



BOLETÍN INFORMATIVO DE MERCADO

Semana 18

Del 03 al 07 de mayo de 2010

Perspectivas Semana 19

Del 10 al 15 de mayo de 2010

Elementos sobre los que se formarán expectativas la próxima semana:

Estados Unidos:

Date Time	Event	Survey	Prior
05/10/2010 12:30	Fed's Kocherlakota Speaks in Minneapolis	May-10	
05/11/2010 06:30	NFIB Optimismo de empresas pequeñas	APR 87.0	86.8
05/11/2010 07:30	Fed's Lacker Speaks at University of North Carolina Greensboro	May-11	
05/11/2010 09:00	Inventarios al por mayor	MAR 0.5%	0.6%
05/11/2010 09:00	IBD/TIPP Optimismo econ.	MAY 48.4	48.4
05/11/2010 12:15	Fed's Lockhart Speaks at Atlanta Financial Markets Conference	May-11	
05/11/2010 12:30	Fed's Plosser Speaks at Atlanta Financial Markets Conference	May-11	
05/11/2010 16:00	Propensión al consumo ABC	May-09 - -	-47
05/12/2010 06:00	Confianza global Bloomberg	MAY - -	67.57
05/12/2010 06:00	Solicitudes de hipoteca MBA	May-07 - -	4.0%
05/12/2010 07:30	Balanza comercial	MAR -\$40.0B	-\$39.7B
05/12/2010 09:15	Fed's Rosengren Moderates Financial Markets Panel in Atlanta	May-12	
05/12/2010 11:30	Fed's Lockhart Speaks at Atlanta Financial Markets Conference	May-12	
05/12/2010 12:15	Fed's Bullard Speaks on Economy in Nashville, Tennessee	May-12	
05/12/2010 13:00	Presupuesto mensual	APR -\$20.0B	-\$20.9B
05/13/2010 07:30	Índice precios importación-MoM	APR 0.8%	0.7%
05/13/2010 07:30	Índice precios importación-YoY	APR 11.3%	11.4%
05/13/2010 07:30	Peticiones iniciales de desempleo	May-08 440K	444K
05/13/2010 07:30	Reclamos continuos	May-01 4590K	4594K
05/13/2010 08:00	Fed's Kohn Speaks in Ottawa on Monetary Policy	May-13	
05/13/2010 11:30	Bernanke Participates in Q&A Session in Philadelphia	May-13	
05/13/2010 12:15	Fed's Fisher Speaks in Odessa, Texas	May-13	
05/13/2010 12:30	Fed's Kocherlakota Speaks in Altoona, Wisconsin	May-13	
05/13/2010 16:00	Balanza comercial	MAR \$229.2	\$233.3
05/13/2010 18:00	Fed's Lockhart to Be Inducted in Georgia State Hall of Fame	May-13	
05/14/2010 07:30	Ventas al por menor	APR 0.2%	1.6%
05/14/2010 07:30	Ventas al por menor excl autos	APR 0.4%	0.6%
05/14/2010 07:30	Retail Sales Ex Auto & Gas	APR 0.4%	0.7%
05/14/2010 08:15	Producción industrial	APR 0.6%	0.1%
05/14/2010 08:15	Utilización de capacidad	APR 73.7%	73.2%
05/14/2010 08:55	Confianza Univ. Michigan	MAY P 73.5	72.2
05/14/2010 09:00	Inventarios de negocios	MAR 0.4%	0.5%
05/14/2010 12:40	Fed's Evans Speaks at Illinois Wesleyan University	May-14	
05/15/2010 23:00	Fed's Kocherlakota Gives University of Minnesota Address	May-16	

Fuente: Bloomberg

Colombia:

Date Time	Event	Survey	Prior
05/14/2010	Colombia Monetary Policy Minutes	May-13	

Fuente: Bloomberg

Noticia de la semana:

¿ESTARÁN LOS MERCADOS SOBREDIMENSIONANDO EL EFECTO GRECIA?

La semana pasada las bolsas de todo el mundo se dieron a la baja como efecto de la crisis que actualmente enfrenta Grecia. En Madrid, por ejemplo, el más importante índice accionario cayó 13,8 por ciento en la semana, mientras que el retroceso de Atenas fue de 12,8 por ciento, el de Lisboa de 10,6 por ciento, el de Milán de 12,6 por ciento y el de Nueva York de 5,7 por ciento. Por su parte, el oleaje llegó hasta Colombia, en donde el retroceso fue de 3,7 por ciento, aunque la tendencia bajista no fue tan evidente gracias a las alzas del viernes.

Ni siquiera la aprobación formal de un paquete de ayuda a Grecia por valor de 80.000 millones de euros, ocurrida el pasado viernes en Bruselas, marca una nueva etapa en la crisis que tiene a los mercados de capitales al borde de un ataque de nervios. A pesar del firme compromiso de ayuda expresado por de los 16 líderes de la Unión Europea y de los 30.000 millones de euros adicionales aportados por el Fondo Monetario Internacional (FMI), se debe esperar a ver si hoy los mercados se tranquilizan.

El efecto se reflejó en los commodities, el petróleo descendió hasta 75 dólares el barril, en tanto que el oro superó los 1.200 dólares la onza, como expresión de la incertidumbre. También las tasas de los préstamos interbancarios se dispararon en el Viejo Continente, mientras que los márgenes de deuda de algunos papeles siguieron subiendo, con lo cual la rentabilidad de los bonos griegos llegó al 12,4 por ciento anual, muy por encima de la que dan los emitidos por los países latinoamericanos.

Se debe entender que los inversionistas tienen el temor de que a pesar de todos los planes de ayuda Grecia no logre cumplir con los compromisos que tiene con sus acreedores. Esa posibilidad ha impulsado el miedo de un contagio, pues un buen número de Estados europeos se encuentran altamente endeudados. Debido a ello, Portugal, España, Italia, Irlanda y hasta Gran Bretaña se encuentran bajo observación.

