



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Semana del 19 al 23 de septiembre de 2011

Perspectivas Semana del 26 al 30 de septiembre de 2011

Elementos sobre los que se formarán expectativas la próxima semana:

Estados Unidos:

| Fecha | Indicador | Estimado | Anterior |
|-----------|----------------------------------|----------|----------|
| 19-sep-11 | Índice de mercado de vivienda | 15 | 15 |
| 20-sep-11 | Permisos de construcción (monto) | 0.60M | 0.60M |
| | Venta de vivienda | 4.76M | 4.67M |
| 22-sep-11 | Federal Funds tasa | 0.25% | 0.25% |
| | Reclamos por desempleo | 418,000 | 428,000 |
| | índice principal CB m/m | 0.20% | 0.50% |
| | OFHEO HPI m/m | 0.00% | 0.90% |

Fuente: Reuters

Colombia:

| Fecha | Indicador | Estimado | Anterior |
|-----------|-----------------------|----------|----------|
| 19-sep-11 | Producción industrial | 3.90% | 1.70% |
| | Ventas al por menor | 11.80% | 14.10% |

Fuente: Reuters



OMAS

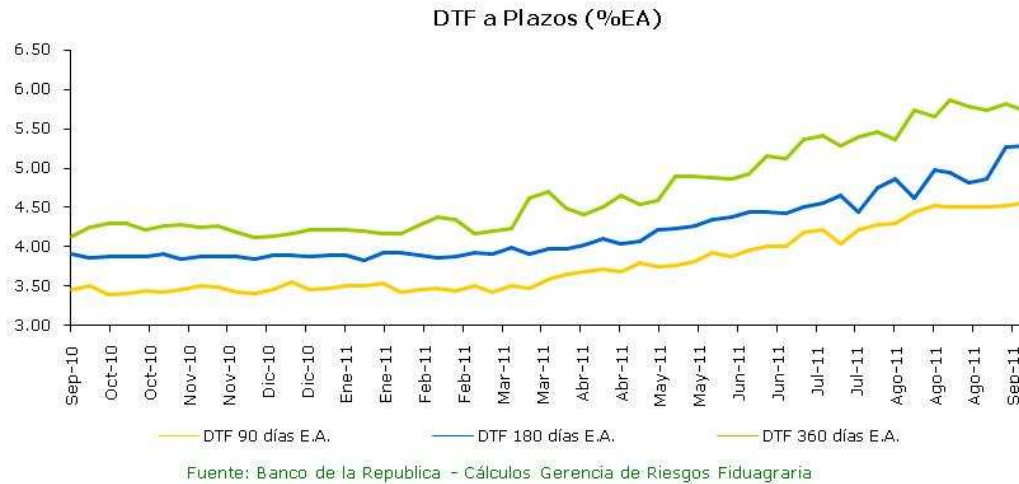
| Fecha | Cupo total Subastas* | Demandas* | Expansión Total* | Utilización Cupo | Tasa Aprobación |
|--------|----------------------|-----------|------------------|------------------|-----------------|
| 16-Sep | 6,500 | 4,641.8 | 4,641.8 | 71.4% | 4.50% |
| 15-Sep | 6,500 | 4,435.3 | 4,435.3 | 68.2% | 4.50% |
| 14-Sep | 6,500 | 5,223.5 | 5,223.5 | 80.4% | 4.50% |
| 13-Sep | 6,500 | 5,208.5 | 5,208.5 | 80.1% | 4.50% |
| 12-Sep | 6,500 | 6,195.7 | 6,195.7 | 95.3% | 4.50% |
| 09-Sep | 7,500 | 6,136.2 | 6,136.2 | 81.8% | 4.50% |

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

* Cifras en Miles de millones de pesos

Las operaciones de subasta de repos a corte del 16 de septiembre de 2011 fueron de \$7.49 mm, y overnight por \$4.34 mm. Durante el mismo periodo el cupo promedio diario de colocación de REPO's fue de \$6,500 mm, representando una reducción del 7% respecto al cierre de la semana inmediatamente anterior.

TASAS MONETARIAS



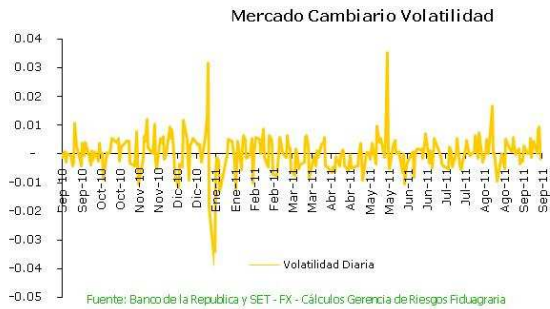
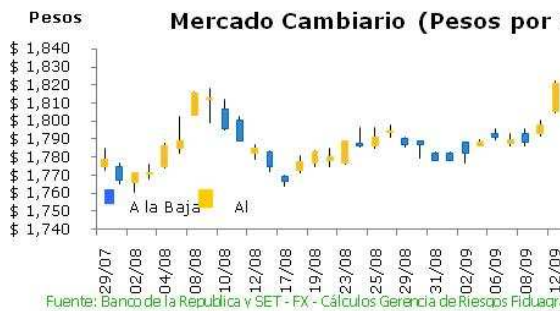
En la semana del 12 al 16 de septiembre de 2011, la DTF 90 fue de 4,53% EA y para la semana del 19 al 23 de septiembre se espera que sea del 4,55% EA con un cambio de 2 pb en comparación a la semana anterior. La DTF 180 para la semana del 19 al 23 de septiembre será de 5,29%, lo que representa una variación 2 pb y la tasa de cierre de la DTF 360 es 5,74% equivalentes a una variación de 7 pb.



