



# BOLETÍN INFORMATIVO DE MERCADO

Semana 12

Del 23 al 26 de marzo de 2010

Perspectivas Semana 13

Del 29 de marzo al 3 de abril de 2010

## Elementos sobre los que se formarán expectativas la próxima semana:

### Estados Unidos:

FECHA Y HORA	EVENTO		ESTIMADO	ACTUAL
03/29/2010 07:30	Ingresos personales	FEB	0.1%	0.1%
03/29/2010 07:30	Gasto personal	FEB	0.3%	0.5%
03/29/2010 07:30	Deflactor PCE (YoY)	FEB	1.9%	2.1%
03/29/2010 07:30	PCE (MoM)	FEB	0.1%	0.0%
03/29/2010 07:30	PCE Central (YoY)	FEB	1.3%	1.4%
03/29/2010 09:00	Treasury's Geithner at Women in Finance Symposium	Mar-29		
03/29/2010 09:30	Actividad manuf Fed Dallas	MAR	--	-0.1%
03/30/2010 08:00	S&P/CaseShiller Índ prec casas	JAN	--	145.9
03/30/2010 08:00	S&P/CS Composite-20 YoY	JAN	--	-3.1%
03/30/2010 08:00	S&P/CS 20 ciudades MoM SA	JAN	-0.20%	0.32%
03/30/2010 09:00	Confianza del consumidor	MAR	50.0	46.0
	Former Fed Chairman Volcker Speaks on Financial			
03/30/2010 11:00	Reform in DC	Mar-30		
03/30/2010 16:00	Propensión al consumo ABC	Mar-28	--	--

Fuente: Bloomberg

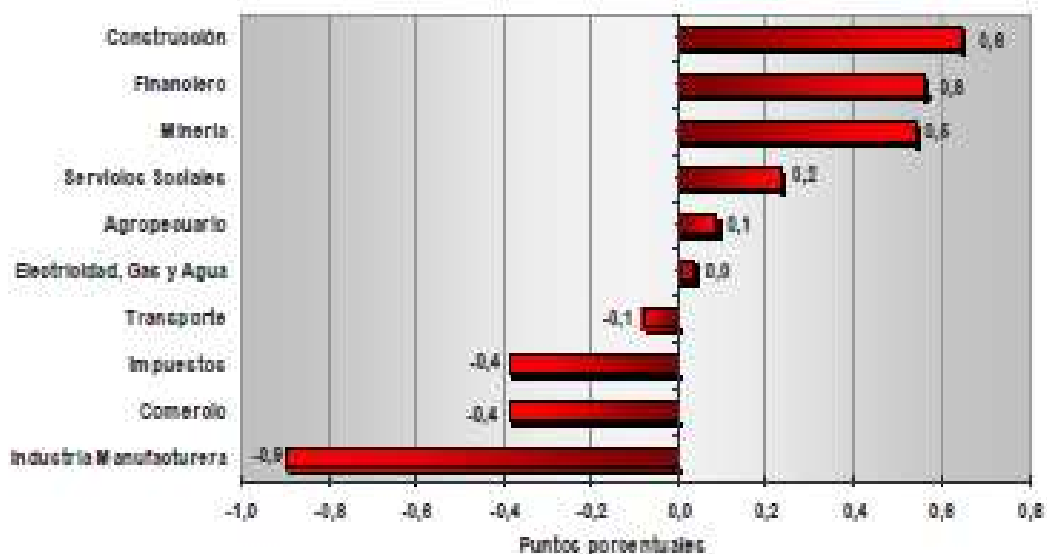
## Noticia de la semana:

### TRAS EL AUMENTO DE LA CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES, ¿ESTÁ UN MEJOR POSICIONAMIENTO DEL MERCADO ACCIONARIO?

El Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) publicó el dato del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para el último trimestre del 2009 y del año corrido. Para el primero, el crecimiento fue de 2,5% con relación al mismo trimestre del año anterior, para el año corrido fue de 0,4%. El anterior resultado es muy alentador para la economía nacional y confirma que la crisis económica mundial golpeó al país menos fuerte de lo que se esperaba.

El crecimiento del país distribuido por ramas de actividad económica se caracterizó por un jalonamiento fuerte por parte de las ramas construcción, financiera y minería, la rama de mayor contracción fue la industria manufacturera. Ver Tabla 1. Al realizar una comparación internacional, en estricto, con la economía estadounidense, ésta se caracterizó por un crecimiento en el 2009 de 2,2%, lo cual evidencia un mejoramiento de la economía mundial.

