

# **BOLETÍN INFORMATIVO DE MERCADO**

## **Semana 26**

**Del 28 de junio al 02 de julio de 2010**

## **Perspectivas Semana 27**

**Del 06 de julio al 09 de julio de 2010**

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

### Estados Unidos:

Date Time	Event	Survey	Prior
07/06/2010 09:00	Composite ISM no manuf	JUN 55.0	55.4
07/06/2010 16:00	Propensión al consumo ABC	1/7/04 -43	-41
07/07/2010 06:00	Solicitudes de hipoteca MBA	1/7/02 - -	8.8%
07/07/2010 10:30	Geithner, First Lady Michelle Obama Meet Treasury Employees	APR 23	
07/07/2010 14:35	Fed's Kocherlakota Speaks in Montreal on Policy, Regulation	1/7/07	
07/08/2010 07:30	Peticiones iniciales de desempleo	1/7/03 460K	472K
07/08/2010 07:30	Reclamos continuos	1/6/26 4600K	4616K
07/08/2010 09:30	ICSC vtas tienda cadena (YoY)	JUN - -	2.6%
07/08/2010 11:00	Treasury's Brainard Delivers Address in Washington	APR 23	
07/08/2010 14:00	Crédito del consumidor	MAY -\$2.3B	\$1.0B
07/09/2010 09:00	Inventarios al por mayor	MAY 0.4%	0.4%

Fuente: Bloomberg

## Noticia de la semana:

### **LAS UTILIDADES DEL SECTOR FINANCIERO PRESENTAN UN CRECIMIENTO LENTO DURANTE LO CORRIDO DEL 2010**

Las utilidades del Sector Financiero avanzan a paso lento (3,6% a mayo), pero aún así llegan a \$3,83 billones; algunos integrantes de ese sector generaron menos ganancias que hace un año. Los fondos de pensiones y cesantías, las fiduciarias, los comisionistas de bolsa, los bancos de fomento o de segundo piso y los llamados proveedores de infraestructura (casas de cambio y almacenes de depósito) ganaron menos que en el periodo de enero a mayo del 2009, afectados por los resultados negativos y grandes volatilidades de las acciones y de los TES.

Por el contrario, las aseguradoras y los establecimientos de crédito (bancos, compañías de financiamiento y cooperativas) siguieron aumentando sus ganancias y debido a que son los más grandes del sistema financiero, influyeron para que toda la industria cerrara el quinto mes del 2010 con un aumento de 3,6% en sus beneficios (los \$3,83 billones de pesos mencionados atrás).

Según el reporte de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC), una de las explicaciones para que a los establecimientos de crédito, cuyas utilidades subieron 14% en los cinco primeros meses del año, ganen más, está en el hecho de que sus ingresos se basan más en los intereses que reciben por la intermediación, que en los intereses que les generan sus inversiones. De hecho, los ingresos derivados de la colocación de cartera representaron el 56,4% de todo el dinero que percibieron, mientras que la valoración de las inversiones aportó un 13,7%.

Esto se dio pese a que el crecimiento de la cartera de créditos se desaceleró. En mayo del 2009 crecía a un ritmo anual de 13,6% y en igual mes de este año va en 4%. El paso más lento se debe a que la cartera comercial está estancada, pues este año sólo aumentó 0,6%. La cartera comercial, que es la destinada a las empresas, ha estado afectada por la emisión de deuda privada, la cual compite con los bancos como fuente de financiación.

Sin embargo, son pocas las empresas del país que pueden emitir bonos. A esto se suma el hecho de que los desembolsos (los créditos nuevos que se entregaron en mayo pasado) se redujeron en 4,2%, totalizando 26,8 billones de pesos. La caída estuvo jalonada por menores desembolsos para préstamos comerciales (-7,7%) y para microcréditos (-18,5%). Caso contrario se presentó en los préstamos hipotecarios, que son los que más crecen, tanto en saldos como en desembolsos. A mayo, las deudas para compra y construcción de vivienda sumaban 12 billones de pesos, 20,7% más que un año atrás y los desembolsos, \$530.829 millones, lo que implica un alza de 27,4%.