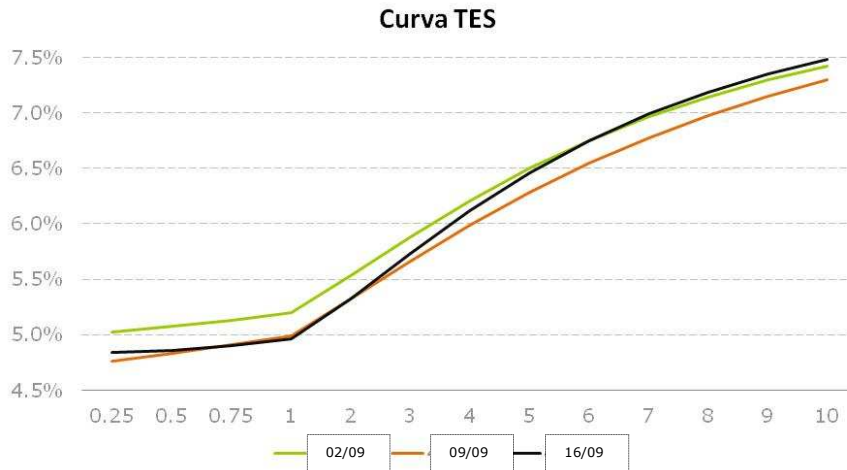
MERCADO CAMBIARIO



La TRM vigente para esta semana es de \$1.820,29 representando una devaluación anual de 4,80%. La volatilidad de esta semana fue de 0,98% frente a 1,30% de la semana anterior, los volúmenes de negociación promedio semanal pasaron de US \$7.58 millones a US \$910.34 millones, equivalente a un incremento del 0,23%.



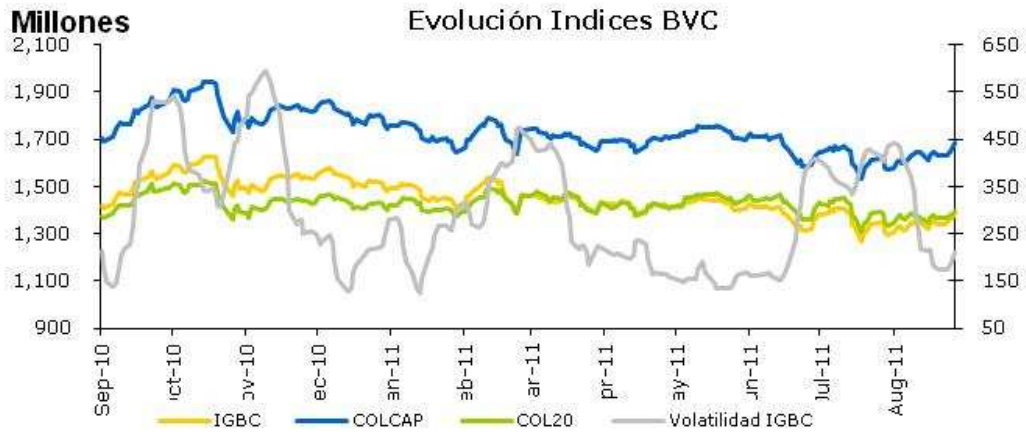
MERCADO DEUDA PÚBLICA



Entre la semana del 2 y 9 de septiembre, se presentó valorización en toda la curva de TES, debido a que se presentó una mayor percepción al riesgo global, que generó un mayor refugio en los activos de renta fija en todas las referencias.

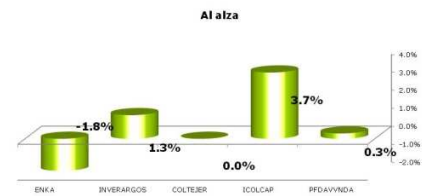
Entre la semana del 9 y 16 de septiembre, se presentó estabilidad en la parte corta y desvalorización en la parte larga, puesto que en la última semana se anunció un canje de TES para alargar los vencimientos, generando ventas de los títulos de la parte larga y además mayor percepción de riesgo a nivel local, puesto que se evidencia que el Ministerio de Hacienda está alargando los vencimientos, con el fin de protegerse ante el empeoramiento de la situación global.