**Tabla 1**  
Contribución a la Variación Anual del PIB por Rama de Actividad Económica



Fuente: DANE, Dirección de Síntesis y Cuentas Nacionales

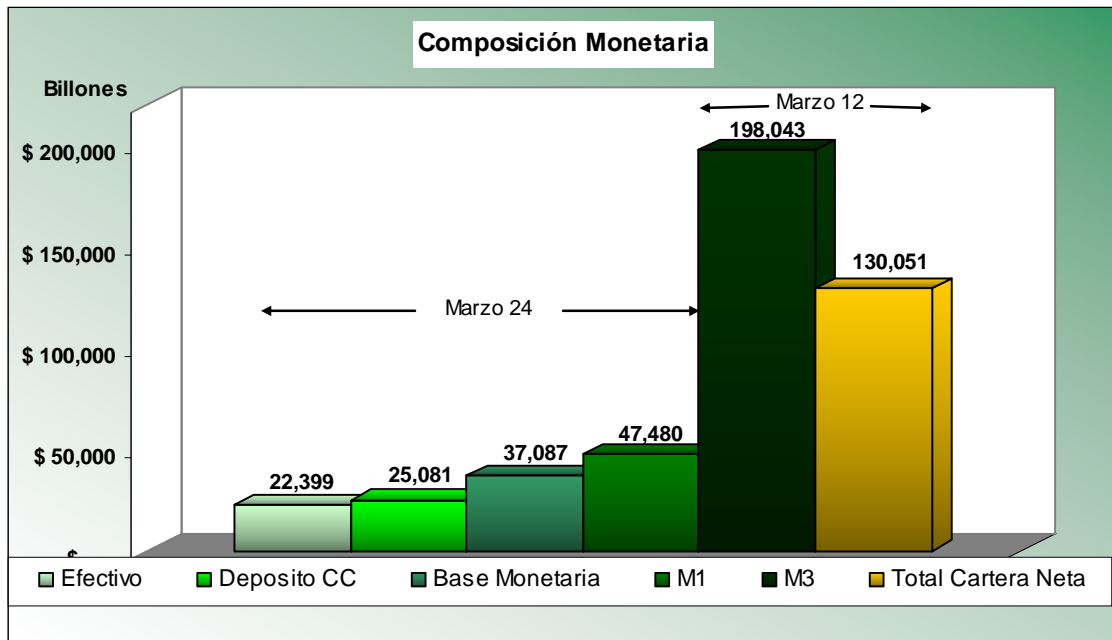
En el mercado accionario de New York, al cierre del 26 de marzo de 2009, obtuvo un crecimiento promedio en los índices de la bolsa de 65 Puntos básicos

(Pb), este aumento se evidenció después de conocer que el índice de confianza del consumidor se mantuvo inalterado en el mes de marzo pero cumpliendo con las expectativas.

Extrapolando la situación al mercado accionario colombiano y según la Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) que realiza Fedesarrollo, el índice de confianza de febrero aumentó 4,4 puntos con referencia al mes de enero. Se espera entonces que el mercado accionario en Colombia se torne más dinámico y ayude a compensar la disminución en las ganancias que ha generado en las últimas semanas gracias a la disminución de la rentabilidad del mercado de renta fija (TES). Lo anterior dada la estabilización de la tasa de referencia del Banco de la República, desde hace tres meses, situación que en el mediano plazo se vera revertida principalmente por la magnitud a la que responda la inflación.

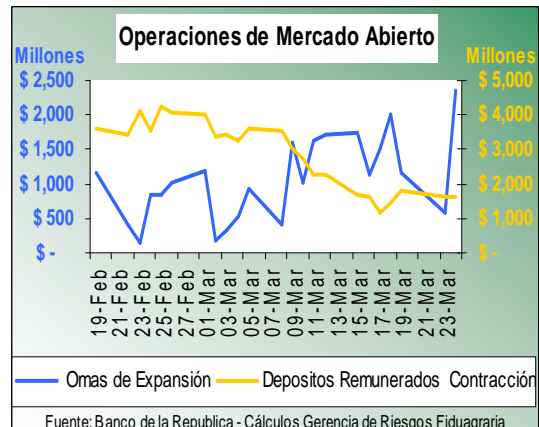
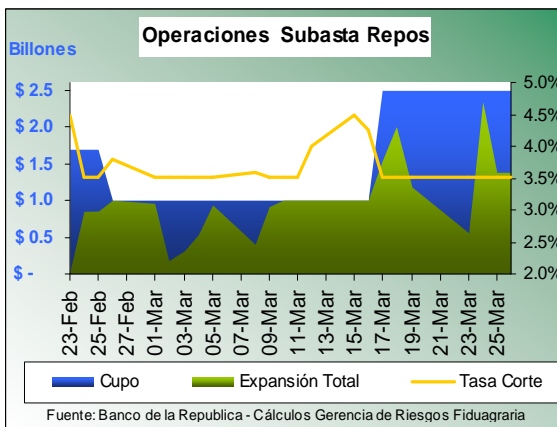
Profesional de Investigaciones Económicas

# MERCADO MONETARIO

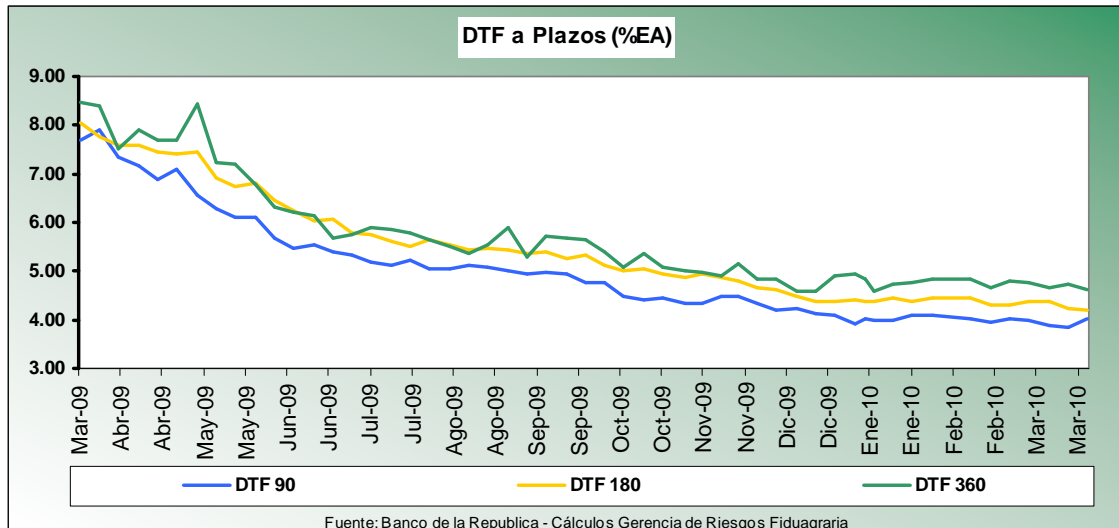


El multiplicador monetario se mantuvo en 1,28. Los cupos de expansión se ubicaron en 2.5 billón. Los cupos presentaron una demanda promedio semanal de 56.8%. El día miércoles se presentó un pico de 93.8% del cupo asignado.