Irónicamente, la nueva etapa de incertidumbre ocurre precisamente cuando las cifras empiezan a demostrar que las economías industrializadas están marchando mejor. España logró un crecimiento positivo, apenas superior a cero, lo cual marca el fin formal de la recesión en la nación ibérica. Alemania, por su parte, da señales de una continua recuperación manufacturera, mientras que Estados Unidos registró un aumento neto de 290.000 puestos de trabajo durante abril.

Sin embargo, la experiencia de otros episodios sugiere que en estos casos pesa mucho más la psicología que las estadísticas. De nada sirve demostrar que las particularidades de Grecia no son comparables con las de sus homólogos mediterráneos, si los inversionistas deciden poner su dinero en otra parte. Tampoco es evidente que las declaraciones de presidentes y primeros ministros logren restaurar la confianza, por lo menos hasta que las medidas anunciadas empiecen a operar efectivamente.

En términos prácticos, eso quiere decir que el primer tramo de deuda griega, que se vence el 19 de mayo, debe ser pagado sin sobresaltos. Sólo en ese momento se podrá afirmar que las palabras y los hechos concordaron, y que ahora viene el lento proceso de recuperar la credibilidad en las instituciones y el sistema monetario europeo.

NUEVA REGULACIÓN A LA VALORACIÓN DE INVERSIONES DE LAS ENTIDADES REGULADAS POR LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Hace algunos días el FMI advirtió a los gobiernos de Latinoamérica sobre la existencia de una posible burbuja especulativa en los mercados de capitales. Para no dejar pasar por alto la advertencia, el Gobierno colombiano decidió proveer un nuevo mecanismo que proteja los dineros que le público en general le confía a las entidades financieras para que estas lo inviertan en el mercado de capitales.

Próximamente las entidades financieras tendrán la obligación de valorar sus inversiones según los precios que un tercero les informe, en búsqueda de mayor transparencia y mitigación a riesgos de manipulación. A través del [Decreto 985 del 2010](#), el Ejecutivo reglamentó las condiciones para la entrada en operación de los proveedores de precios, unos nuevos agentes que se encargarán de informar, a las entidades que vigila la Superintendencia Financiera, el valor justo de cada título, para que éstas valoren las inversiones que realizan en el mercado con base en estos datos.

La directora de Regulación Financiera del Ministerio de Hacienda, Pilar Cabrera, explicó que no se trata de un control de precios, sino de una ayuda al mercado, pues hoy en día éste es el que define los precios de los títulos, pero sin una metodología unificada. El Gobierno no cree que sea sano que, por ejemplo, una entidad financiera que compra acciones las adquiera a un precio determinado y luego las valore de otra manera, de acuerdo con sus propios modelos.

Por eso, la norma les quita los mecanismos de valoración de las inversiones a los bancos, aseguradoras y fondos de pensiones entre otros, para trasladárselos a un

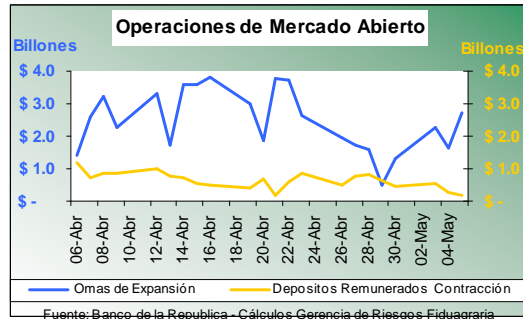
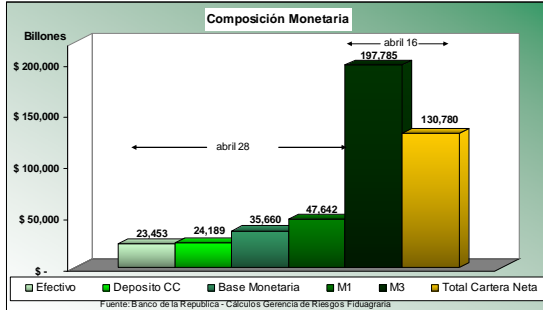
tercero que definirá una técnica para seguir, bajo unos parámetros mínimos que establecerá el organismo de control.

Las autoridades confían en que lo que refleje el mercado sea lo mismo que digan los nuevos proveedores, partiendo de la base de que el precio es real. Una vez entre en funcionamiento el primer proveedor de precios aprobado por la SFC todas las instituciones tendrán máximo dos meses para valorar sus inversiones utilizando la información que éste o éstos suministren para tal fin.

Fuente: [Diario Portafolio](#)

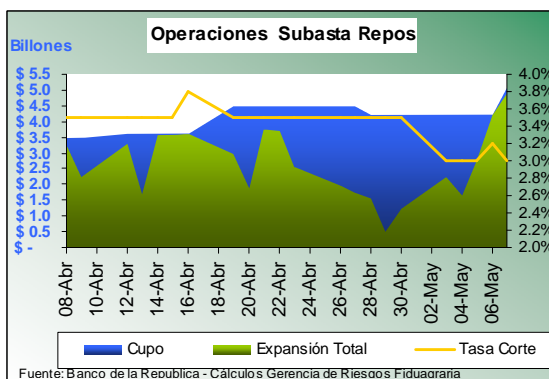
Profesional de Investigaciones Económicas

MERCADO MONETARIO



El multiplicador monetario paso 1,35 a 1,24. Los cupos de expansión presentaron un aumento el día viernes de 0,9 billones, ubicándose en 5,1 billones. Los cupos presentaron una demanda promedio semanal de 71,8%. El día jueves se presentó una sobre demanda del 112% del cupo aprobado (4,2 billones).