MERCADO ACCIONARIO



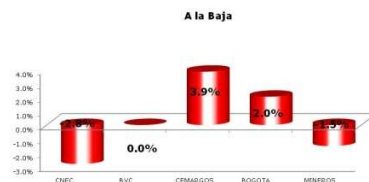
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

El IGBC se incrementó en 3,36% terminando en 13.884 unidades. El COL20 presentó un aumento de 2,02% al ubicarse en 1.392 unidades. Por su parte el índice de capital bursátil presentó un crecimiento del 3,23%, correspondiente a 1.684 unidades.



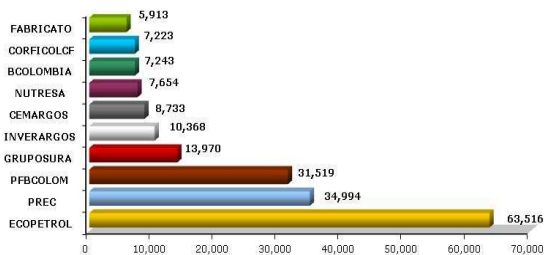
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

En promedio de negociación semanal fue de \$111,699 mil millones. La acción con mayor volumen el viernes fue Cemargos.



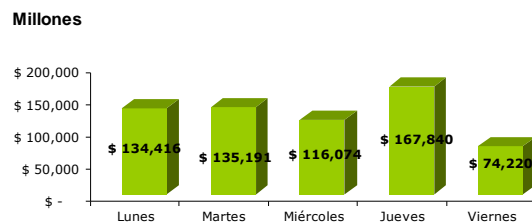
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

Volumen del Viernes



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

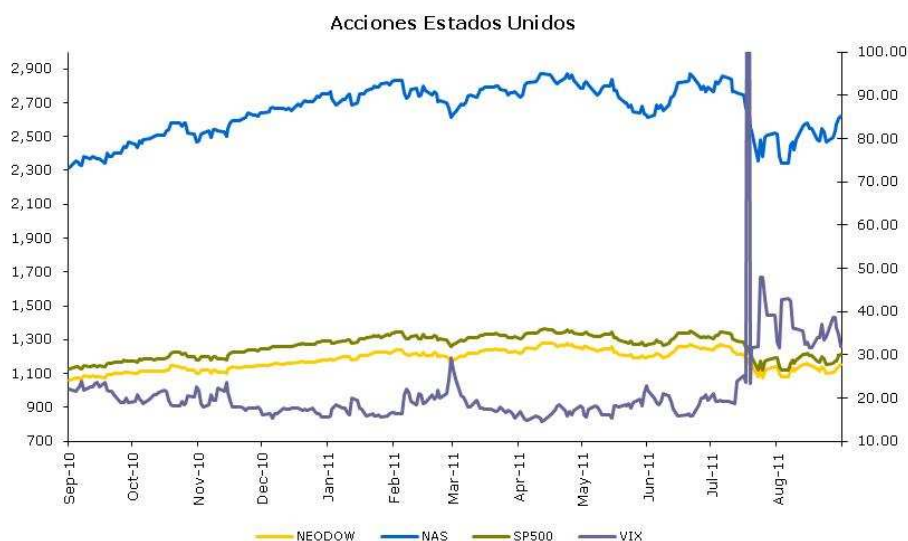
Volumen Diario Negociado de la Semana (Millones)



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

MERCADO INTERNACIONAL

Estados Unidos



Los principales mercados accionarios en los Estados Unidos lograron sumar sus primeras cinco jornadas con sólidas alzas desde junio pese a la clara división que se presenta entre las autoridades europeas para detener las presiones por un posible contagio de la crisis de deuda.

No obstante, la posibilidad de que la Reserva Federal sea más agresiva en las medidas para dar estímulo a la economía durante su reunión de política monetaria del próximo martes hace que los mercados consoliden el rally. El Promedio Industrial Dow Jones muestra un avance al cierre de 76 puntos y llega al cierre a las 11 mil 509 unidades.

Con este avance, el promedio de industriales termina la semana con un avance de 517 enteros lo que representa un alza de 4.70%. Durante la sesión de hoy las alzas fueron acompañadas del rebote de las acciones de IBM, Procter and Gamble, Travelers y Boeing.

Standard and Poor's 500 lo hizo en siete puntos hasta llegar a los 1.216 enteros. Por su parte, los del Nasdaq lo hacen en 15 unidades hasta llegar a los 2.622 enteros.

Bonos del tesoro



Los bonos del tesoro americano mantienen su tendencia bajista de largo plazo, a medida que las preocupaciones por una nueva recesión económica en el mundo desarrollado, genera una mayor aversión al riesgo, por lo que los inversionistas se refugian en este tipo de inversiones de menor riesgo.

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

| NOMBRE | CARGO | CORREO ELECTRONICO |
|------------------------|----------------------------|--|
| Aura Velasco | Gerente de Riesgos | aura.velasco@fiduagraria.gov.co |
| Nicolás Paris | Ejecutivo SARM-SARL | nicolas.paris@fiduagraria.gov.co |
| Diana Patricia León S. | Coordinadora de valoración | diana.leon@fiduagraria.gov.co |

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