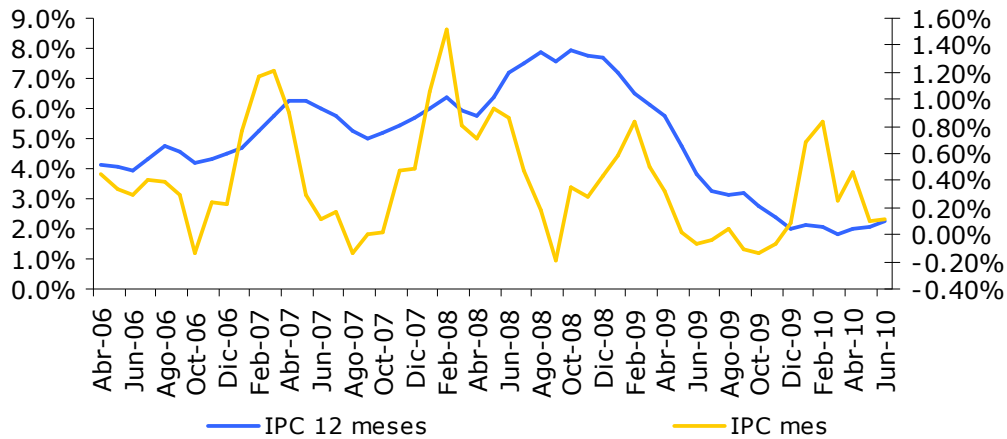
Finalmente los líderes en ganancias repiten, Bancocolombia y Banco de Bogotá se mantienen como las entidades de mayores ganancias en el sistema financiero, con utilidades por encima de los \$300.000 millones de pesos al corte de mayo. Sin embargo, el BCSC y Bancamía se destacan por ser los que más incrementaron sus beneficios hasta mayo, al registrar alzas de 318 y 172%, respectivamente.

Fuente: [www.portafolio.com.co](http://www.portafolio.com.co)

Profesional de Investigaciones Económicas

# INFLACIÓN

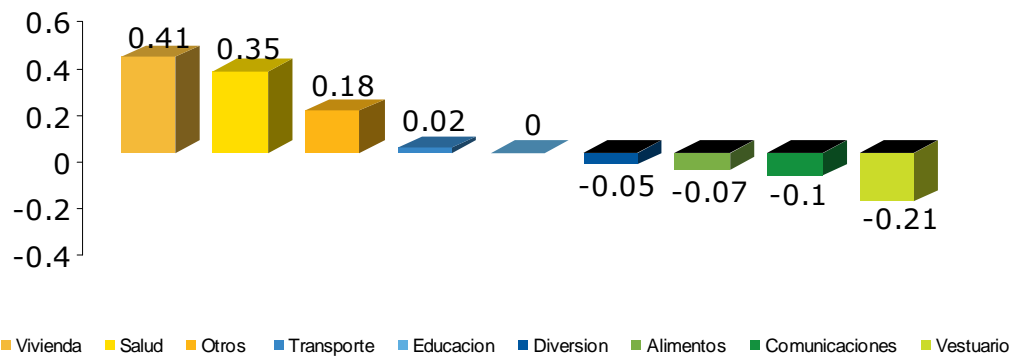
**Evolución Inflación**



Fuente: DANE - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

La inflación a junio fue de 0,11%, el IPC 12 meses se situó en 2,25%, el IPC año corrido se situó en 2,47%. Por grupos, los precios de gas y servicios públicos (0,89%) registraron el mayor incremento en vivienda, mientras que los gastos de bienes y artículos (0,41%) aumento en el grupo de salud. Dentro de vestuario, calzado tuvieron la mayor disminución (-0,24%). Por ciudades, Sincelejo registro la mayor variación (0,52%) y Tunja la inferior (-0,30%).

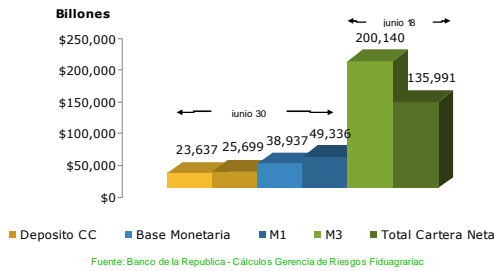
**Variación por grupos (%)**



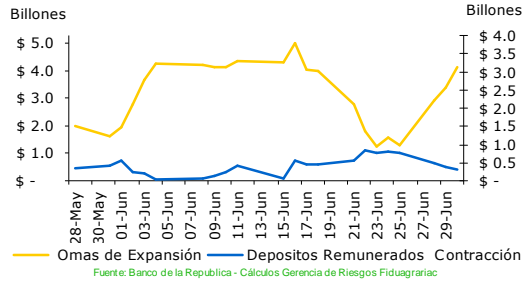
Fuente: DANE - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

# MERCADO MONETARIO

**Composición Monetaria**



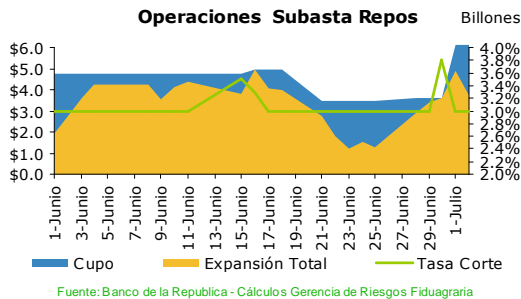
**Operaciones de Mercado Abierto**



El multiplicador monetario paso de 1,37 a 1,27. Los cupos de expansión el Banrep presentaron un aumento de 2,5 billones, ubicándose en 6,1 billones. Los cupos presentaron una demanda promedio semanal de 81,0%. El día miércoles se presentó la mayor demanda de 147,3% del cupo aprobado (3,6 billones).