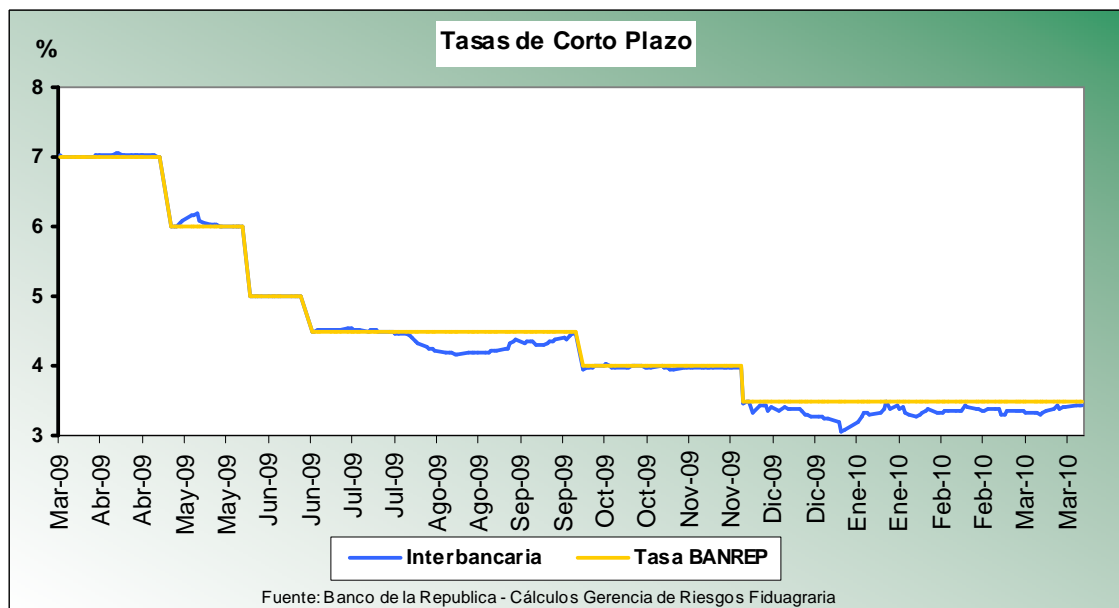
Cambio Agregados	
Efectivo	-1.43% ▼
Deposito CC	1.85% ▲
Base Monetaria	0.42% ▲
M1	0.27% ▲
M3	-0.40% ▼
Total Cartera Neta	0.09% ▲



