan.

Como resultado de los datos conocidos y de la expectativa de mayores recortes en la tasa de referencia de la FED, los bonos del Tesoro de los Estados Unidos se valorizaron, llevando a la curva de rendimientos a disminuir 0.25 puntos porcentuales en promedio. Adicionalmente el dólar perdió valor frente al euro, alcanzando una cotización de USD1.5239 por Euro, mientras el precio del petróleo llegó a USD103.05 por barril.

En el mercado local, las tasas de los títulos TES se vieron influenciadas por el cambio en las expectativas de inflación tras la publicación del informe semanal del SIPSA, el cual mostró un fuerte incremento en los precios de los alimentos durante el mes de febrero, esto llevó a incrementos en las tasas de los títulos a tasa fija de 0.17 puntos porcentuales en promedio. En el mercado cambiario, el dólar continuó depreciándose frente al peso, al aumentar las expectativas de un nuevo recorte de medio punto porcentual en las tasas de la FED en su reunión del 18 de marzo, de esta forma, la cotización de la divisa cerró en \$1,839.10, \$58,75 por debajo del cierre de la semana anterior. Finalmente, en el mercado accionario, el índice general de la bolsa de Colombia (IGBC) se desvalorizó 2.93%, cerrando en 9,191.93.

Si bien los datos respecto al desempeño de la economía de los Estados Unidos no lucen muy alentadores, es claro para los inversionistas que cada vez más, las economías emergentes dependen en una menor proporción del desempeño de la mayor economía mundial gracias al fortalecimiento de sus propios fundamentales económicos. Esto se ve reflejado en aspectos tales como el comportamiento del peso frente al dólar y en el rendimiento estable de la deuda externa de los países latinoamericanos, lo que genera una perspectiva positiva respecto al desempeño que economías como la colombiana puedan tener este año aun si se presentara una recesión en los Estados Unidos.

**Durante la semana el comportamiento de las tasas fue bastante estable, la DTF y los márgenes de los títulos no presentaron variaciones importantes. En las carteras Fidurenta y Semilla, su exposición al mercado accionario internacional generó una menor rentabilidad frente a Fiducuenta, aun cuando su desempeño sigue siendo competitivo frente a nuestros competidores.**

**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>	2.600.657	225.166	142.705	12.774	143.259	485
<b>Semana</b>	8,60%	8,03%	7,91%	-62,03%	7,36%	-48,01%
<b>Mes</b>	8,22%	7,58%	7,09%	-13,94%	7,54%	-20,44%

\* La tasa de RENTAPENSIÓN es de un día antes

### Expectativas

En materia local el dato que mayor influencia tendrá sobre los mercados es el de inflación, el cual podría superar las expectativas iniciales tras la publicación de un informe de precios de alimentos en el que se evidencia un fuerte incremento en sus precios.

En materia internacional, se publicarán los índices de actividad de los sectores manufacturero y no manufacturero, respecto a los que se espera se mantengan por debajo de 50 puntos, lo que indica contracción, también se darán a conocer cifras del mercado laboral, respecto a las que se espera un comportamiento neutro en la creación de empleos y un dato de 5% para el desempleo.

**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>
Maria 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>

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:jcdauder@valoresbancolombia.com">jcdauder@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 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](http://www.bancolombia.com)) para consultar las últimas publicaciones realizadas por el Departamento de Investigaciones Económicas y Estratégicas.