Cambio Agregados	
Efectivo	3.17% ▲
Deposito CC	-0.59% ▼
Base Monetaria	9.63% ▲
M1	1.17% ▲
M3	0.66% ▲
Total Cartera Neta	0.39% ▲

**Operaciones Subasta Repos**



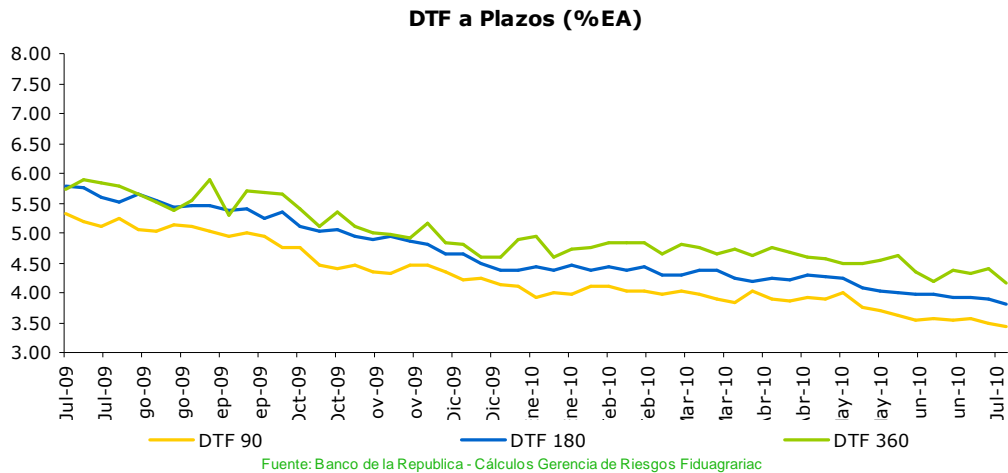
**OMAS**

Fecha	Cupo total Subastas*	Demandas*	Expansión Total*	Utilización Cupo	Tasa Aprobación
02-Jul	6,100	3,770.5	3,770.5	61.8%	3.0%
01-Jul	6,100	4,919.4	4,919.4	80.6%	3.0%
30-Jun	3,600	5,304.2	3,600.0	100.0%	3.8%
29-Jun	3,600	3,413.3	3,413.3	94.8%	3.0%
28-Jun	3,600	2,920.2	2,920.2	81.1%	3.0%

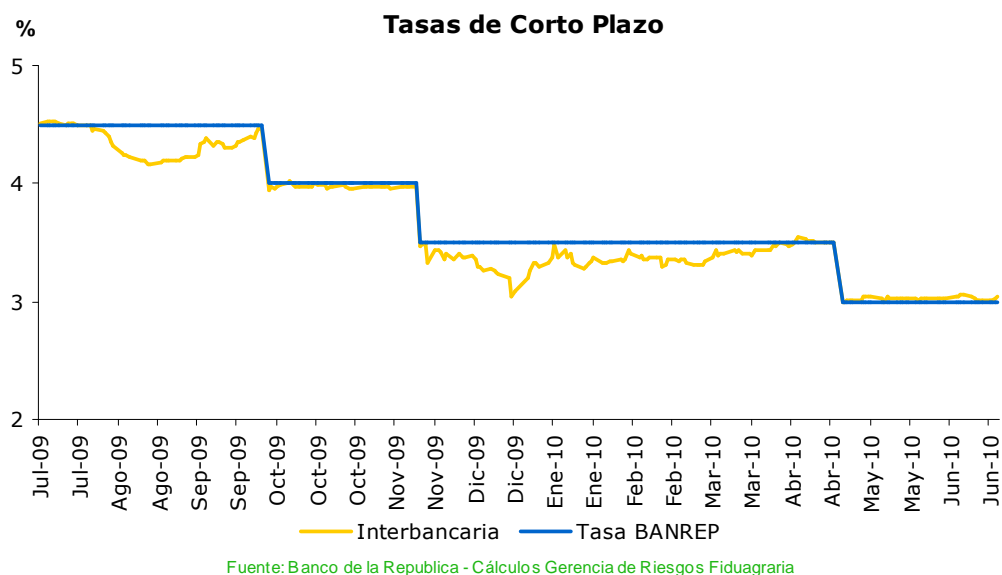
Fuente: Banco de la Republica - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