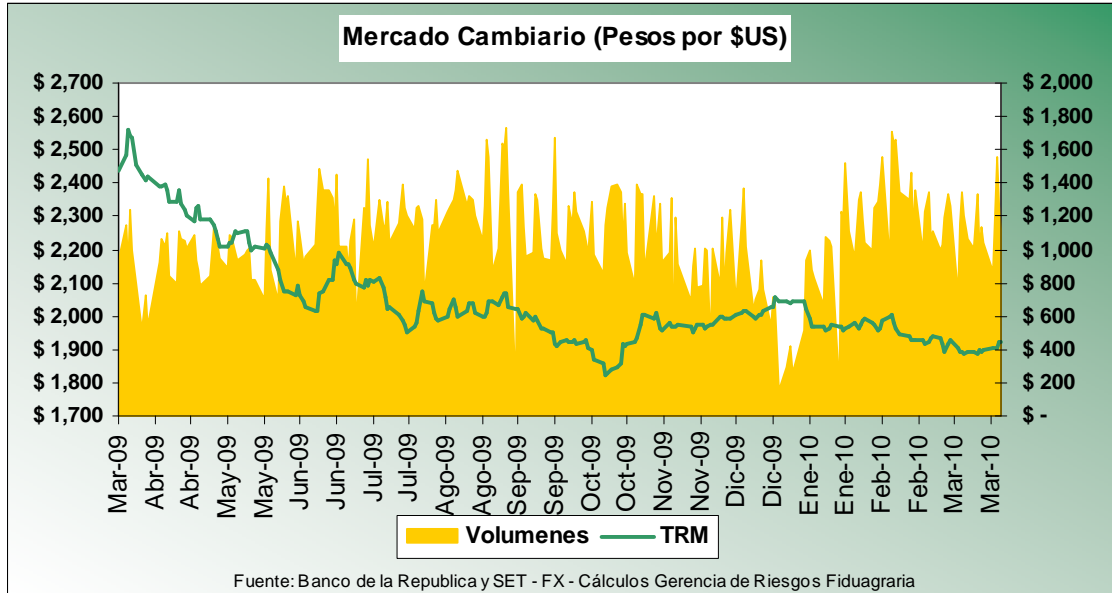
## TASAS MONETARIAS



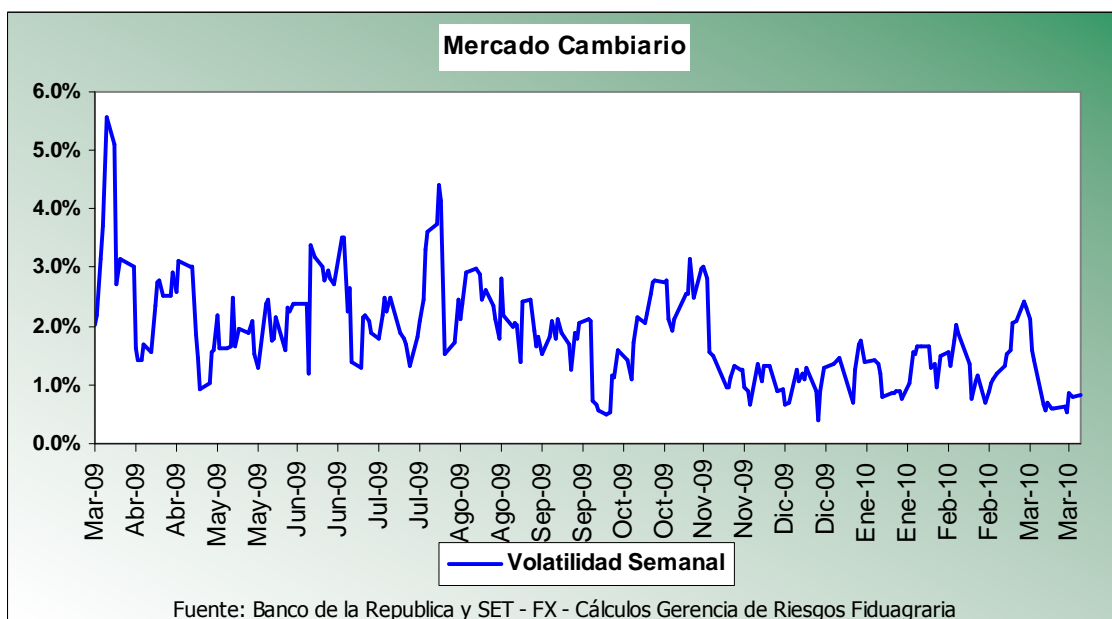
En la semana del 23 al 26 de marzo, la DTF<sub>90</sub> será de 4,04% EA con un cambio de 20 básicos en comparación a la semana anterior. La DTF<sub>180</sub> cerró en 4,20% con un cambio de -05 básicos y la tasa de cierre de la DTF<sub>360</sub> fue 4,61% equivalente a una variación de -12 básicos. El IBR diario termina la semana en 3,46% (cambio de 03 básicos) y la tasa interbancaria del 25 de marzo fue 3.43% (04 básicos).



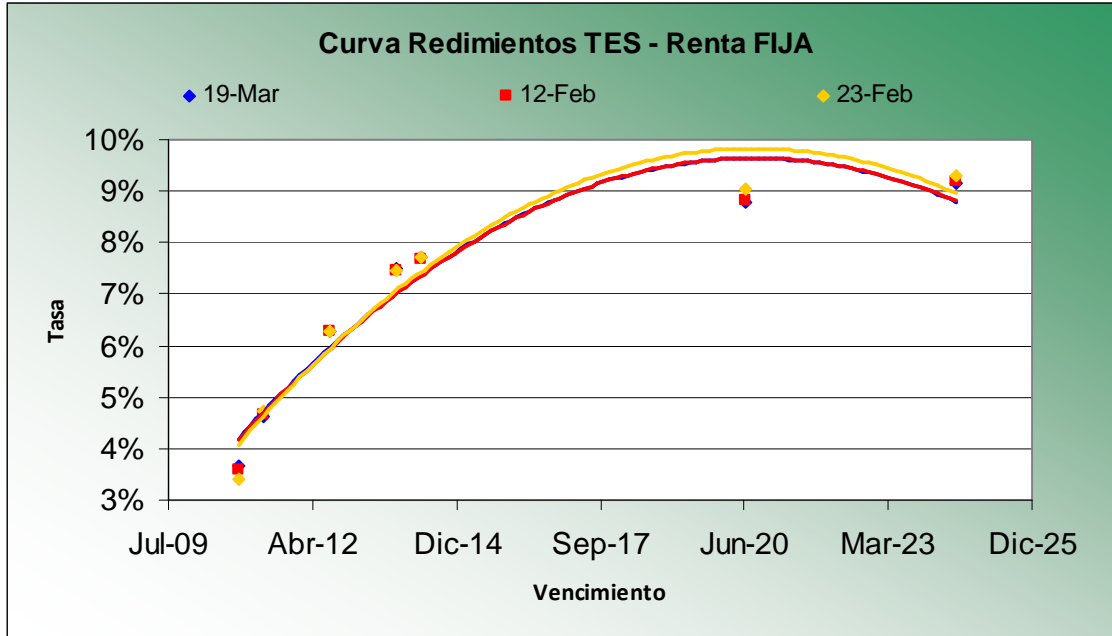
# MERCADO CAMBIARIO



La TRM vigente para este lunes es de \$1.933,40 representando una devaluación semanal de 1,38% y una reevaluación de 5,42% año corrido. La volatilidad de esta semana fue de 0,83% frente a 0,63% de la semana anterior, al pesar de un mayor volumen de negociación US \$ 1.204 mil millones frente a US \$1.104 mil millones de la semana previa, equivalente a un aumento del 8,40%.



