



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Semana 52

**Del 27 de diciembre de 2010 a 31 de diciembre
de 2010**

Perspectivas Semana 01

Del 3 de enero de 2011 a 7 de enero de 2011



Elementos sobre los que se formarán expectativas la próxima semana:

Estados Unidos:

Date Time	Event	Survey	Prior
01/03/2011 10:00	ISM manufacturero	DEC 57.0	56.6
01/03/2011 10:00	ISM de precios pagados	DEC 71.8	69.5
01/03/2011 10:00	Gasto en construcción (MoM)	NOV 0.2%	0.7%
01/04/2011 10:00	Pedidos de fábrica	NOV -0.1%	-0.9%
01/04/2011 14:00	Minutes of FOMC Meeting	JAN 4	
01/04/2011 14:00	Fed Releases Minutes from Dec. 14 FOMC Meeting	JAN 4	
01/04/2011 17:00	Propensión al consumo ABC	JAN 2 - -	-44
01/04/2011 17:00	Ventas de vehículos (MM)	DEC 9.20M	9.27M
01/04/2011 17:00	Ventas de autos	DEC 12.30M	12.26M
01/05/2011 07:00	Solicitudes de hipoteca MBA	DEC 31 - -	- -
01/05/2011 07:30	Challenger Job Cuts YoY	DEC - -	- -
01/05/2011 08:15	ADP Cambio de empleo	DEC 100K	93K
01/05/2011 10:00	Composite ISM no manuf	DEC 55.8	55.0
01/05/2011 13:00	Hoenig Speaks at The Central Exchange in Kansas City	APR 23	
01/06/2011 08:30	Peticiones iniciales de desempleo	JAN 1 405K	388K
01/06/2011 08:30	Reclamos continuos	DEC 25 4080K	4128K
01/06/2011 16:00	RPX Composite 28d YoY	OCT - -	-1.86%
01/06/2011 16:00	RPX Composite 28días	10/1 - -	189.21
01/07/2011 08:30	Cambio en planillas privadas	DEC 150K	50K
01/07/2011 08:30	Cambio en nóminas no agrícolas	DEC 140K	39K
01/07/2011 08:30	Cambio en nóminas-manufactura	DEC 0K	-13K
01/07/2011 08:30	Tasa de desempleo	DEC 9.7%	9.8%
01/07/2011 08:30	Saldos prom por hora MoM Tod los emp	DEC 0.2%	0.0%
01/07/2011 08:30	Saldos prom por hora YoY Tod los emp	DEC 1.8%	1.6%
01/07/2011 08:30	Saldos prom por hora Tod los empleados	DEC 34.3	34.3
01/07/2011 09:30	Fed's Bernanke to Testify Before Senate Budget Panel	APR 23	
01/07/2011 15:00	Crédito del consumidor	NOV \$0.5B	\$3.4B
01/07/2011 16:30	Fed's Evans Speaks on Monetary Policy in Denver	APR 23	
01/07/2011 16:30	NY Fed's McAndrews Speaks on Panel in Denver	APR 23	

Fuente: Bloomberg

Colombia:

Date Time	Event	Survey	Prior
01/04/2011 16:00	IPP (MoM)	DEC - -	1.16%
01/04/2011 16:00	IPP (YoY)	DEC - -	3.65%
01/05/2011 19:00	IPC (MoM)	DEC 0.27%	0.19%
01/05/2011 19:00	IPC (YoY)	DEC 2.77%	2.59%

Fuente: Bloomberg



1. NOTICIA DE LA SEMANA:

COMPORTAMIENTO EN TERCER TRIMESTRE DE LA INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

Tras una caída de 18,4% en el primer semestre del 2010, la inversión extranjera directa volvió a repuntar y al terminar los 9 primeros meses del año pasado aumentó 3,1% más en comparación con el mismo periodo del año 2009, cuando se ubicó en 6.324 millones de dólares.

La balanza de pagos que reveló el Banco de la República no discrimina petróleo de minería, pero parte de la recuperación del indicador se debe a que estuvo menos concentrado en esas actividades, que pasaron de representar el 75% al 60% del total, aunque recibieron la mayor cuantía, 3.935 millones de dólares.

Los reembolsos de capital (envío de dinero de las multinacionales a sus casas matrices), se elevaron 28,2% y sumaron 7.166 millones de dólares a septiembre de 2010. Además, los ingresos brutos de estas firmas crecieron 14,8%, al alcanzar 13.689 millones de dólares.

También se recuperó la inversión foránea en el sector manufacturero, comercio y construcción. Tras la recuperación de la demanda interna, las utilidades generadas por las empresas con inversión extranjera directa en Colombia también aumentaron: sumaron 7.243 millones de dólares a septiembre, al crecer 34,5% respecto a igual mes de 2009.

Los mayores beneficios de las firmas internacionales se vieron en las que explotan petróleo, carbón y ferroníquel, tanto por el tamaño de sus negocios como por el alza de los precios internacionales. Es de resaltar que la inversión extranjera al tercer trimestre estuvo menos concentrada en petróleo y minería.

La inversión colombiana en el exterior, al cierre de los nueve primeros meses del año pasado, se ubicó en 5.314 millones de dólares, con un aumento de 106% respecto a igual período de 2009, cuando totalizó 2.580 millones de dólares.