Cambio Agregados	
Efectivo	3.63% ▲
Deposito CC	-2.11% ▼
Base Monetaria	1.18% ▲
M1	0.53% ▲
M3	0.38% ▲
Total Cartera Neta	-0.22% ▼

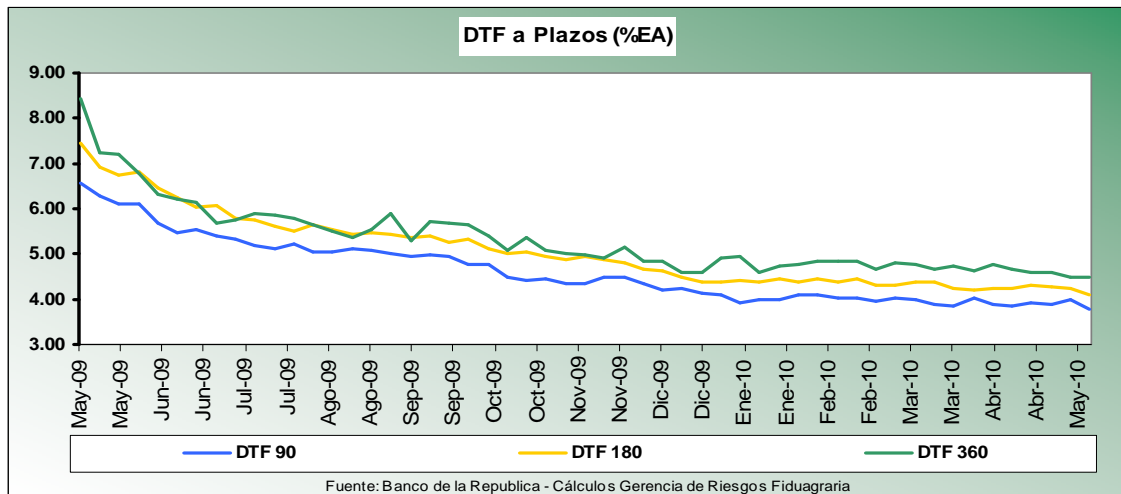


OMAS					
Fecha	Cupo total Subastas*	Demandas*	Expansión Total*	Utilización Cupo	Tasa Aprobación
07-May	5,100	4,915.1	4,915.7	96.4%	3.0%
06-May	4,200	4,690.5	4,200.0	100.0%	3.2%
05-May	4,200	2,731.7	2,731.7	65.0%	3.0%
04-May	4,200	1,646.0	1,646.0	39.2%	3.0%
03-May	4,200	2,239.7	2,239.7	53.3%	3.0%

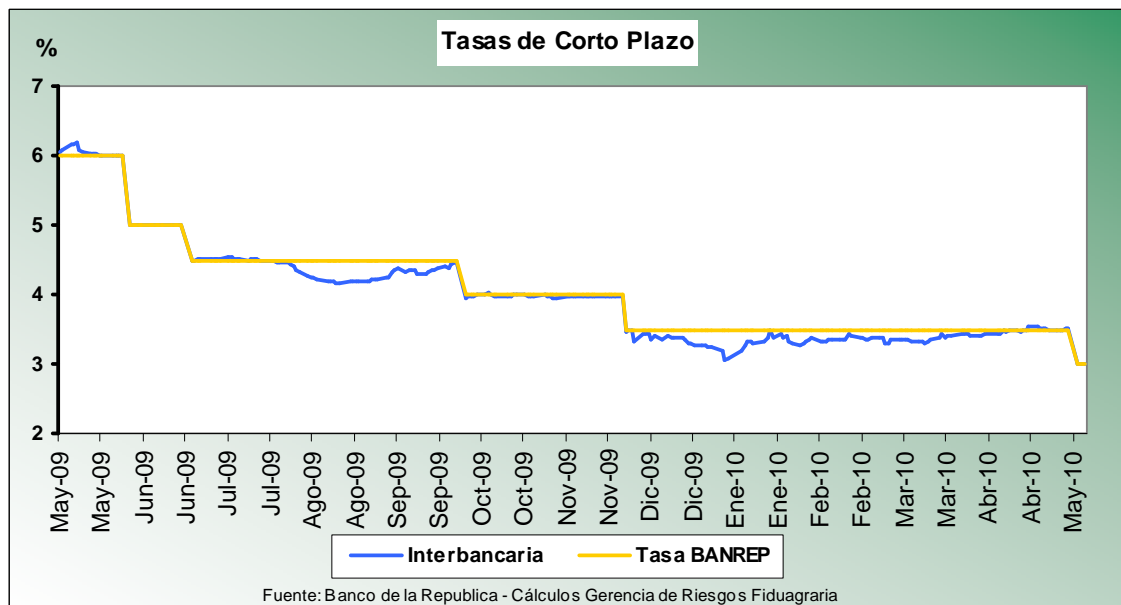
Fuente: Banco de la República - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

