

# Informe semanal de mercado

---

## Semana del 21 al 25 de noviembre

### Comentario de la semana

La difícil situación por la que atraviesa la Eurozona ante la posibilidad que Grecia e Italia declaren una eventual cesación de pagos y la dificultad para que los líderes y autoridades de la región lleguen a un acuerdo han generado un nuevo temor en los mercados financieros: el fenómeno de contagio hacia otras economías. En ese sentido, la posible extensión de estos problemas hacia otros países se ha convertido en una de las principales fuentes de volatilidad e incertidumbre a los mercados de activos financieros alrededor del mundo.

El fenómeno de aversión al riesgo a nivel mundial continúa presionando la canalización de los flujos de capitales y de inversión hacia activos refugio, alejándose de mercados emergentes como es el caso de Colombia y llevando a que en estos países se siga observando la disposición de inversionistas para liquidar sus posiciones en activos riesgosos y correlacionados con el escenario internacional con el objetivo de mantener liquidez o para invertir en activos más seguros.

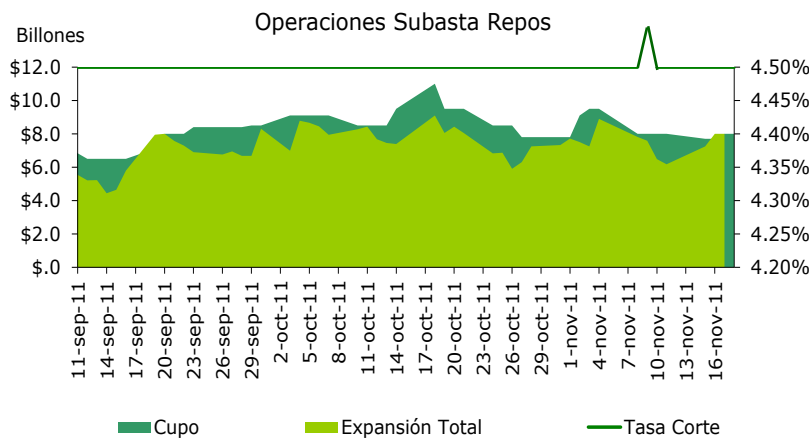
## 1. Mercado Monetario

Durante la semana comprendida entre el 15 y el 18 de noviembre, los cupos de expansión del Banco de la República registraron un nivel promedio de \$7,85 billones. Esto representa una disminución de 1,87% frente a la semana terminada el 11 de noviembre cuando cerraron en un nivel promedio de \$8 billones. El porcentaje de utilización promedio durante la semana de los cupos Repo fue del 94%, nivel que evidencia el creciente aumento en la demanda de liquidez por parte de los agentes del mercado.

### OMAS

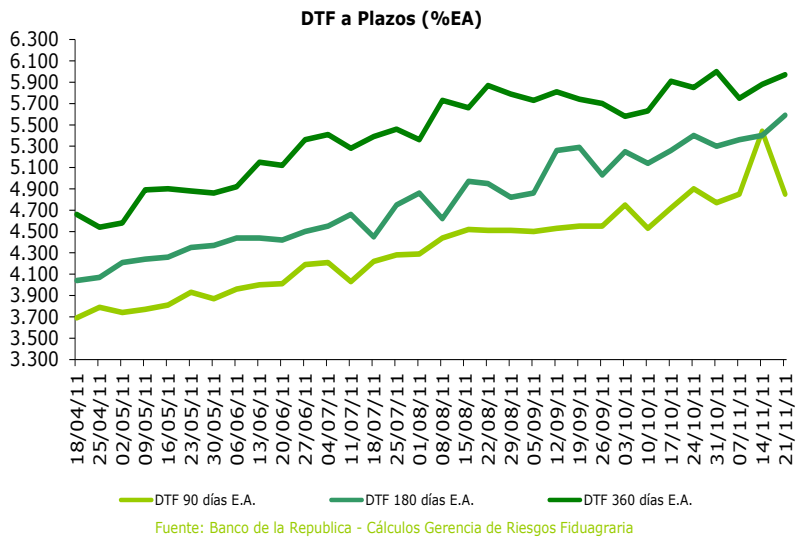
Fecha	Cupo total Subastas*	Demandas*	Expansión Total*	Utilización Cupo	Tasa Aprobación
18-Nov	8,000	8,002.6	8,000.0	100.0%	4.50%
17-Nov	8,000	8,307.1	8,000.0	100.0%	4.50%
16-Nov	7,700	7,243.8	7,243.8	94.1%	4.50%
15-Nov	7,700	6,173.1	6,173.1	80.2%	4.50%
11-Nov	8,000	6,483.3	6,483.3	81.0%	4.50%
10-Nov	8,000	7,581.6	7,581.6	94.8%	4.50%