El 2005 fue el mejor año para la inversión colombiana afuera, con 4.662 millones de dólares. En esa oportunidad, se contabilizó el 15,1% que entregó la surafricana SABMiller a la familia Santo Domingo, como parte del pago de la cervecera Bavaria. Representando el 75% del total de las inversiones de entonces.

Un 28% en un año fue el repunte que se observó en el envío de dinero de las empresas extranjeras instaladas en Colombia a sus casas matrices. Se trata de reembolsos de capital por 7.166 millones de dólares.

Fuente: www.portafolio.com.co

LAS ACCIONES QUE MAYOR INCIDENCIA TIENEN EN EL IGBC

Prec es la acción más representativa del Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia (IGBC) para el primer trimestre del año, con una participación de 23,54%; seguida de Ecopetrol con 20,64% y de Pfbcolom con 7,79%.

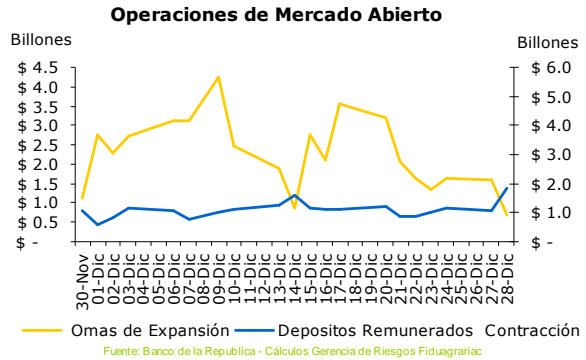
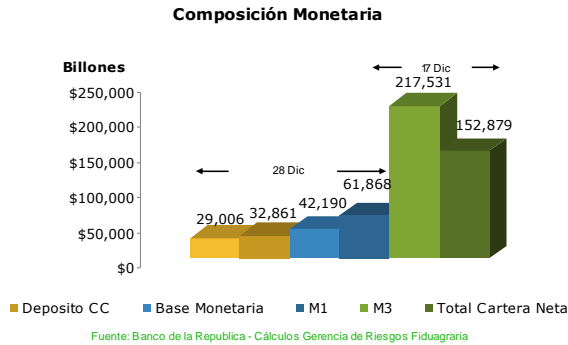
Para esta trigésima novena versión, la canasta del IGBC está compuesta por las 36 acciones más representativas del mercado de renta variable.

Las acciones que constituyen la canasta para el IGBC son las que cumplen con la siguiente condición: acciones con una rotación en el último semestre mayor o igual a 0,5%. La rotación se calcula como la sumatoria de los movimientos diarios durante el último semestre. Para calcular la rotación se excluyen las ofertas de democratización del mercado secundario, las operaciones a plazo, las operaciones de mercado primario y las operaciones de martillo.

Fuente: www.larepublica.com.co

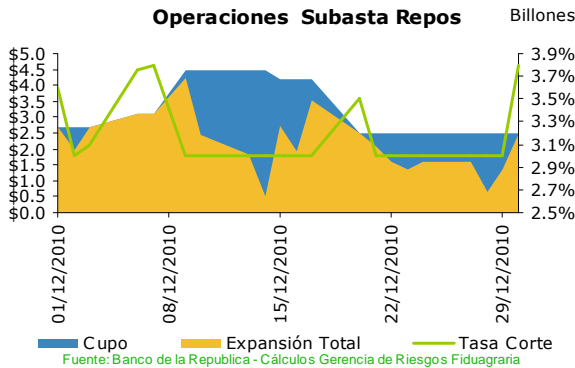
Profesional en Calificación de Riesgos

2.MERCADO MONETARIO



El multiplicador monetario paso de 1,40 a 1,47. Los cupos de expansión el Banrep los mantuvo en 2,5 billones. Los cupos presentaron una demanda promedio semanal de 61,4%. El día jueves se presentó la mayor demanda de 117.0% del cupo aprobado (2,5 billones).

Cambio Agregados	
Efectivo	1.16% ▲
Deposito CC	3.60% ▲
Base Monetaria	-2.35% ▼
M1	2.44% ▲
M3	0.77% ▲
Total Cartera Neta	0.80% ▲