# MERCADO DEUDA PUBLICA

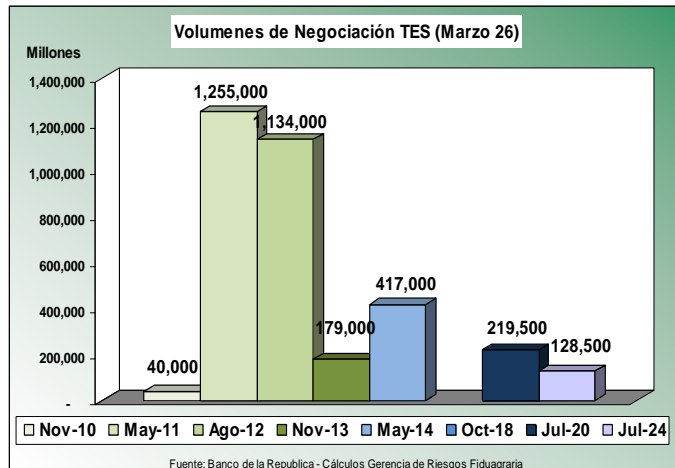


Los títulos de renta fija con mayor variación en la semana fueron los noviembreres del 10 (2.06%), los mayos del 11 (-0.77%) y los mayos del 14 (0.70%). Por encima de la curva se ubicaron los agostos del 12, noviembreres del 13, mayos del 14, y julios del 24. Los papeles por debajo fueron los noviembreres del 10, los mayos del 11 y los julios del 20.

Volúmenes de negociación		
Título	Variación	
Noviembreres del 10	53.8%	▲
Mayos del 11	-0.8%	▼
Agostos del 12	94.8%	▲
Noviembreres del 13	148.6%	▲
Mayos del 14	-51.4%	▼
Octubres del 18	0.0%	-
Julios de 20	46.8%	▲
Julios del 24	1185.0%	▲

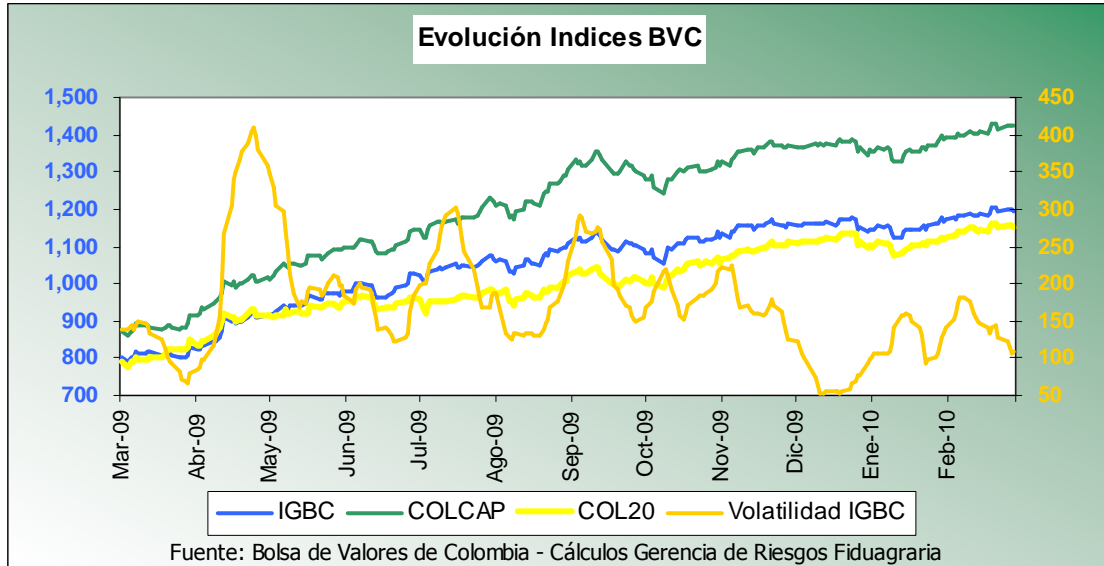
Tasa Fija	19-Mar	12-Feb	Cambio
Nov-10	3.66%	3.59%	2.06%
May-11	4.62%	4.66%	-0.77%
Ago-12	6.27%	6.29%	-0.27%
Nov-13	7.48%	7.45%	0.40%
May-14	7.72%	7.66%	0.70%
Oct-18			
Jul-20	8.80%	8.83%	-0.37%
Jul-24	9.17%	9.17%	-0.02%
UVRs	19-Mar	12-Feb	Cambio
Sep-10	-0.70%	-0.94%	-25.56%
Mar-13	#N/A	2.48%	#N/A
Feb-15	3.85%	#N/A	#N/A
Feb-23	4.43%	4.40%	0.68%

Fuente: Banco de la Republica - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria



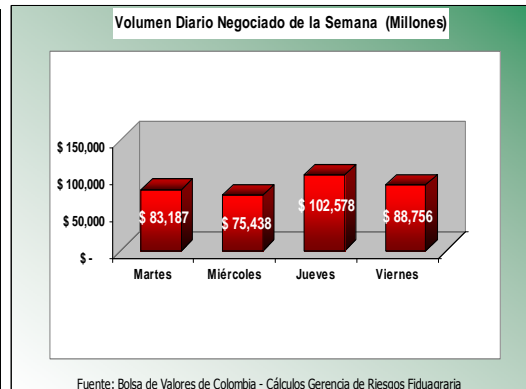
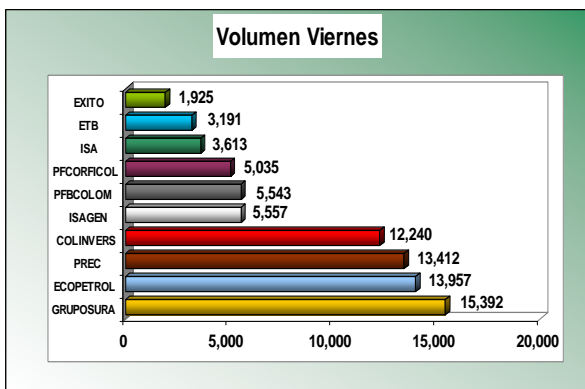
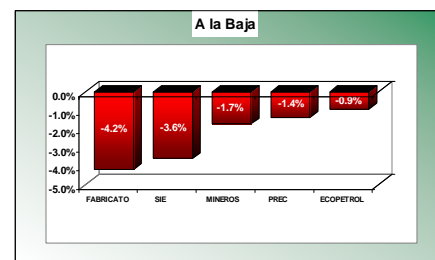
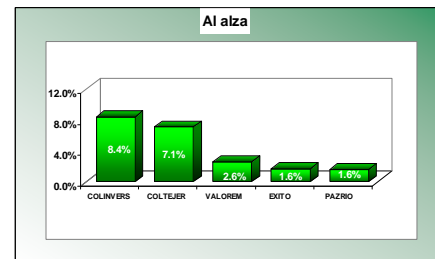
Fuente: Banco de la Republica - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

# MERCADO ACCIONARIO

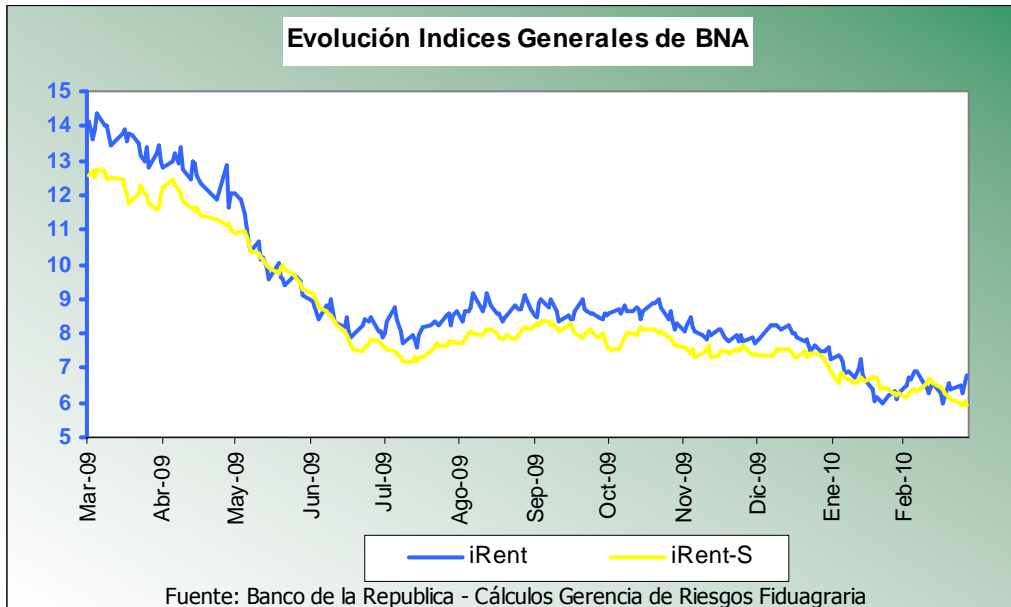


El IGBC avanzó en 0,38% terminando en 11.965 unidades. El índice de capital bursátil presentó un avance de 0,63% al ubicarse en 1.423 unidades. Por su parte el COL20 presentó un retroceso de -0,05% a 1.151 unidades.

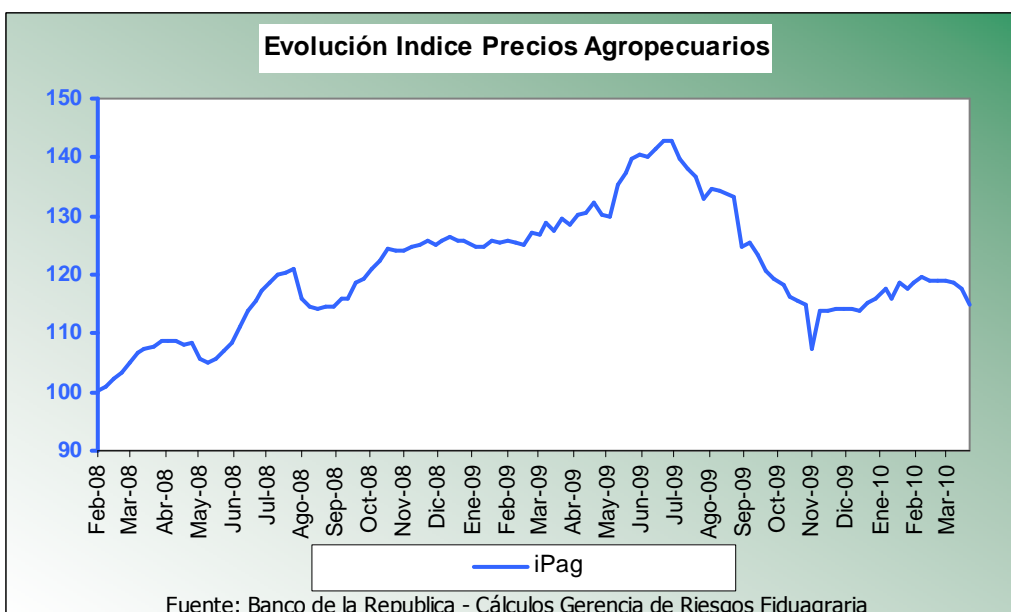
Los volúmenes de negociación disminuyeron de \$97.9 mil millones a \$88.7 mil millones, mientras la volatilidad disminuyó de 127 a 109. La acción con mayor volumen fue Grupo Sura mientras que la más transada fue COLTEJER.