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



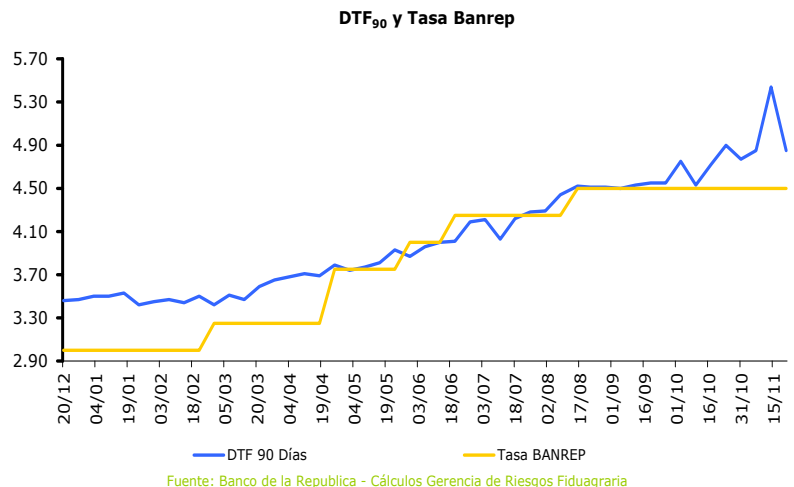
La tasa de corte (tasa repo) de la expansión total permaneció en un nivel de 4,5%, que corresponde a la tasa de intervención del Banco de la República. La tasa repo es el interés fijado por el Emisor para prestarle recursos a los bancos comerciales a corto plazo. Mediante esta clase de operaciones la máxima autoridad monetaria (BanRep) le inyecta liquidez al mercado y se conocen como Operaciones de Mercado Abierto (OMA's).

## 2. Tasas Monetarias

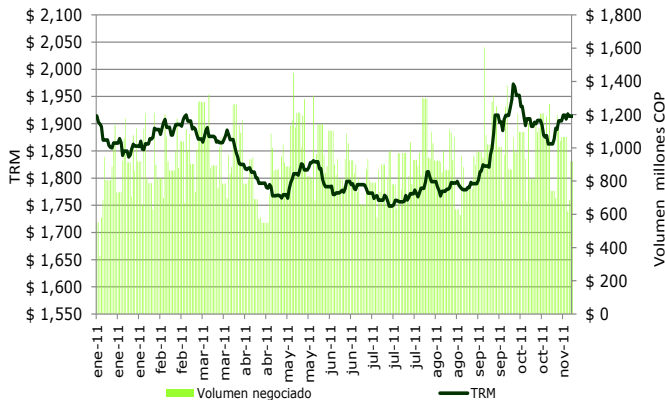


La DTF90 vigente para la presente semana es de 4,85%, lo que representa una disminución de 59 puntos básicos frente a la semana terminada el 11 de noviembre, cuando se ubicó en 5,44%. Por otro lado, la tasa interbancaria (TIB) disminuyó 3 puntos básicos, quedando en un nivel de 4,59% al cierre de la última semana frente al nivel de 4,62% de la semana terminada el de 11 de noviembre. El Índice Bancario de Referencia Overnight EA cerró la última semana en 4,42%.

Durante la última semana, la DTF90 (4,85%) permaneció por encima de la tasa repo del Banco de la República que actualmente se ubica en 4,50%. Esto evidencia que la demanda de liquidez por parte del mercado continúa en altos niveles como consecuencia de la temporada de fin de año en la que tradicionalmente se demandan más recursos.