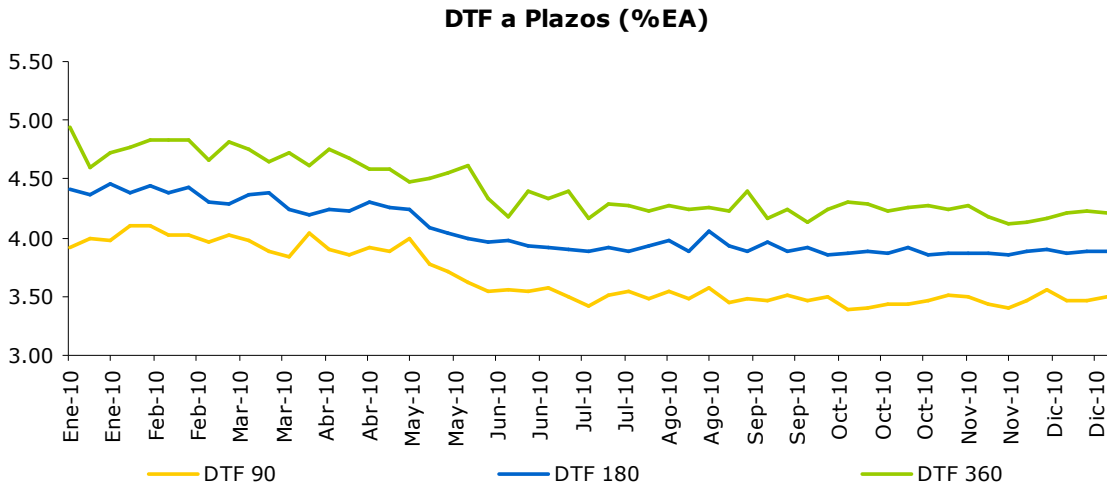


OMAS

Fecha	Cupo total Subastas*	Demandas*	Expansión Total*	Utilización Cupo	Tasa Aprobación
30-Dic	2,500	2,925.8	2,500.0	100.0%	3.8%
29-Dic	2,500	1,380.8	1,380.8	55.2%	3.0%
28-Dic	2,500	676.4	676.4	27.1%	3.0%
27-Dic	2,500	1,582.8	1,582.8	63.3%	3.0%

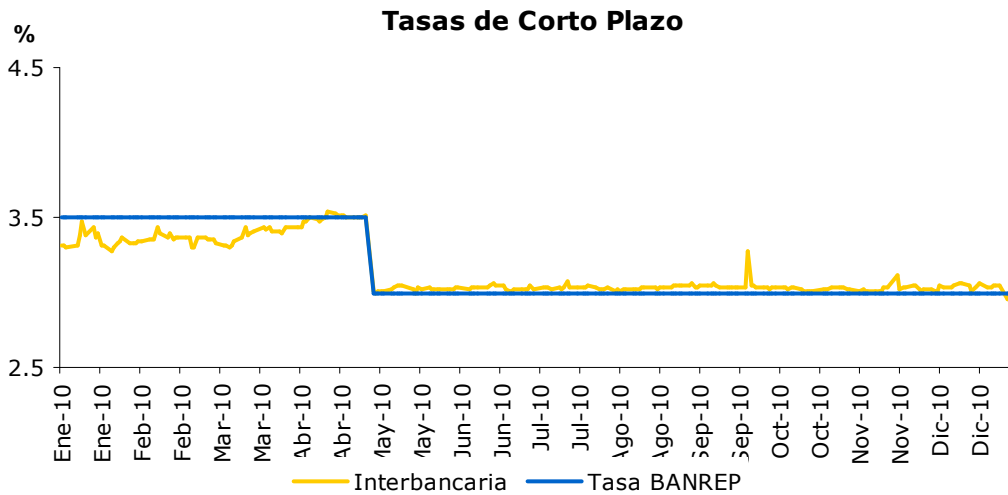
Fuente: Banco de la Republica - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria
* Cifras en Miles de millones de pesos

3.TASAS MONETARIAS



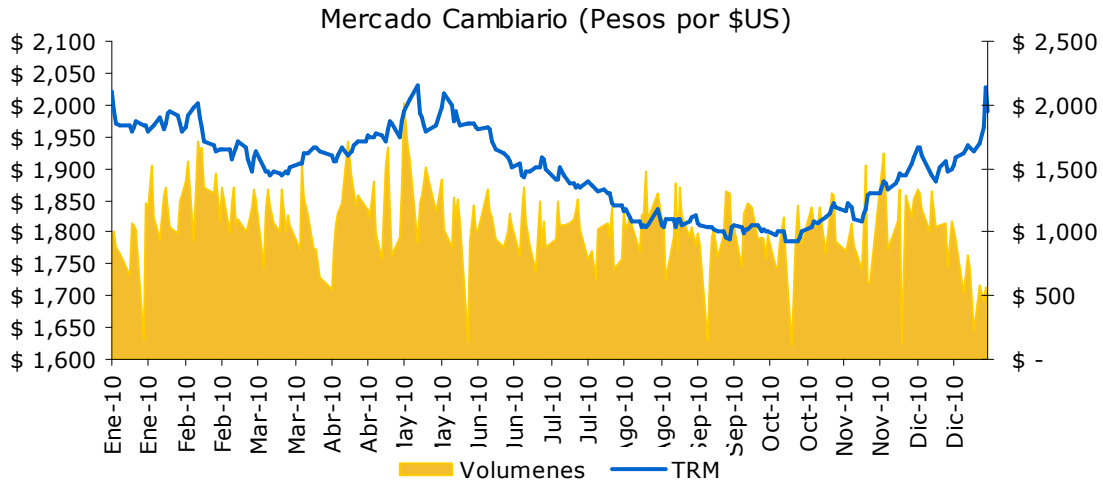
Fuente: Banco de la Republica - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

En la semana del 3 de enero al 7 de enero, la DTF₉₀ será de 3,50% EA con un cambio de 3 básicos en comparación a la semana anterior. La DTF₁₈₀ cerró en 3,89% con un cambio de 0 básicos y la tasa de cierre de la DTF₃₆₀ fue 4,21% equivalentes a una variación de -1 básicos. El IBR Overnight terminó la semana en 3,044% (cambio de -3 básicos) y la tasa interbancaria del 29 de diciembre fue 2,970 % (-8 básicos).