* Cifras en Miles de millones de pesos

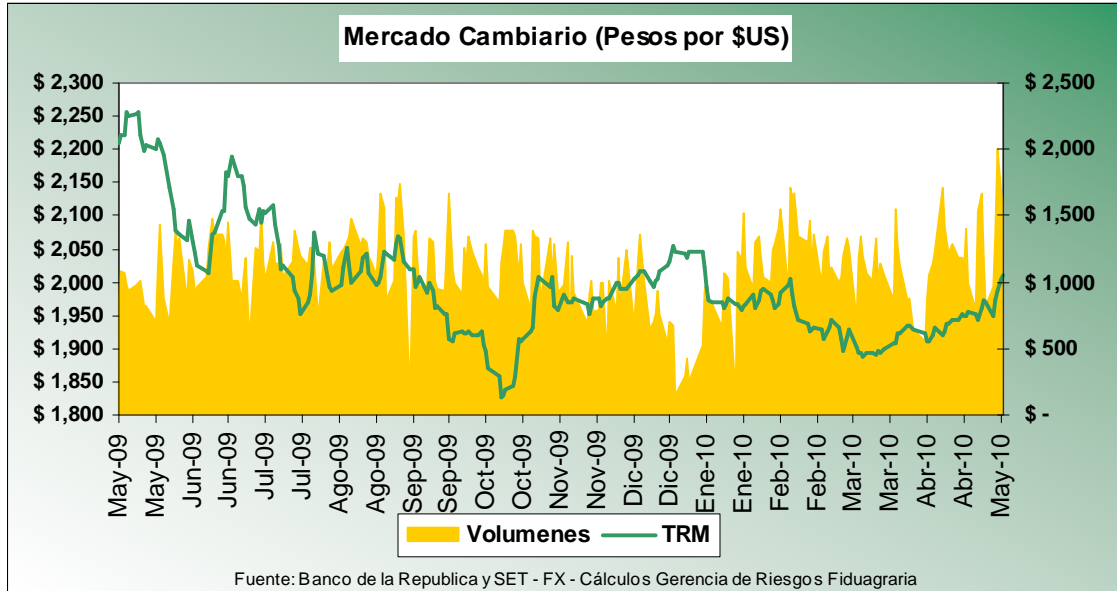
TASAS MONETARIAS



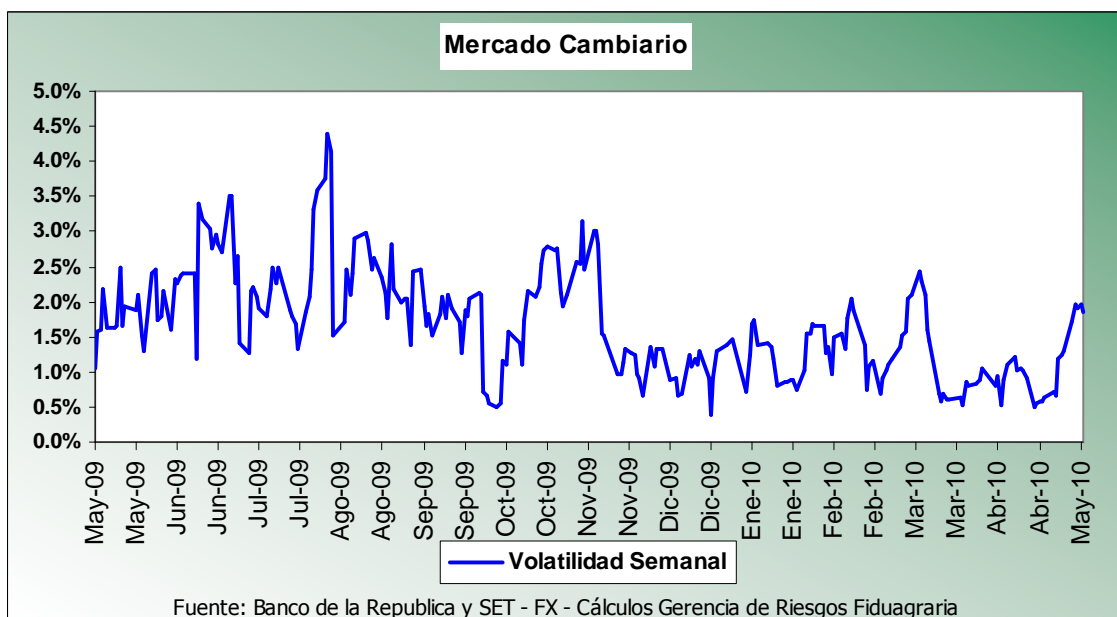
En la semana del 03 a 10 de mayo, la DTF₉₀ será de 3,77% EA con un cambio de - 23 básicos en comparación a la semana anterior. La DTF₁₈₀ cerró en 4,08% con un cambio de - 17 básicos y la tasa de cierre de la DTF₃₆₀ fue 4,80% equivalente a una variación de 2 básicos. El IBR Overnight termino la semana en 3,04% (cambio de - 48 básicos) y la tasa interbancaria del 06 de mayo fue 3,01% (- 50 básicos).



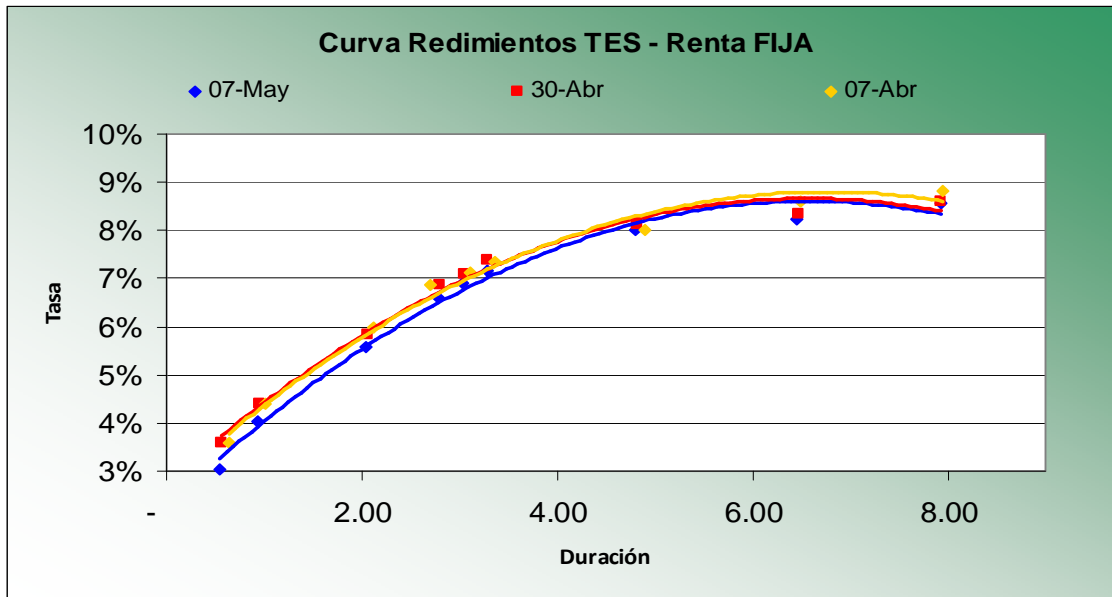
MERCADO CAMBIARIO



La TRM vigente para este lunes es de \$2.029,54 representando una devaluación semanal de % y una revaluación de % año corrido. La volatilidad de esta semana fue de 0,62% frente a 0,90% de la semana anterior, los volúmenes de negociación promedio semanal pasaron de US \$ 1.177 millones a US \$ 1.198 millones, equivalente a un disminución del 1,78%.