\* Cifras en Miles de millones de pesos

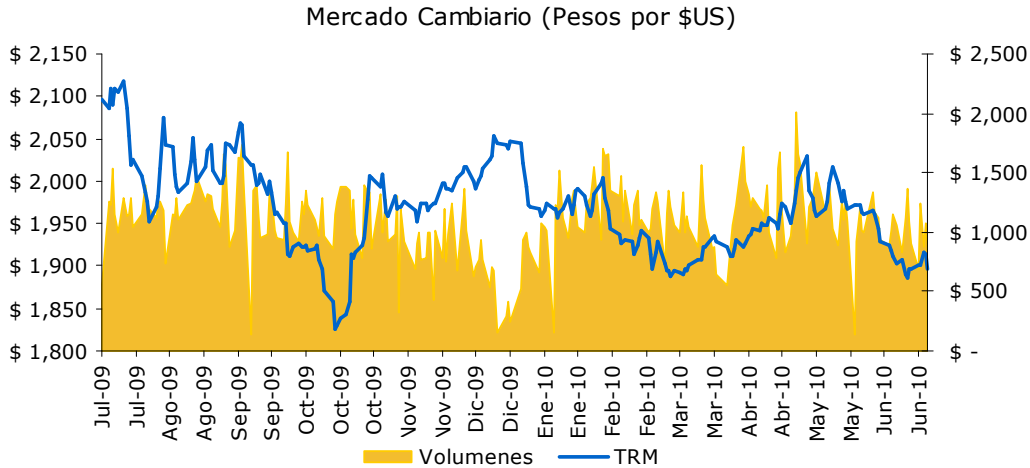
## TASAS MONETARIAS



En la semana del 6 de julio al 9 de julio, la DTF<sub>90</sub> será de 3,42% EA con un cambio de -8 básicos en comparación a la semana anterior. La DTF<sub>180</sub> cerró en 3,80% con un cambio de -10 básicos y la tasa de cierre de la DTF<sub>360</sub> fue 4,17% equivalentes a una variación de -23 básicos. El IBR Overnight terminó la semana en 3,062% (cambio de 5 básicos) y la tasa interbancaria del 1 de julio fue 3,04%( 3 básicos).

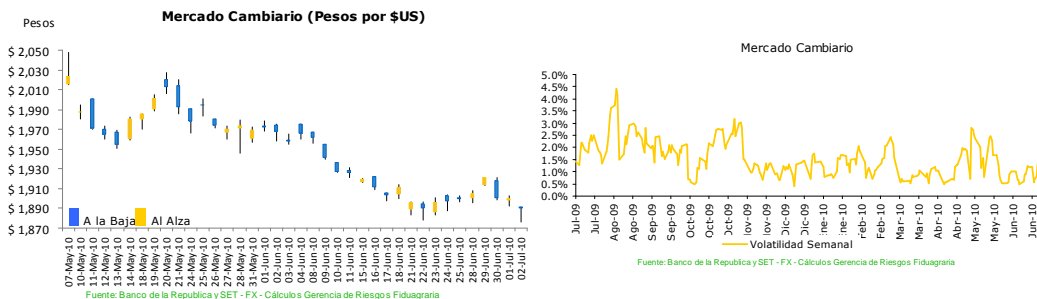


## MERCADO CAMBIARIO



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

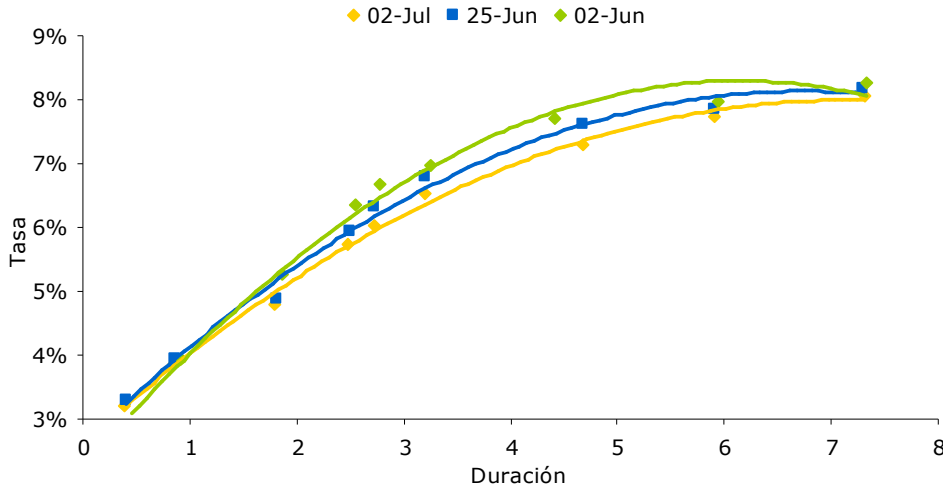
La TRM vigente para este martes es de \$1.884,31 representando una revaluación semanal de 0,84% y una revaluación de 7,82% año corrido. La volatilidad de esta semana fue de 1,30% frente a 1,19% de la semana anterior, los volúmenes de negociación promedio semanal pasaron de US \$ 1.060 millones a US \$ 954 millones, equivalente a un disminución del 10,50 %.