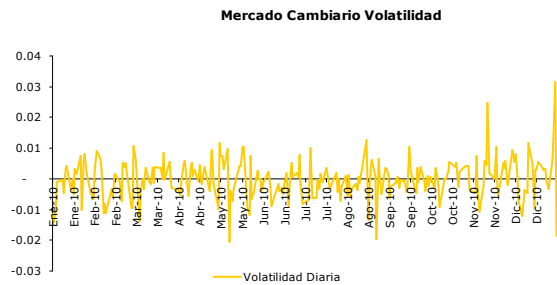
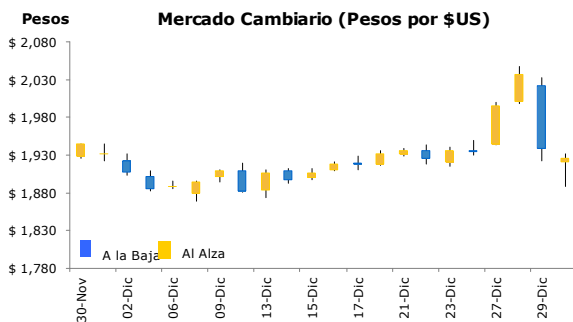
Fuente: Banco de la Republica - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

4.MERCADO CAMBIARIO



Fuente: Banco de la Republica y SET - FX - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

La TRM vigente para este lunes es de \$1.913,98 representando una revaluación semanal de 2,58% y una revaluación de 6,37% año corrido. La volatilidad de esta semana fue de 1,93% frente a 1,45% de la semana anterior, los volúmenes de negociación promedio semanal pasaron de US \$588,34 millones a US \$476,81 millones, equivalente a una disminución del 42,92%. El Banrep en la semana realizo compras de \$ 84,0 millones de dólares.



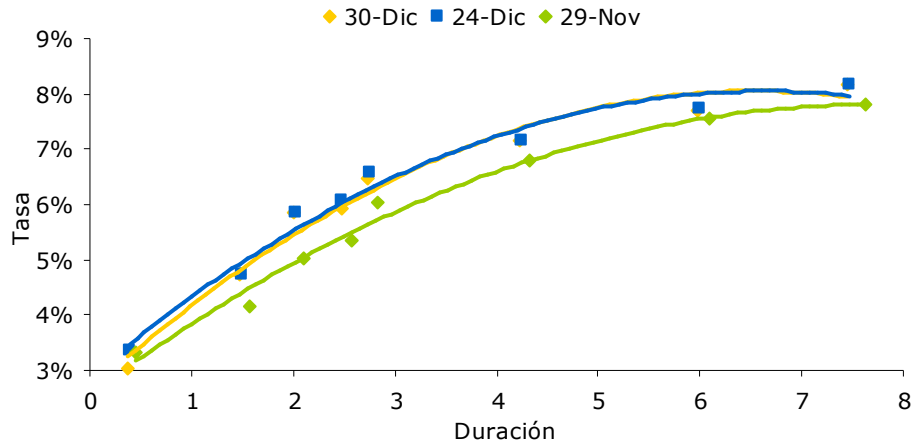
Fuente: Banco de la Republica y SET - FX - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria



Fuente: Banco de la Republica y SET - FX - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

5.MERCADO DEUDA PÚBLICA

Curva Redimimientos TES - Renta FIJA



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

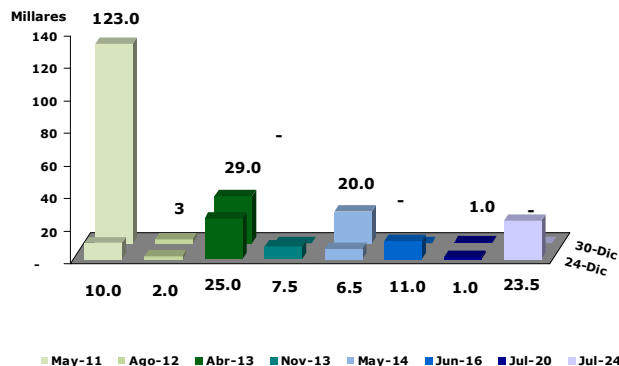
Los títulos de renta fija con mayor variación en la semana fueron los mayos del 2011 (9,50%) los noviembrs del 2013 (2,24%) y los mayos del 2014 (1,46%). Por encima de la curva se ubicaron los abrils del 2013, mayos del 2014 y julio del 2024. Los papeles por debajo de la curva fueron los mayos del 2011, noviembrs del 2013, agosto del 2012, junio del 2016 y julio del 2020.