MERCADO DEUDA PUBLICA

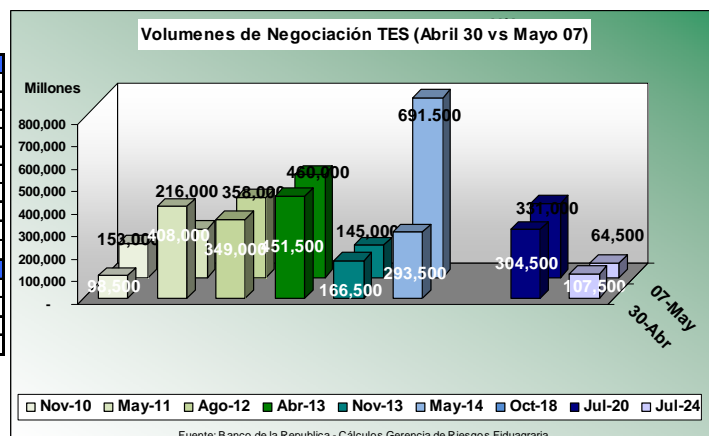


Los títulos de renta fija con mayor variación en la semana fueron los noviembrés del 10 (- 53 Pb) los mayos del 11 (- 35 Pb) y los agostos del 12 (- 29 Pb). Por encima de la curva se ubicaron los mayos del 11, abrilés del 13, noviembrés del 13, mayos del 14, y julios del 24. Los papeles por debajo fueron los noviembrés del 10, los agostos del 12, los junios del 16 y los julios del 20.

Volúmenes de negociación		
Título	Variación	
Noviembrés del 10	55.3%	▲
Mayos del 11	-47.1%	▼
Agostos del 12	2.6%	▲
Abriles del 13	1.9%	▲
Noviembrés del 13	-12.9%	▼
Mayos del 14	212.1%	▲
Octubres del 18	0.0%	-
Julios de 20	8.7%	▲
Julios del 24	-40.0%	▼

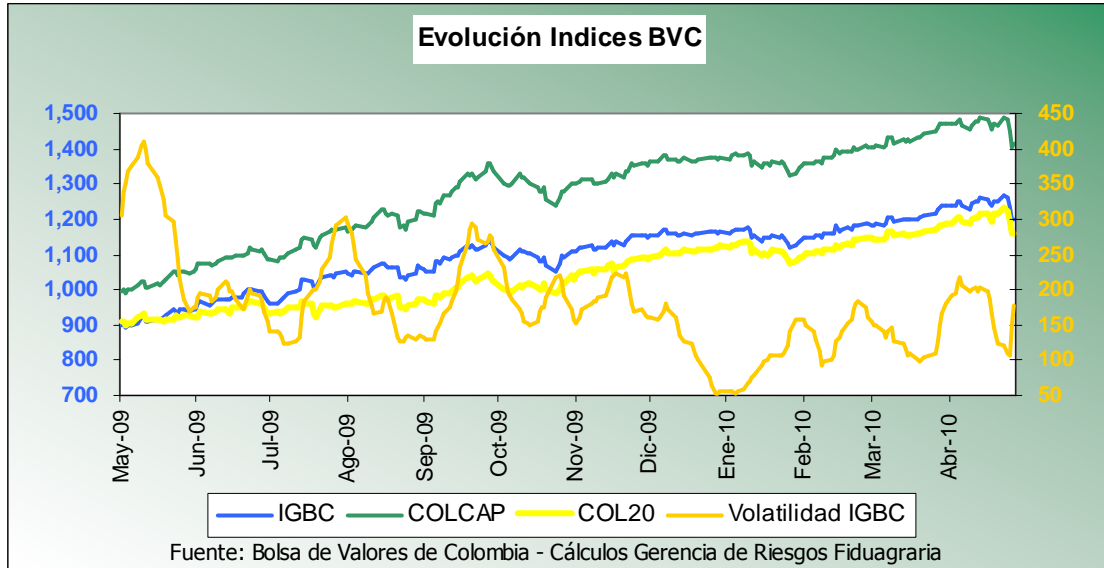
Tasa Fija	30-Abr	23-Abr	Cambio Pb	Cambio %
Nov-10	3.05%	3.58%	-53	14.77%
May-11	4.05%	4.40%	-35	8.02%
Ago-12	5.57%	5.85%	-29	4.92%
Abr-13	6.60%	6.86%	-26	3.83%
Nov-13	6.91%	7.08%	-18	2.51%
May-14	7.15%	7.37%	-22	2.97%
Jun-16	8.01%	8.11%	-10	1.18%
Oct-18				
Jul-20	8.24%	8.33%	-8	1.02%
Jul-24	8.57%	8.62%	-5	0.55%
UVRs	30-Abr	23-Abr	Cambio	
Sep-10	1.05%	1.61%	-55.10	34.33%
Mar-13	3.62%	3.64%	-2.00	0.55%
Feb-15	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
Feb-23	4.57%	#N/A	#N/A	#N/A