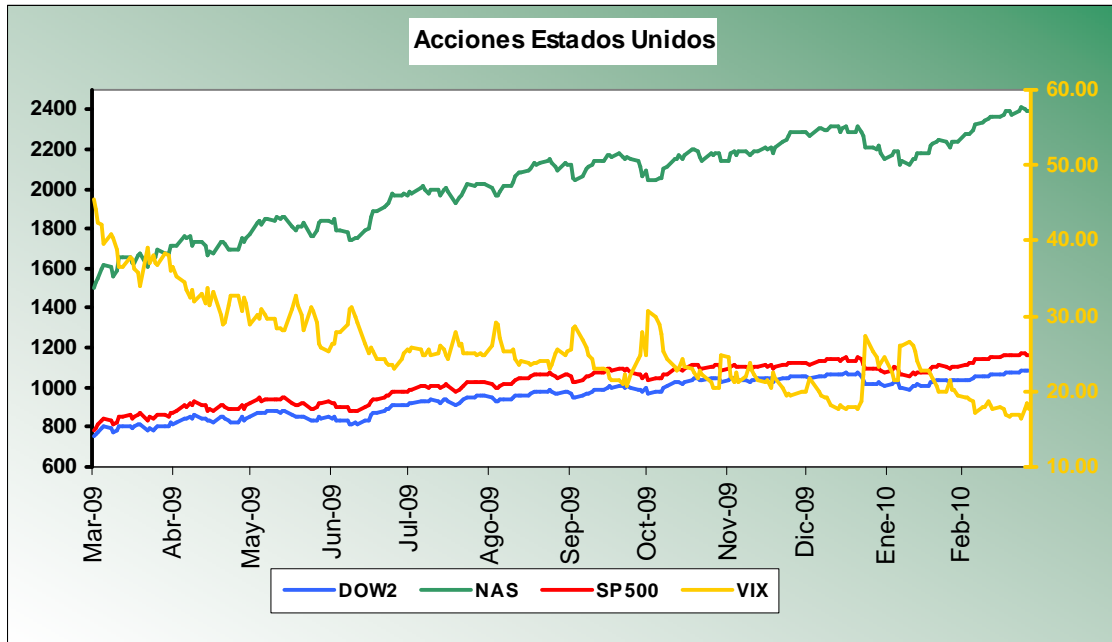
## MERCADO AGRARIO



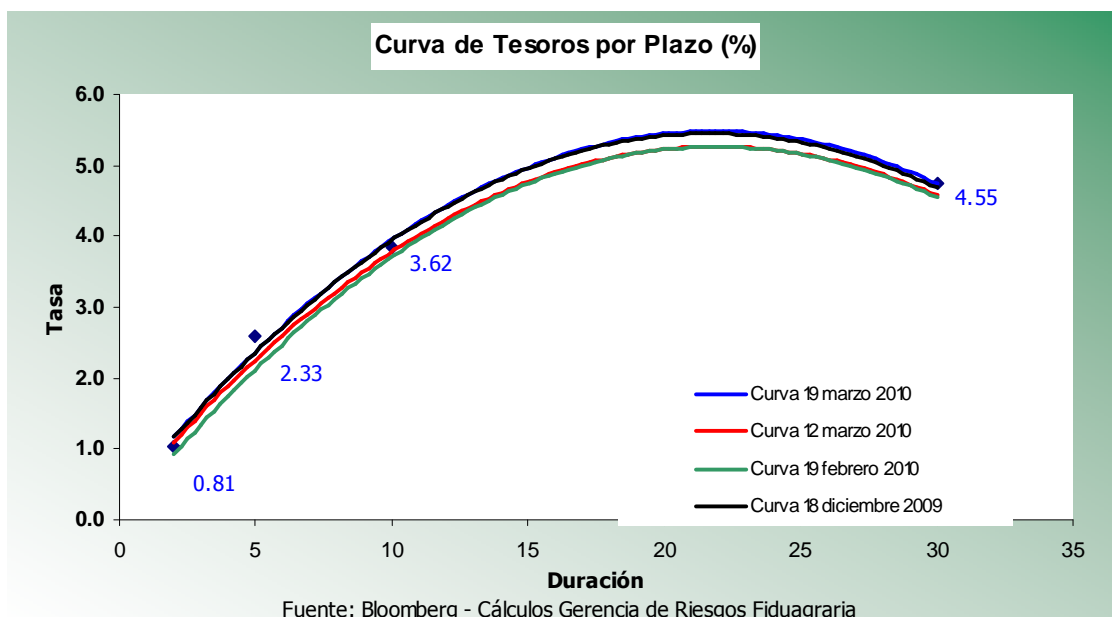
El índice de comportamiento general del mercado de la BNA (iRent) cerró el 26 de marzo en 6,82% con un cambio de 27 básicos en comparación a la semana anterior, por su parte el índice del comportamiento general del mercado secundario (iRent-S) cerró en 5,93% con un cambio de -22 básicos. El Índice Precios Agropecuarios presentó un retroceso de 2,08% terminando en 115,05 (28 de marzo).