Volúmenes de negociación	
Título	Variación
Mayos del 11	1130.0% ▲
Agostos del 12	50.0% ▲
Abriles del 13	16.0% ▲
Noviembrs del 13	-100.0% ▼
Mayos del 14	207.7% ▲
Octubres del 18	0.0% -
Julios de 20	0.0% ▼
Julios del 24	-100.0% ▼

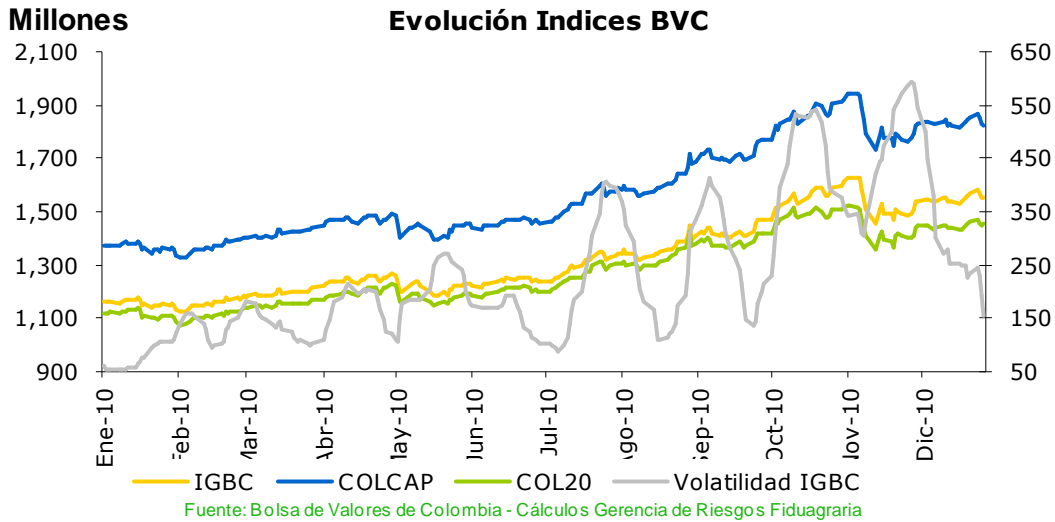
Tasa Fija	30-Dic	24-Dic
May-11	3.03%	3.35%
Ago-12	4.73%	4.74%
Abr-13	5.85%	5.86%
Nov-13	5.94%	6.08%
May-14	6.47%	6.57%
Jun-16	7.15%	7.17%
Jul-20	7.70%	7.72%
Jul-24	8.17%	8.16%
UVRs		
Sep-10		
Mar-13		1.96%
Feb-15	2.56%	
Feb-23		

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

Volúmenes de Negociación TES (dic 24 vs dic 30)

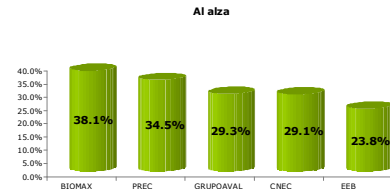


6.MERCADO ACCIONARIO

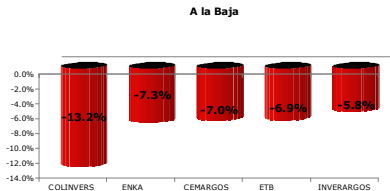


El IGBC se contrajo en 1,10% terminando en 15.496 unidades. El COL20 presentó un retroceso de 1,10% al ubicarse en 1.452 unidades. Por su parte el índice de capital bursátil presentó una caída de 0,55% a 1.823 unidades.

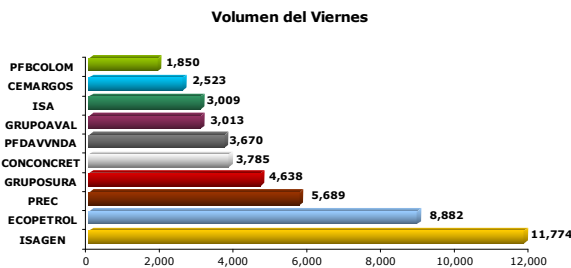
Los volúmenes promedio de negociación semanal disminuyeron de \$216,74 mil millones a \$134,61 mil millones, mientras la volatilidad disminuyó de 234 a 155. La acción con mayor volumen el viernes fue PFBCOLOM.



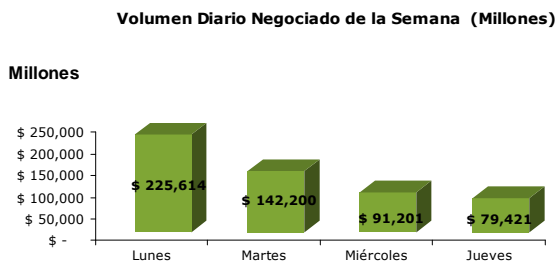
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria



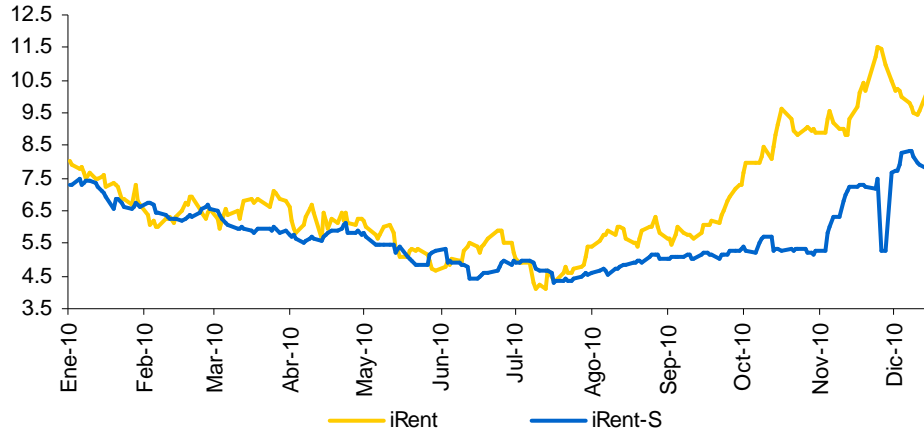
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