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



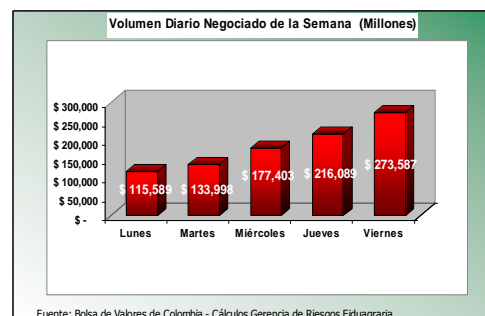
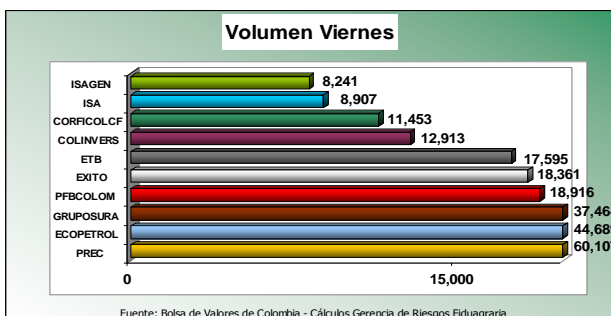
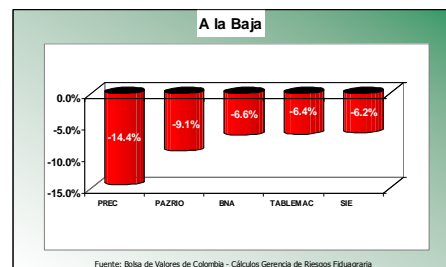
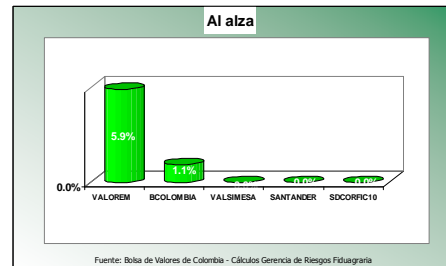
Fuente: Banco de la República - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

MERCADO ACCIONARIO

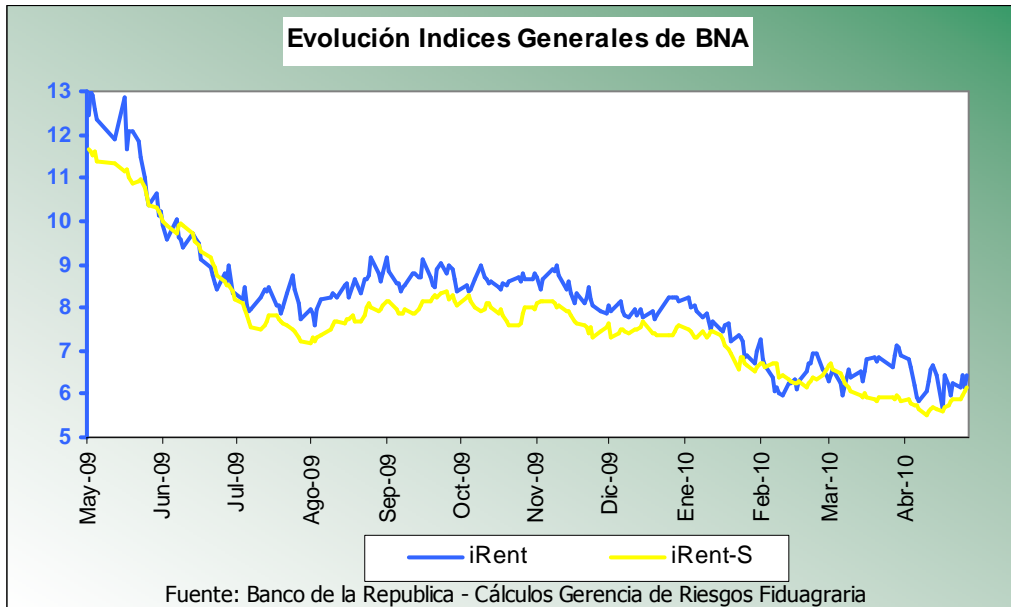


El IGBC se desvalorizó en 5,47% terminando en 12.003 unidades. El índice de capital bursátil presentó un retroceso de 5,19% al ubicarse en 1.412 unidades. Por su parte el COL20 presentó un retroceso de 5,63% a 1.200 unidades.

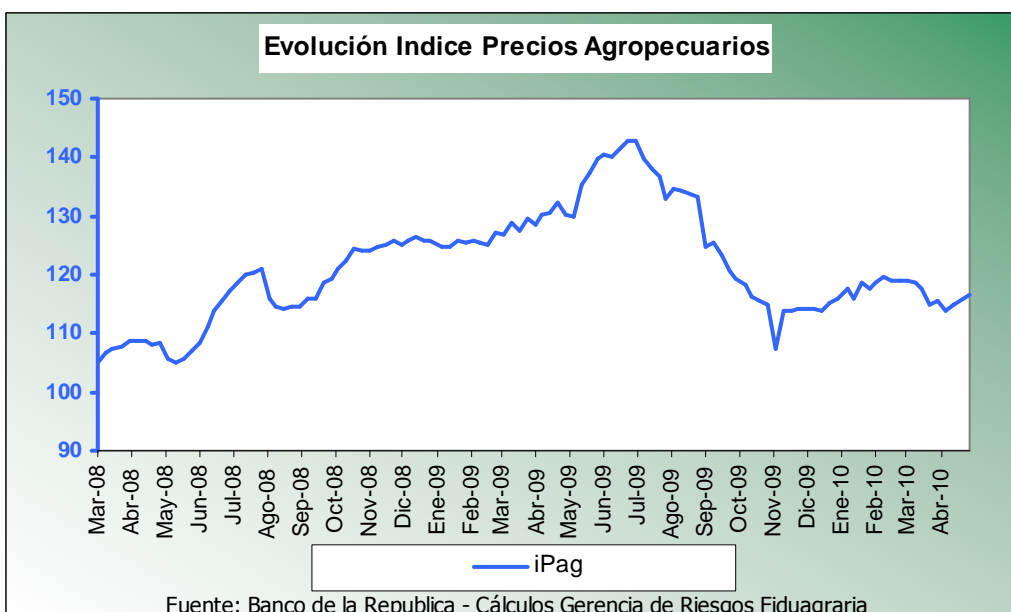
Los volúmenes promedio de negociación semanal aumentaron de \$216 mil millones a \$273 mil millones, mientras la volatilidad aumentó de 125 a 178. La acción con mayor volumen fue PREC mientras que la más transada fue TABLEMAC.