## MERCADO INTERNACIONAL



En la semana los tesoros de referencia a 2 años, 5 años, 10 años y 30 años cerraron en 1,05% (06Pb) 2.59% (14Pb), 3.85% (16Pb) y 4.75% (17Pb) respectivamente. El mercado accionario tuvo un avance en el Dow Jones 10.850 (1,01%), Nasdaq 2.395 (0,87%) y S&P 500 1.166 (0,58%). La volatilidad aumentó al pasar de 16,97 a 17,77.



## MERCADO INTERNACIONAL

### Monedas

Monedas	29-Mar	23-Mar	Cambio
Euro	1.346	1.354	-0.55%
Libra	1.498	1.506	-0.58%
DXY	81.40	79.77	2.04%
Dólar australiano	1.092	1.089	0.27%
Dólar canadiense	1.021	1.018	0.38%
Franco suizo	1.064	1.057	0.65%
Yen	92.495	90.290	2.44%
Real brasileiro	1.804	1.783	1.22%
Peso mejicano	12.450	12.533	-0.66%

Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

# PERSPECTIVAS SEMANA 13

Del 29 de marzo al 3 de abril de 2010

26 de Marzo de 2010								
TES TASA FIJA							DOLAR	IGBC
	May-11	Ago-12	Nov-13	May-14	Jul-20	Jul-24		
APERTURA	4.600	6.275	7.494	7.691	8.803	9.156	1,903.50	
MAXIMO	4.586	6.240	7.468	7.677	8.781	9.142	1,911.40	
MINIMO	4.648	6.278	7.494	7.716	8.810	9.170	1,902.00	
CIERRE	4.620	6.269	7.480	7.716	8.795	9.170	1,907.80	
<i>Niveles de Fibonacci (tendencia bajista)</i>								
1Soporte	4.338	6.125	7.420	7.629	8.666	9.055	1,892.22	
2Soporte	4.262	6.090	7.405	7.614	8.631	9.029	1,886.30	
3Soporte	4.185	6.055	7.390	7.599	8.595	9.002	1,880.38	
4Soporte	3.937	5.940	7.342	7.551	8.480	8.915	1,861.20	
<i>Niveles de Fibonacci (tendencia alcista)</i>								
1Resisten	4.896	6.393	7.542	7.764	8.925	9.257	1,921.18	
2Resisten	4.973	6.428	7.557	7.779	8.961	9.284	1,927.10	
3Resisten	5.049	6.463	7.572	7.794	8.996	9.310	1,933.02	
4Resisten	5.297	6.578	7.620	7.842	9.111	9.397	1,952.20	
<i>Medias móviles (N = 20)</i>								
Simple	4.577	6.264	7.465	7.689	8.846	9.159	1,904.38	11,885
Ponderada	4.570	6.257	7.472	7.687	8.820	9.148	1,908.83	11,931
Exponencia	4.584	6.263	7.472	7.691	8.823	9.157	1,913.83	11,935
<i>Bandas de Bollinger (a una desviación)</i>								
Superior	4.720	6.330	7.499	7.722	8.918	9.217	1,918.02	11,985
Inferior	4.435	6.198	7.431	7.656	8.774	9.101	1,890.73	11,784
<i>Rendimiento Real (IPC 12 meses)</i>								
REF	1.900	3.549	4.760	4.996	6.075	6.450	0.011	0.021
<i>Volatilidad (logarítmica acumulada)</i>								
REF	13.669	4.755	1.687	1.641	3.382	2.468	2.624	2.874
<i>Correlacion</i>								
	May-11	Ago-12	Nov-13	May-14	Jul-20	Jul-24	DOLAR	IGBC
May-11	1.000	0.745	0.137	0.015	0.298	0.044	-0.002	-0.105
Ago-12		1.000	0.339	0.456	0.667	0.521	-0.102	-0.078
Nov-13			1.000	0.597	0.119	0.229	0.246	0.461
May-14				1.000	0.597	0.627	0.064	-0.025
Jul-20					1.000	0.828	-0.166	-0.554
Jul-24						1.000	0.178	-0.324
DOLAR							1.000	0.442
IGBC								1.000

	DTF	IPC	M1	BASE	RIN	OMAS	Fiduagraria <small>Fid de Sucesos</small>	
VALOR	4.04	2.09	47,351	36,932	25,074	1,175		
<i>Bandas</i>								
Superior	4.12	2.32	47,546	37,595	25,160	2,018		
Inferior	3.96	1.72	47,156	36,269	24,988	331		
<i>Rendimiento Real (IPC 12 meses)</i>								
REF	1.320	NA	-2.729	-2.696	-2.712	-3.356		
<i>Volatilidad (logarítmica acumulada)</i>								
REF	6.812	86.920	1.224	6.134	1.219	111.340		

Fiduagraria | Gerencia de Riesgos | (571) 5606100 | Bogotá

<b>NOMBRE</b>	<b>CARGO</b>	<b>CORREO ELECTRONICO</b>
Aura Velasco	Gerente de Riesgos	<a href="mailto:aura.velasco@fiduagraria.gov.co">aura.velasco@fiduagraria.gov.co</a>
Luis Felipe Cabrera	Profesional SARM	<a href="mailto:luisf.cabrera@fiduagraria.gov.co">luisf.cabrera@fiduagraria.gov.co</a>
Mario Muñoz	Profesional Inv Economicas	<a href="mailto:mario.munoz@fiduagraria.gov.co">mario.munoz@fiduagraria.gov.co</a>

*Los datos registrados en este informe, son de carácter netamente informativo, razón por la cual, Fiduagraria S.A. no se hace responsable por las decisiones que se puedan tomar basados en los mismos.*