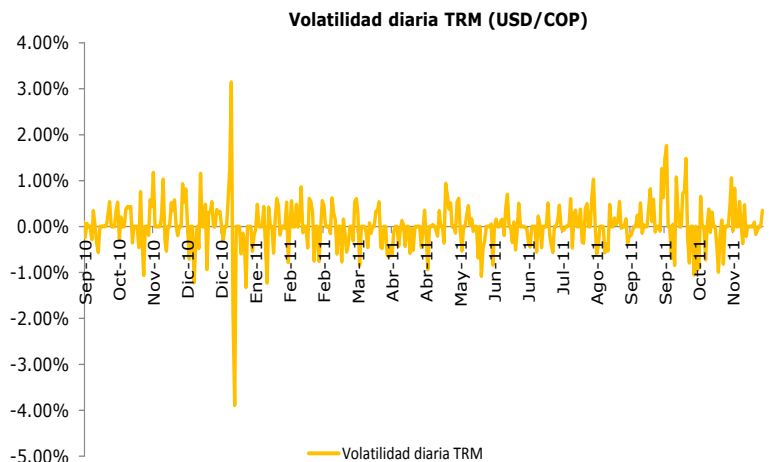


### 3. Mercado Cambiario

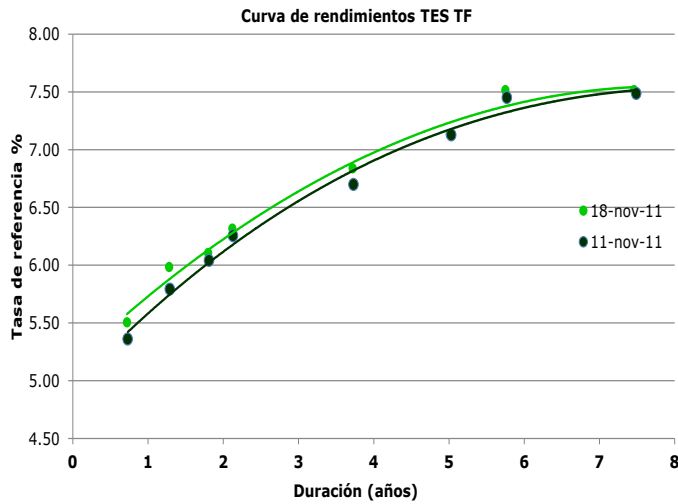


La TRM cerró la semana terminada el 18 de noviembre en \$ 1910,83 mientras que el cierre semanal anterior (Noviembre 11) fue \$ 1913,65, lo que representó una devaluación de la tasa de cambio del 0,14%. Por su parte, los volúmenes de negociación promedio semanal pasaron de US \$786 millones en la semana terminada el 11 de noviembre a US\$781 millones en la semana terminada el 18 de noviembre. Lo anterior corresponde a una disminución de 0,54% o US\$4 millones. Estos bajos volúmenes corresponden a la reducción en las jornadas de negociación como consecuencia de los dos (2) días feriados consecutivos de las últimas 2 semanas.

Durante lo corrido del presente mes, la tasa representativa del mercado (TRM) registra una tendencia devaluacionista, acumulando una depreciación del peso frente al dólar del 2,10% entre el 01 y el 18 de noviembre. Por su parte, la volatilidad del mercado cambiario ha disminuido como consecuencia de la tendencia lateral que registra el tipo de cambio que permanece entre un nivel soporte (piso) de \$1.900 y un nivel de resistencia (techo) \$1.925.