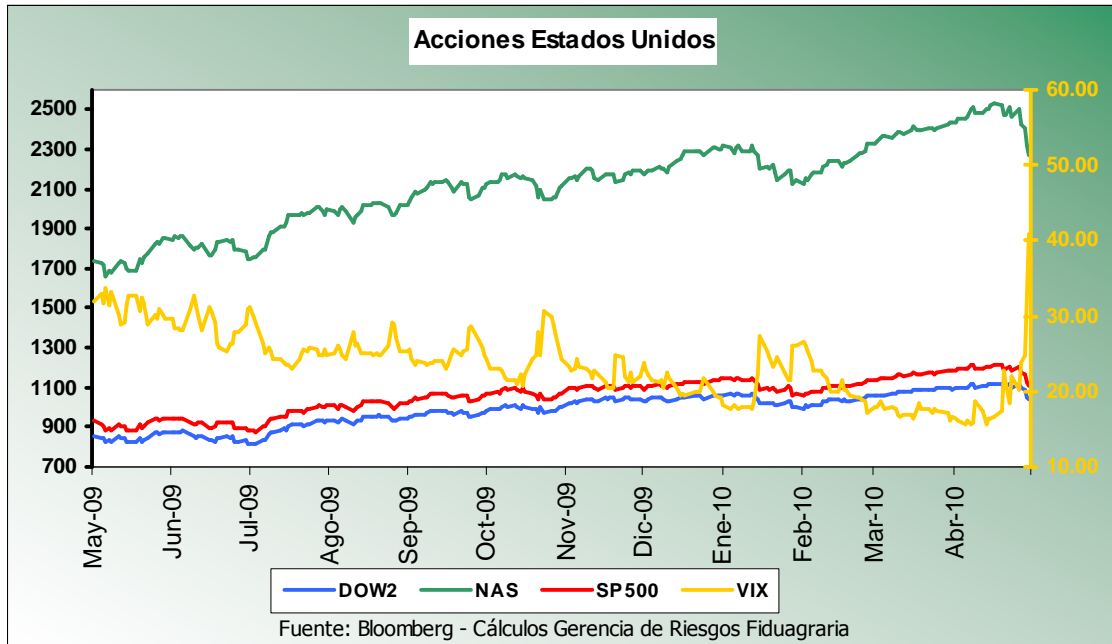
MERCADO AGRARIO



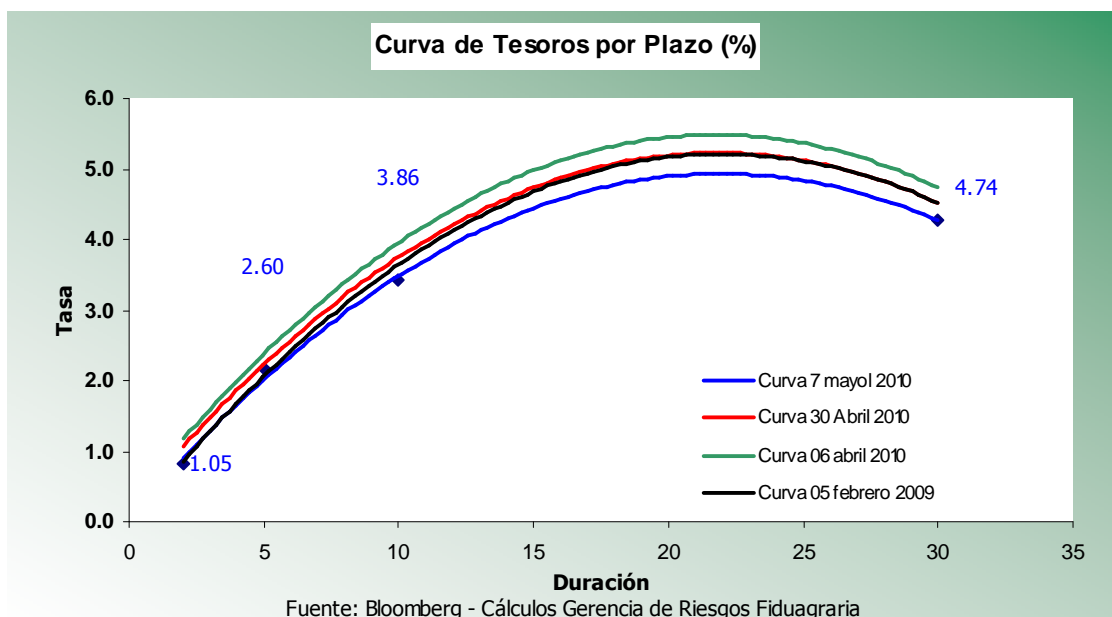
El índice de comportamiento general del mercado de la BNA (iRent) cerró el 07 de mayo en 6,13% con un cambio de - 10 básicos en comparación a la semana anterior, por su parte el índice del comportamiento general del mercado secundario (iRent-S) cerró en 5,8% con un cambio de - 9 básicos. El Índice Precios Agropecuarios presentó un avance de 1,43% terminando en 116,61 (02 de mayo).