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

## MERCADO DEUDA PUBLICA

**Curva Redimimientos TES - Renta FIJA**



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

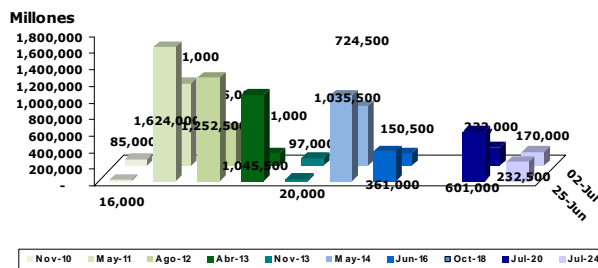
Los títulos de renta fija con mayor variación en la semana fueron los noviembre del 2013 (4,72%) los junio del 2016 (4,219%) y los mayo del 2014 (8,83%). Por encima de la curva se ubicaron los noviembre del 2010, mayo del 2011, abril del 2013, noviembre del 2013, mayo del 2014, y julio del 2024. Los papeles por debajo de la curva fueron los agosto del 2012, los junio del 2016 y los julio del 2020.

Volúmenes de negociación	
Título	Variación
Noviembre del 10	431.3% ▲
Mayos del 11	-38.4% ▼
Agostos del 12	-63.7% ▼
Abriles del 13	-85.6% ▼
Noviembre del 13	385.0% ▲
Mayos del 14	-30.0% ▼
Octubres del 18	0.0% -
Julios de 20	-63.1% ▼
Julios del 24	-26.9% ▼

Tasa Fija	02-Jul	25-Jun
Nov-10	3.21%	3.30%
May-11	3.84%	3.94%
Ago-12	4.80%	4.90%
Abr-13	5.73%	5.94%
Nov-13	6.03%	6.33%
May-14	6.52%	6.78%
Jun-16	7.29%	7.61%
Oct-18		
Jul-20	7.73%	7.85%
Jul-24	8.05%	8.19%
<b>UVRs</b>	<b>02-Jul</b>	<b>25-Jun</b>
Sep-10	2.79%	#N/A
Mar-13	2.75%	3.07%
Feb-15	#N/A	3.82%
Feb-23	4.11%	#N/A

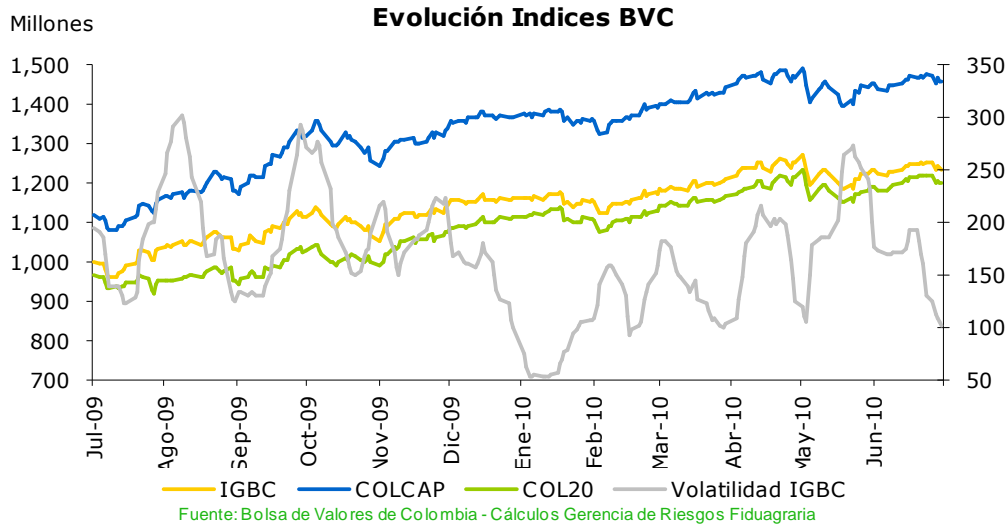
Fuente: Banco de la Republica - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

**Volúmenes de Negociación TES (junio 25 vs julio 02)**



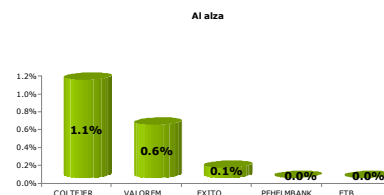
Fuente: Banco de la Republica - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

