

Resumen Semanal de Gestión.

La semana que termina, se caracterizó por el nerviosismo de los mercados internacionales ante las pruebas, cada vez más certeras, de una posible recesión en los Estados Unidos. En materia de anuncios, se destacan los discursos del Presidente de la Reserva Federal, Ben s. Bernanke y del Presidente de los Estados Unidos George Bush. El primero mantuvo su tono pesimista respecto al crecimiento económico y la estabilidad del sistema financiero, aunque indicó que un alivio tributario, estructurado de forma adecuada, podría ser benéfico para la Economía. En respuesta, el Presidente Bush anunció recortes impositivos equivalentes al 1% del PIB, sin embargo, los mercados reaccionaron de forma negativa, pues esperaban un recorte superior y un plan en estado más avanzado.

Por otra parte, los datos publicados a lo largo de la semana muestran una desaceleración del crecimiento económico, tanto en el sector manufacturero como en el comercio y la construcción, aunque sorprendió el comportamiento positivo del índice de confianza de la Universidad de Michigan.

Ante este panorama, los índices accionarios a nivel mundial presentaron pérdidas, por ejemplo el S&P 500, que sigue las mayores 500 acciones del mercado de los Estados Unidos, cayó 5.41%, mientras FTSE de Inglaterra disminuyó 4.84% y el Nikkei de Japón lo hizo en 1.77%. La Bolsa de Colombia no fue ajena a este comportamiento, presentando una disminución de 12.91% y cerrando en 8,934.90 puntos.

En materia de deuda soberana (emisiones de gobiernos en mercados externos), los bonos del Gobierno de los Estados Unidos fueron muy apetecidos a lo largo de la semana por cuanto son considerados como refugio en tiempos de incertidumbre como los actuales, lo que aumentó su precio, disminuyendo la tasa que estos reconocen e incrementando el diferencial con las tasas de otros emisores, especialmente de mercados emergentes. Como resultado, el índice Embi +, que mide este diferencial se incrementó 0.13 puntos porcentuales, mientras el índice para Colombia aumentó 0.26 puntos porcentuales.

Por otra parte, el mercado de deuda pública interna (TES), se vio afectado, además, por las tensas relaciones con Venezuela, ya que el efecto de una recesión en los Estados Unidos podría verse incrementado por una disminución de exportaciones hacia el país vecino. De esta forma, las tasas de los TES con vencimiento en el corto y mediano plazo se incrementaron 0.10 puntos porcentuales, mientras las de largo plazo, lo hicieron en 0.22 puntos porcentuales.

Finalmente el peso se desvalorizó 0.43% a lo largo de la semana, pasando de una tasa de cierre de \$1,965.60 el viernes 11 de enero, a una de \$1,974.10 el 18 de enero.

Comportamiento Carteras Colectivas

Manuel G. Chávez R.
mchavez@fiducolombia.com.co

Fiducuenta, por su composición en donde se destacan los recursos a la vista y los CDT's del sector financiero, no se ha visto afectada por los recientes acontecimientos de los mercados internacionales, lo que le ha permitido mantener su rentabilidad en niveles similares a los de las últimas semanas. En el caso de Fidurenta y Semilla, su

exposición a mercados internacionales afectó la rentabilidad semanal, sin embargo las coberturas que se han aplicado han servido para disminuir dicho efecto. Finalmente las carteras Indeacción y Fidudivisas presentaron rentabilidades negativas, como consecuencia de su exposición directa a los mercados accionario y cambiario respectivamente.

Para las próximas jornadas, en las que se espera se mantenga la volatilidad en los mercados, tanto nacionales como internacionales, Fiduciaria Bancolombia mantendrá las coberturas de las exposiciones a mercados internacionales y en todo caso, continuará su política conservadora en materia de inversiones.

A continuación presentamos las rentabilidades de las carteras colectivas y el fondo de pensiones voluntarias administrados con corte al 20 de enero de 2008:

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	2.537.001	225.432	142.593	13.172	143.437	509
Semana	8,59%	5,50%	6,98%	-99,24%	2,32%	-17,88%
Mes	8,49%	6,26%	6,22%	-80,29%	6,12%	-2,28%

* La tasa de RENTAPENSIÓN es de un día antes

Expectativas

Las declaraciones del Presidente Bush fueron el viernes en la tarde, es posible que sus efectos negativos se produzcan en los mercados de Europa y Japón el día lunes, por otra parte, los inversionistas estarán atentos a la publicación de resultados financieros del cuarto trimestre de las principales empresas de los Estados Unidos, los avances en materia del paquete tributario anunciados por el Presidente Bush y el discurso de Alan Greenspan, anterior presidente de la Reserva Federal de los Estados Unidos y uno de los economistas más respetados en los Estados Unidos.

Bancolombia | Investigaciones Económicas y Estrategias | (571) 488 92 87 | Bogotá – Colombia

NOMBRE	CARGO	CORREO ELECTRÓNICO
Daniel Ignacio Niño Tarazona	Gerente de Investigaciones Económicas y Estrategias	danino@bancolombia.com.co
Camilo Rivera Pérez	Economista especial Banco Central	camriver@bancolombia.com.co
Andrés Mauricio Vargas Pérez	Economista Macroeconomía Colombiana	andvarga@bancolombia.com.co
Ana Carolina Sánchez Castillo	Economista Macroeconomía	anacsanc@bancolombia.com.co
Eduardo Sánchez Gómez	Economista Macroeconomía	edusanch@bancolombia.com.co
Diego Fernando Granados	Estratega Mercado Cambiario	digranad@bancolombia.com.co
Maria Hermida Manrique	Estratega Deuda Pública	mhermida@bancolombia.com.co
Diana Patricia González M.	Estratega Mercados Internacionales de Renta Fija	diagonza@bancolombia.com.co

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

NOMBRE	CARGO	CORREO ELECTRÓNICO
Camila Pérez Marulanda	Gerente de Investigaciones Económicas	cperez@valoresbancolombia.com
Juan Nicolás Pardo Ayala	Analista Acciones Internacionales	jcdauder@valoresbancolombia.com
Camilo José Arenas Gómez	Analista Acciones y Portafolios Recomendados	cjarenas@valoresbancolombia.com
Paula Delgadillo Sanz de Santamaría	Analista de Acciones	pdelgadillo@valoresbancolombia.com

NOMBRE	CARGO	CORREO ELECTRÓNICO
Manuel Guillermo Chávez	Director de Planeación Financiera	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.