7.MERCADO AGRARIO

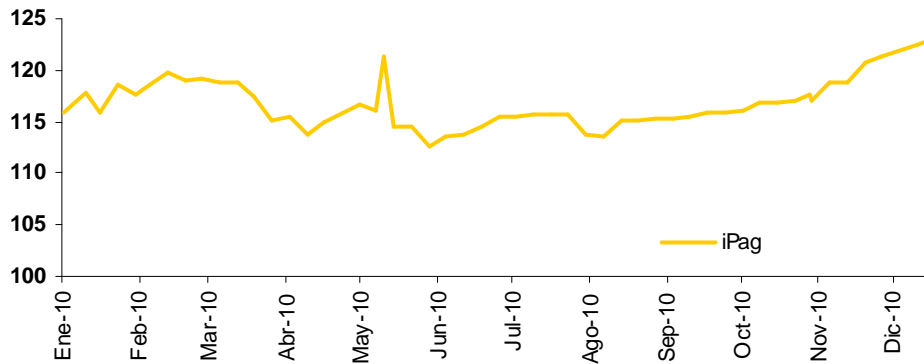
Evolución Índices Generales de BMC



Fuente: Sistema de Información de Valores y Commodities - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

El índice de comportamiento general del mercado de la BMC (iRent) cerró el 30 de Diciembre en 10,58% con un cambio de 115 básicos en comparación a la semana anterior, por su parte el índice del comportamiento general del mercado secundario (iRent-S) cerró en 7,52% con un cambio de -47 básicos. El Índice Precios Agropecuarios presentó un valoración de 0,12% terminando en 122,33 (02 de enero).

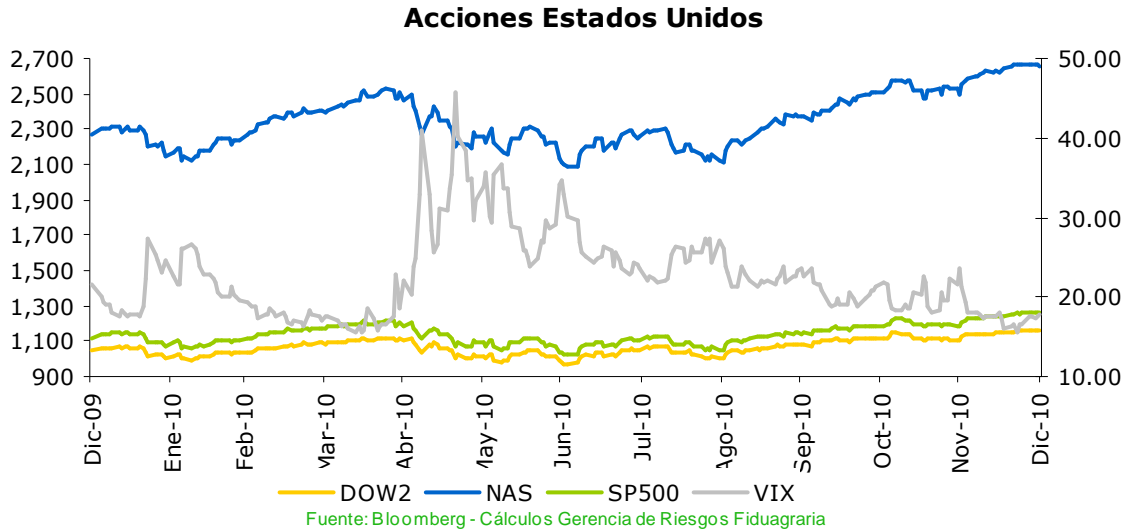
Evolución Índice Precios Agropecuarios



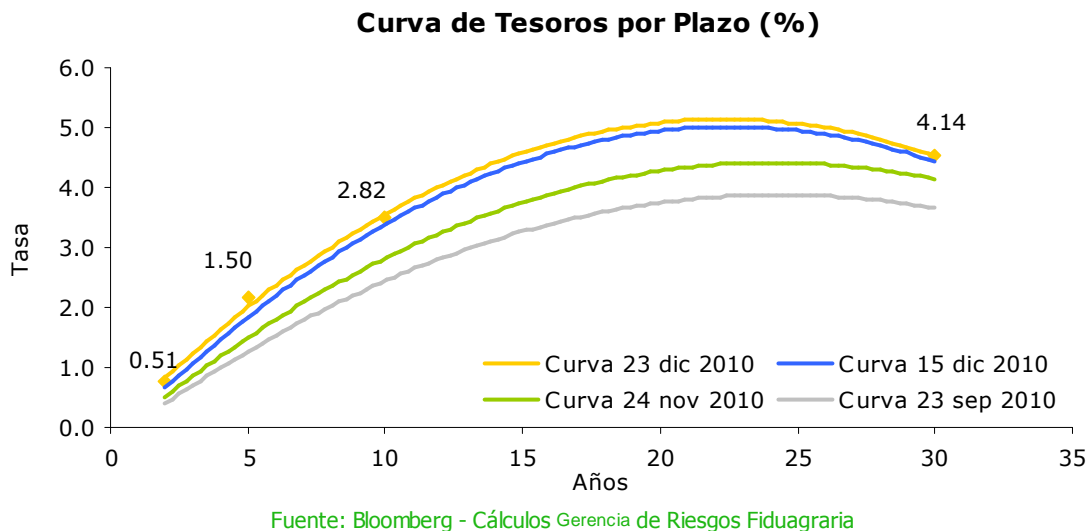
Fuente: Sistema de Información de Valores y Commodities - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