## MERCADO ACCIONARIO

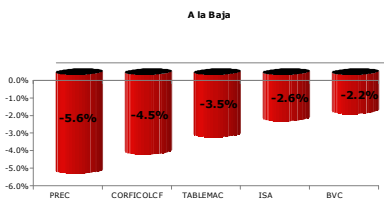


El IGBC retrocedió en 1,41% terminando en 12.345 unidades. El índice de capital bursátil presentó contracción de 1,36% al ubicarse en 1.455 unidades. Por su parte el COL20 presentó un retrocedió de 1,55% a 1.200 unidades.

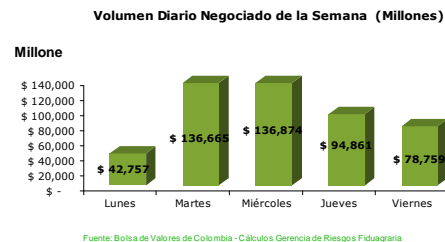
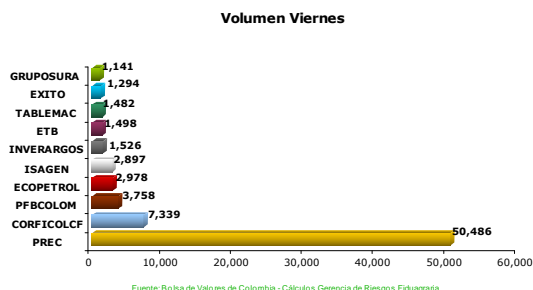
Los volúmenes promedio de negociación semanal disminuyeron de \$102 mil millones a \$97 mil millones, mientras la volatilidad disminuyó de 131 a 102. La acción con mayor volumen fue PREC mientras que la más transada fue TABLEMAC.



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

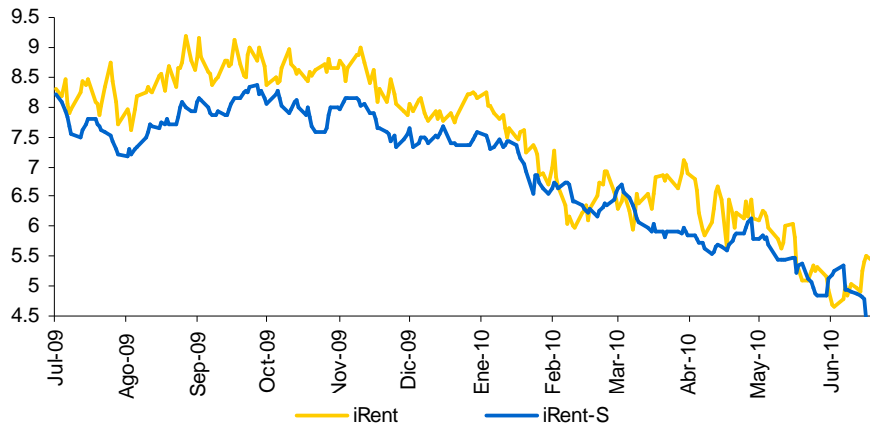


Fuente: Bolsa de Valores de Colombia - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria



## MERCADO AGRARIO

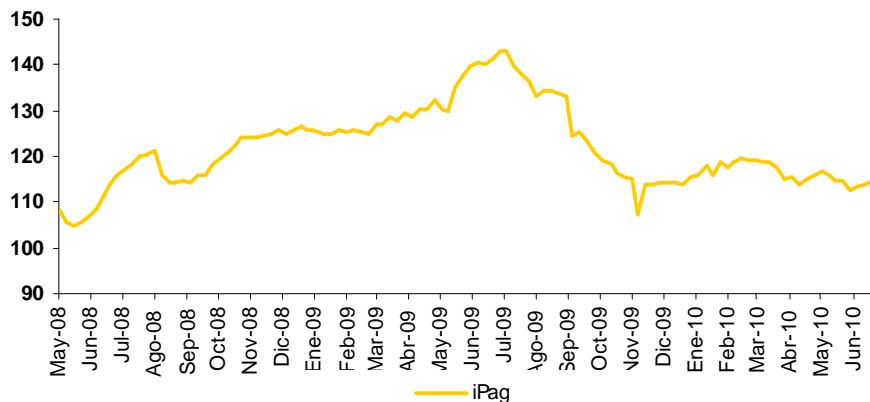
**Evolución Índices Generales de BMC**



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 junio en 5,37% con un cambio de 11 básicos en comparación a la semana anterior, por su parte el índice del comportamiento general del mercado secundario (iRent-S) cerró en 4,54% con un cambio de - 29 básicos. El Índice Precios Agropecuarios presentó un valoración de 0,81% terminando en 115,52 (27 de junio).