MERCADO INTERNACIONAL



En la semana los tesoros de referencia a 2 años, 5 años, 10 años y 30 años cerraron en 0,82% (- 14Pb) 2.16% (- 26Pb), 3,42% (- 244Pb) y 4.27% (- 25Pb) respectivamente. El mercado accionario tuvo un retroceso en el Dow Jones 11.380 (- 6,92%), Nasdaq 2.265 (- 9,33 %) y S&P 500 1.110 (- 7,60%). La volatilidad aumentó al pasar de 22,05 a 40,95.



MERCADO INTERNACIONAL

Monedas

Monedas	07-May	30-Abr	Cambio
Euro	1.276	1.329	-4.05%
Libra	1.480	1.527	-3.08%
DXY	84.45	82.26	2.66%
Dólar australiano	1.126	1.082	4.09%
Dólar canadiense	1.044	1.018	2.55%
Franco suizo	1.108	1.078	2.82%
Yen	91.590	93.850	-2.41%
Real brasilero	1.838	1.739	5.67%
Peso mejicano	12.870	12.311	4.54%

Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

Commodities

Energeticos	07-May	30-Abr	Cambio
Petroleo	75.43	86.25	-12.54%
Propano liquido	1.00	1.00	0.00%
Gas natural	3.99	3.94	1.27%
Electricidad	42.78	42.39	0.92%

Metales	07-May	30-Abr	Cambio
Cobre	313.15	333.70	-6.16%
Aluminio	360.10	360.10	0.00%
Oro	1,208.30	1,159.00	4.25%
Plata	18.40	18.42	-0.08%

Granos	07-May	30-Abr	Cambio
Maiz	372.00	375.25	-0.87%
Trigo	510.50	503.00	1.49%
Cebada	150.00	150.00	0.00%
Arroz	11.74	12.61	-6.90%

Suaves	07-May	30-Abr	Cambio
Azucar	437.80	470.10	-6.87%
Café	133.90	135.30	-1.03%
Cacao	3,016.00	3,235.00	-6.77%
Algodón	80.71	84.13	-4.07%

Fuente: Reuters y Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

PERSPECTIVAS SEMANA 19

Del 10 al 15 de mayo de 2010

7 de Mayo de 2010								
TES TASA FIJA							DOLAR	IGBC
	May-11	Ago-12	Nov-13	May-14	Jul-20	Jul-24		
APERTURA	4.051	5.550	6.930	7.250	8.271	8.589	1,955.30	
MAXIMO	4.028	5.550	6.906	7.150	8.235	8.558	1,957.05	
MINIMO	4.130	5.694	7.000	7.347	8.351	8.650	1,940.55	
CIERRE	4.048	5.565	6.906	7.151	8.240	8.570	1,956.95	
<i>Niveles de Fibonacci (tendencia bajista)</i>								
1Soporte	3.924	5.357	6.724	6.987	8.040	8.347	1,931.36	
2Soporte	3.892	5.297	6.668	6.937	7.980	8.282	1,923.43	
3Soporte	3.859	5.237	6.611	6.887	7.919	8.217	1,915.49	
4Soporte	3.755	5.044	6.429	6.724	7.724	8.006	1,889.80	
<i>Niveles de Fibonacci (tendencia alcista)</i>								
1Resisten	4.234	5.887	7.182	7.510	8.546	8.861	1,966.24	
2Resisten	4.267	5.947	7.239	7.560	8.607	8.926	1,974.18	
3Resisten	4.299	6.007	7.295	7.610	8.667	8.991	1,982.11	
4Resisten	4.403	6.200	7.477	7.773	8.862	9.202	2,007.80	
<i>Medias móviles (N = 20)</i>								
Simple	4.451	5.882	7.068	7.369	8.434	8.703	1,943.01	12,428
Ponderada	4.439	5.842	7.046	7.353	8.372	8.651	1,951.24	12,468
Exponencia	4.430	5.861	7.068	7.367	8.378	8.659	1,951.84	12,467
<i>Bandas de Bollinger (a una desviación)</i>								
Superior	4.526	6.010	7.184	7.468	8.572	8.837	1,959.93	12,536
Inferior	4.376	5.753	6.951	7.271	8.297	8.570	1,926.09	12,321
<i>Rendimiento Real (IPC 12 meses)</i>								
REF	1.328	2.845	4.186	4.431	5.520	5.850	0.025	0.026
<i>Volatilidad (logarítmica acumulada)</i>								
REF	6.147	8.455	6.634	5.694	5.988	6.236	3.461	3.421
<i>Correlacion</i>								
	May-11	Ago-12	Nov-13	May-14	Jul-20	Jul-24	DOLAR	IGBC
May-11	1.000	0.258	0.178	0.307	0.281	0.320	-0.163	-0.577
Ago-12		1.000	0.937	0.886	0.899	0.947	-0.566	-0.757
Nov-13			1.000	0.968	0.759	0.864	-0.403	-0.608
May-14				1.000	0.698	0.832	-0.373	-0.632
Jul-20					1.000	0.968	-0.793	-0.744
Jul-24						1.000	-0.726	-0.765
DOLAR							1.000	0.619
IGBC								1.000

	DTF	IPC	M1	BASE	RIN	OMAS	Fiduagraria <small>Fid de Seguridad</small>	
VALOR	4.00	1.84	48,310	35,771	25,800	836		
<i>Bandas</i>								
Superior	4.07	1.94	48,589	36,767	25,835	1,044		
Inferior	3.93	1.48	48,031	34,775	25,765	628		
<i>Rendimiento Real (IPC 12 meses)</i>								
REF	1.280	NA	-2.710	-2.732	-2.716	-2.214		
<i>Volatilidad (logarítmica acumulada)</i>								
REF	5.338	72.786	1.889	8.680	0.410	156.622		

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 Inv Economicas	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.