8.MERCADO INTERNACIONAL

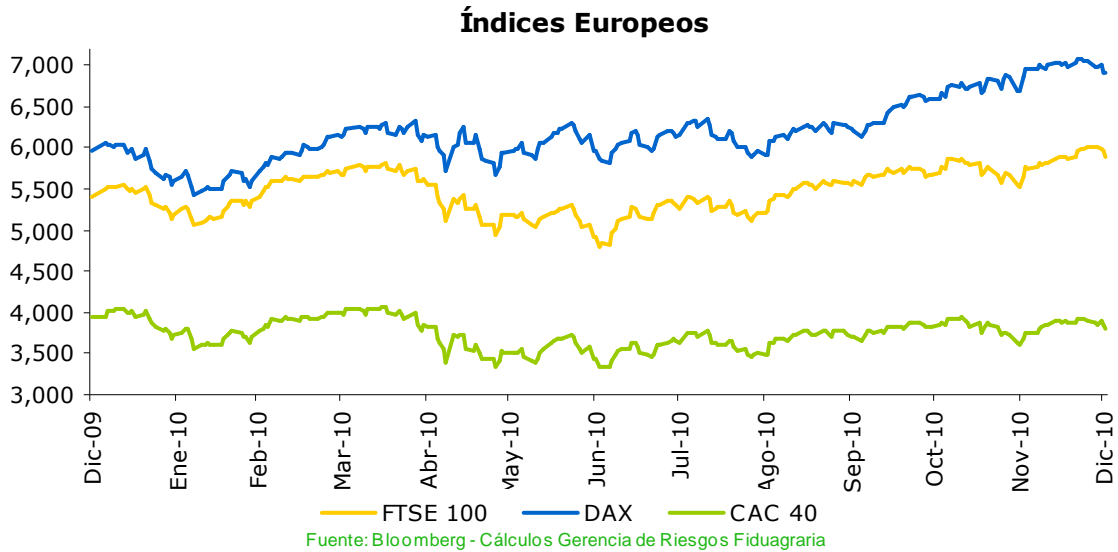
Estados Unidos



En la semana los tesoros de referencia a 2 años, 5 años, 10 años y 30 años cerraron en 0,75%(10Pb) 2,16% (10Pb), 3,49% (9Pb) y 4,53% (6Pb) respectivamente. El mercado accionario de Estados Unidos tuvo comportamiento al mixto, el Dow Jones 11.577 (0,03%), Nasdaq 2.652 (0,86%) y S&P500 1.257 (0,07%). El VIX aumento al pasar de a 16,47 a 17,75.

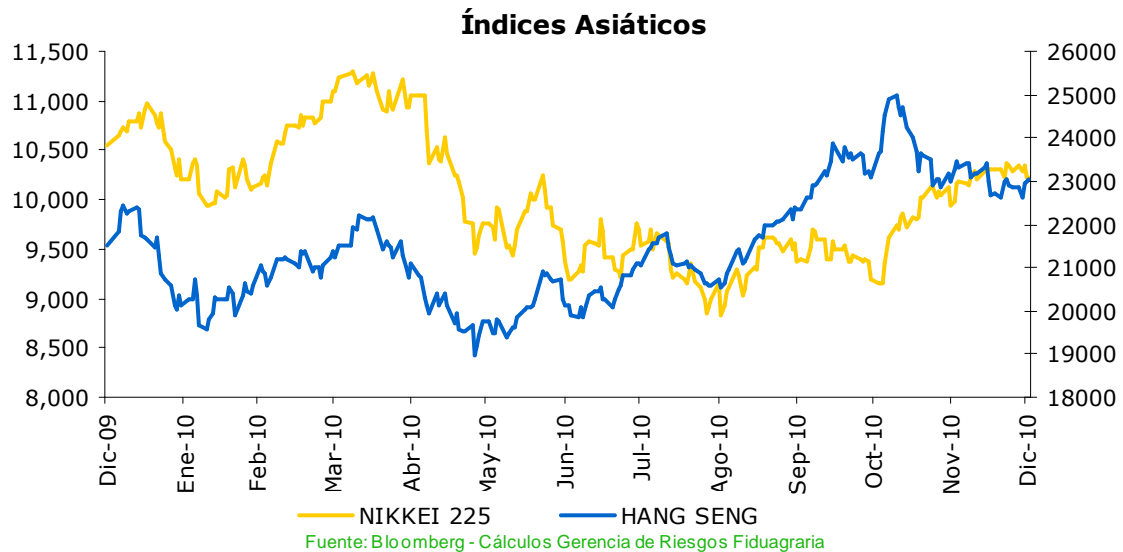


Europa



Los principales índices accionarios Europeos tuvieron un comportamiento a la baja, el FTSE 100 5.899 (-1,81%), DAX 6.614 (-1,99%) y CAC 40 3.804 (-2,45%).