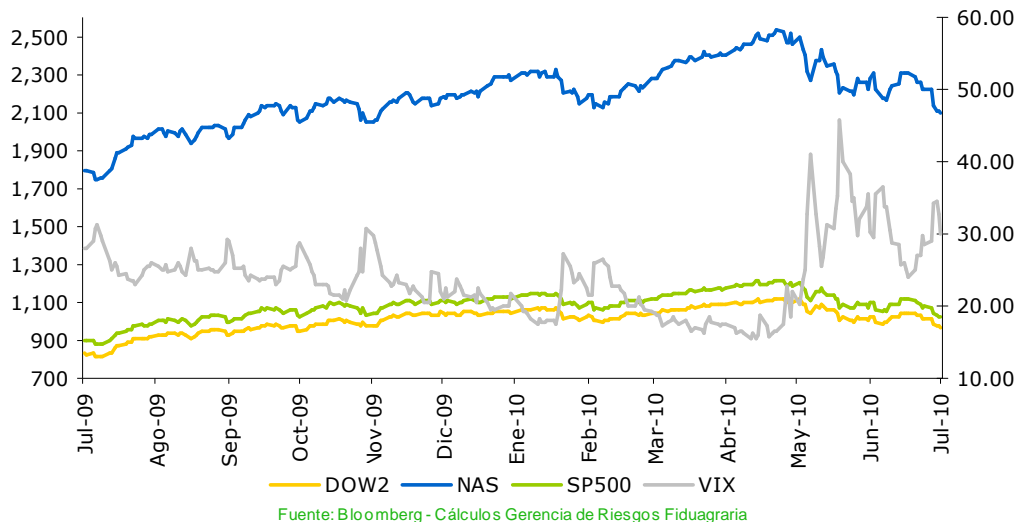
**Evolución Índice Precios Agropecuarios**



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

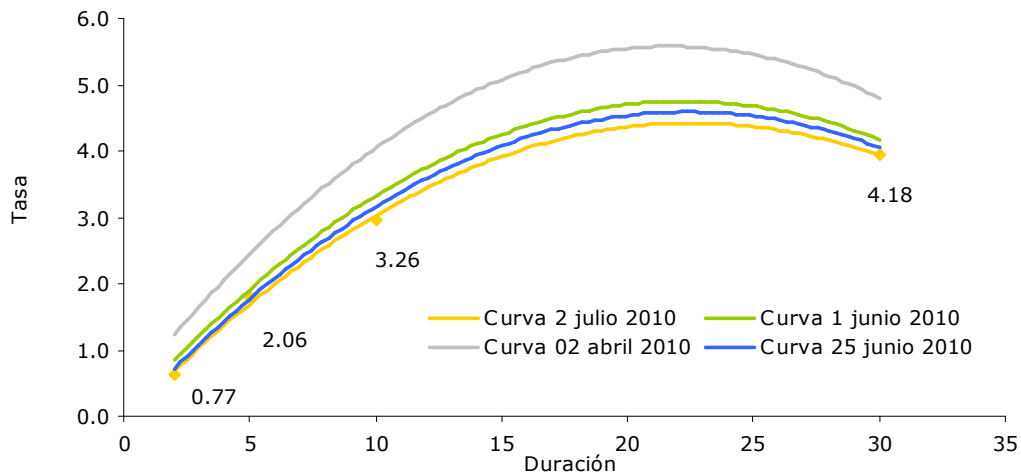
## MERCADO INTERNACIONAL

### Acciones Estados Unidos



En la semana los tesoros de referencia a 2 años, 5 años, 10 años y 30 años cerraron en 0,62% (-3Pb), 1,81% (-9Pb), 2,97% (-13Pb) y 3,94% (-12Pb) respectivamente. El mercado accionario tuvo un retroceso en Dow Jones 9.686 (-4,51%), Nasdaq 2.091 (-5,92%) y S&P500 1.022 (-5,03%). La VIX aumentó al pasar de 28,53 a 30,12.

### Curva de Tesoros por Plazo (%)



## MERCADO INTERNACIONAL

### Monedas

Monedas	02-Jul	25-Jun	Cambio
Euro	1.257	1.237	1.59%
Libra	1.520	1.506	0.88%
DXY	84.43	85.56	-1.32%
Dólar australiano	0.842	0.874	-3.71%
Dólar canadiense	1.062	1.035	2.61%
Franco suizo	1.627	1.093	48.87%
Yen	87.750	89.230	-1.66%
Real brasilero	1.772	1.780	-0.46%
Peso mejicano	13.083	12.649	3.43%

Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

### Commodities

Energeticos	02-Jul	25-Jun	Cambio
Petroleo	72.14	79.16	-8.87%
Propano liquido	1.00	1.00	0.00%
Gas natural	4.69	4.86	-3.50%
Electricidad	74.80	71.00	5.35%

Metales	02-Jul	25-Jun	Cambio
Cobre	290.40	308.90	-5.99%
Aluminio	360.10	360.10	0.00%
Oro	1,207.70	1,256.20	-3.86%
Plata	17.72	19.15	-7.48%

Granos	02-Jul	25-Jun	Cambio
Maiz	372.50	340.50	9.40%
Trigo	503.00	456.75	10.13%
Cebada	152.50	150.40	1.40%
Arroz	9.81	10.21	-3.92%

Suaves	02-Jul	25-Jun	Cambio
Azucar	491.80	544.10	-9.61%
Café	164.15	168.00	-2.29%
Cacao	2,977.00	3,120.00	-4.58%
Algodón	77.83	84.52	-7.92%

Fuente: Reuters y Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

## PERSPECTIVAS SEMANA 27

Del 06 de julio al 09 de julio de 2010

2 de Julio de 2010								
TES TASA FIJA							DOLAR	IGBC
	May-11	Ago-12	Nov-13	May-14	Jul-20	Jul-24		
APERTURA	3.960	4.961	6.197	6.714	7.410	7.803	825.42	
MAXIMO	3.840	4.785	6.034	6.504	7.294	7.732	1,957.05	
MINIMO	3.965	4.961	6.197	6.714	7.410	7.803	1,940.55	
CIERRE	3.841	4.800	6.034	6.522	7.294	7.732	1,955.30	
<i>Niveles de Fibonacci (tendencia bajista)</i>								
1Soporte	3.771	4.615	5.871	6.371	7.197	7.652	1,922.69	
2Soporte	3.750	4.563	5.821	6.330	7.168	7.628	1,912.08	
3Soporte	3.729	4.511	5.770	6.289	7.138	7.603	1,901.46	
4Soporte	3.660	4.341	5.607	6.156	7.041	7.523	1,867.10	
<i>Niveles de Fibonacci (tendencia alcista)</i>								
1Resisten	4.034	5.131	6.360	6.847	7.507	7.883	1,974.91	
2Resisten	4.055	5.183	6.411	6.888	7.537	7.908	1,985.53	
3Resisten	4.076	5.235	6.461	6.929	7.566	7.932	1,996.14	
4Resisten	4.145	5.405	6.624	7.062	7.663	8.012	2,030.50	
<i>Medias moviles (N = 20)</i>								
Simple	3.914	5.100	6.583	6.944	7.967	8.284	1,934.09	12,344
Ponderada	3.917	5.033	6.522	6.905	7.948	8.269	1,917.89	12,404
Exponencia	3.922	5.024	6.498	6.894	7.936	8.260	1,915.53	12,421
<i>Bandas de Bollinger (a una desviacion)</i>								
Superior	3.949	5.242	6.703	7.033	8.027	8.338	1,966.75	12,467
Inferior	3.878	4.958	6.464	6.854	7.907	8.231	1,901.43	12,221
<i>Rendimiento Real (IPC 12 meses)</i>								
REF	1.121	2.080	3.314	3.802	4.574	5.012	-0.034	0.034
<i>Volatilidad (logaritmica acumulada)</i>								
REF	4.628	8.682	6.525	5.004	3.170	2.520	4.661	3.363
<i>Correlacion</i>								
	May-11	Ago-12	Nov-13	May-14	Jul-20	Jul-24	DOLAR	IGBC
May-11	1.000	0.107	-0.073	0.095	0.066	0.171	-0.175	0.329
Ago-12		1.000	0.890	0.919	0.624	0.653	0.751	-0.668
Nov-13			1.000	0.877	0.712	0.665	0.863	-0.851
May-14				1.000	0.819	0.818	0.610	-0.653
Jul-20					1.000	0.924	0.398	-0.574
Jul-24						1.000	0.353	-0.513
DOLAR							1.000	-0.706
IGBC								1.000

	DTF	IPC	M1	BASE	RIN	OMAS
VALOR	3.55	2.07	49,336	38,937	26,402	321
<i>Bandas</i>						
Superior	3.72	2.17	49,841	40,178	26,471	515
Inferior	3.38	1.70	48,831	37,697	26,332	127
<i>Rendimiento Real (IPC 12 meses)</i>						
REF	0.830	NA	-2.701	-2.668	-2.715	-3.013
<i>Volatilidad (logaritmica acumulada)</i>						
REF	11.935	55.651	3.018	10.152	0.715	96.431

**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 Económicas	<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.*