Asia



Los principales índices accionarios Asiáticos tuvieron un comportamiento mixto, el NIKKEI 225 10.229 (-0,49%) y el HANG SENG 23.035 (0,88%).



Divisas

Monedas	31-Oct	24-Dic	Cambio
Euro	1.338	1.312	2.00%
Libra	1.560	1.544	1.02%
DXY	79.03	80.50	-1.83%
Dólar australiano	1.020	1.003	1.68%
Dólar canadiense	0.997	1.008	-1.09%
Franco suizo	0.934	0.962	-3.00%
Yen	81.15	82.86	-2.06%
Real brasileiro	1.659	1.686	-1.58%
Peso mejicano	12.357	12.355	0.01%

Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria



9.PERSPECTIVAS SEMANA 01

Del 3 de enero a 7 de enero de 2011

30 de Diciembre de 2010								
TES TASA FIJA							DOLAR	IGBC
	May-11	Ago-12	Nov-13	May-14	Jul-20	Jul-24		
APERTURA	3.043	4.726	5.837	6.062	7.700	8.169	1,919.00	
MAXIMO	2.984	4.726	5.837	5.941	7.700	8.169	1,931.00	
MINIMO	3.119	4.726	5.849	6.079	7.700	8.169	1,889.00	
CIERRE	3.030	4.726	5.849	5.941	7.700	8.169	1,924.90	
<i>Niveles de Fibonacci (tendencia bajista)</i>								
1Soporte	2.769	4.543	5.559	5.731	7.551	8.009	1,875.99	
2Soporte	2.703	4.486	5.473	5.666	7.505	7.960	1,859.00	
3Soporte	2.636	4.429	5.387	5.600	7.459	7.910	1,842.01	
4Soporte	2.421	4.246	5.109	5.390	7.310	7.750	1,787.00	
<i>Niveles de Fibonacci (tendencia alcista)</i>								
1Resisten	3.334	4.909	6.127	6.289	7.849	8.329	1,944.01	
2Resisten	3.401	4.966	6.213	6.355	7.895	8.379	1,961.00	
3Resisten	3.467	5.023	6.299	6.420	7.941	8.428	1,977.99	
4Resisten	3.682	5.206	6.577	6.630	8.090	8.588	2,033.00	
<i>Medias móviles (N = 20)</i>								
Simple	3.393	4.634	5.847	6.393	7.649	8.052	1,921.78	15,478
Ponderada	3.341	4.698	5.970	6.483	7.700	8.115	1,935.04	15,521
Exponencia	3.282	4.685	5.942	6.464	7.688	8.114	1,939.13	15,526
<i>Bandas de Bollinger (a una desviación)</i>								
Superior	3.553	4.798	6.122	6.595	7.778	8.190	1,957.16	15,610
Inferior	3.234	4.470	5.572	6.191	7.521	7.914	1,886.40	15,346
<i>Rendimiento Real (IPC 12 meses)</i>								
REF	0.310	2.006	3.129	3.221	4.980	5.449	-0.002	0.010
<i>Volatilidad (logaritmica acumulada)</i>								
REF	17.042	10.583	12.698	8.765	5.163	5.265	7.388	3.190
<i>Correlacion</i>								
	May-11	Ago-12	Nov-13	May-14	Jul-20	Jul-24	DOLAR	IGBC
May-11	1.000	0.003	-0.143	-0.125	-0.001	-0.210	-0.658	-0.436
Ago-12		1.000	0.916	0.951	0.959	0.932	0.381	0.234
Nov-13			1.000	0.985	0.939	0.934	0.461	0.446
May-14				1.000	0.949	0.953	0.479	0.399
Jul-20					1.000	0.955	0.377	0.293
Jul-24						1.000	0.529	0.459
DÓLAR							1.000	0.600
IGBC								1.000
	DTF	IPC	M1	BASE	RIN	OMAS		
VALOR	3.47	2.59	61,868	42,190	28,515	1,820		
<i>Bandas</i>								
Superior	3.52	2.69	63,646	42,793	28,683	2,090		
Inferior	3.42	2.24	60,090	41,588	28,346	1,551		
<i>Rendimiento Real (IPC 12 meses)</i>								
	0.750	NA	-2.632	-2.725	-2.725	-2.163		
<i>Volatilidad (logaritmica acumulada)</i>								
	4.599	34.189	8.463	4.287	1.690	76.170		



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

NOMBRE	CARGO	CORREO ELECTRONICO
Aura Velasco	Gerente de Riesgos	aura.velasco@fiduagraria.gov.co
Luis Felipe Cabrera	Profesional SARM	luisf.cabrera@fiduagraria.gov.co
Mario Muñoz	Profesional en Calificación de Riesgos	mario.munoz@fiduagraria.gov.co

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.