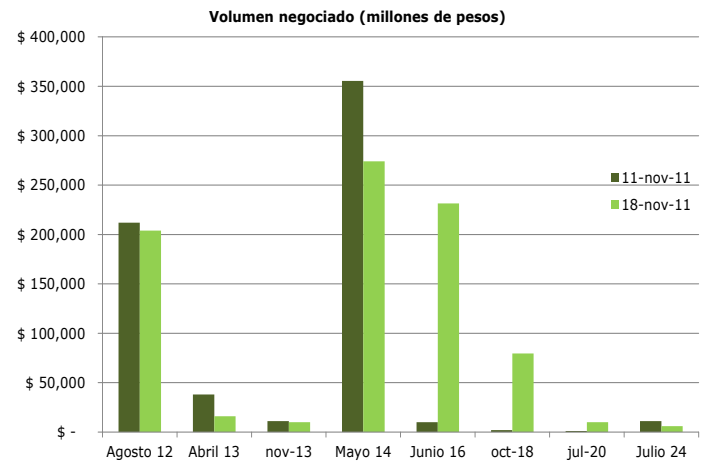


#### 4. Mercado Deuda Pública

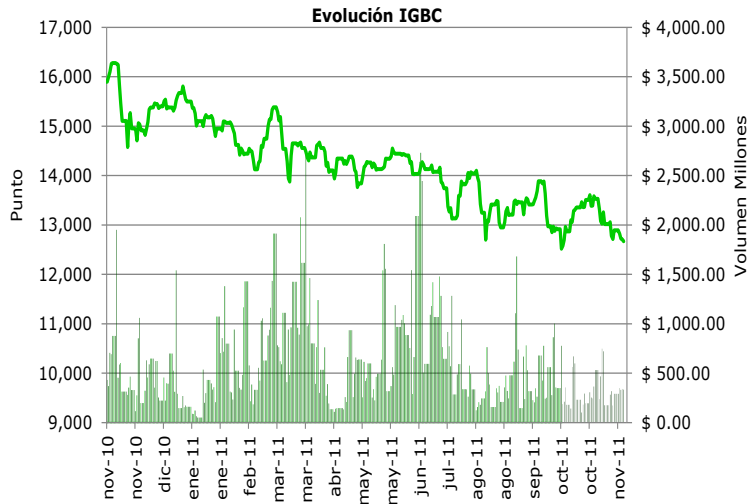


Como se observa en la gráfica, la última semana se caracterizó por la continuidad en la tendencia alcista de las tasas de referencia de los títulos TES tasa fija de deuda pública emitidos por el gobierno nacional. Los títulos que registraron las mayores variaciones semanales fueron los que tienen vencimiento en agosto de 2012 y abril de 2013, aumentando 15 puntos básicos y 19 puntos básicos respectivamente.

Durante la última semana se observó una nueva disminución en el volumen de negociación en los títulos TES del mercado de deuda pública local. El volumen promedio negociado durante la semana terminada el 11 de noviembre fue de \$80.063 millones mientras que en la semana terminada el 18 de noviembre el volumen promedio semanal fue de \$103.875 millones. Esto representa un aumento del 29,7% en el volumen promedio negociado durante la última semana.



## 5. Mercado Accionario

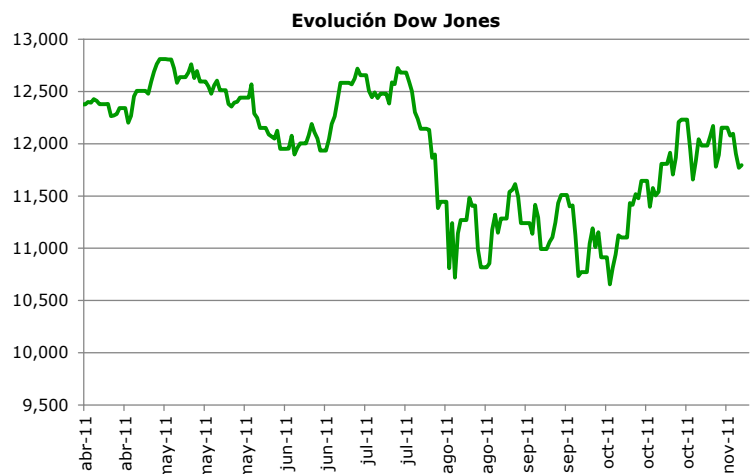


Durante la última semana la Bolsa de Valores de Colombia registró nuevamente pérdidas, al cerrar en terreno negativo. De esta forma, el IGBC, el COLCAP y el COL20 disminuyeron 1,73%, 1,23% y 1,13% respectivamente frente al cierre del 11 de noviembre. El desempeño del mercado accionario local continúa viéndose influenciado por el contexto internacional y se ha caracterizado por la volatilidad durante las últimas semanas.

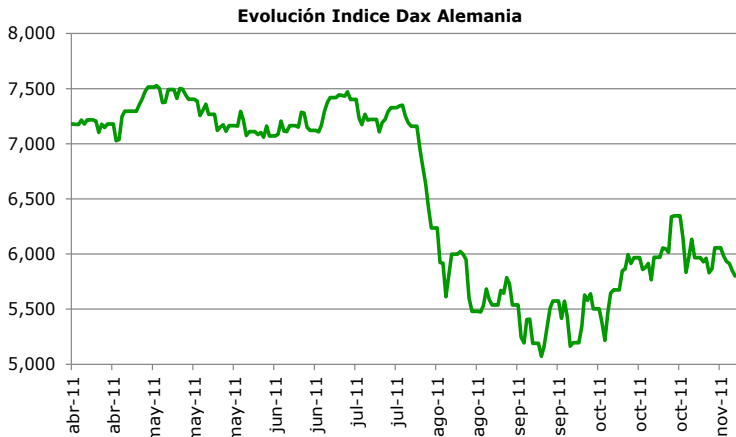
## 6. Mercado Internacional

### Estados Unidos

El mercado accionario de EE.UU retrocedió nuevamente tras la volatilidad que ha generado en los mercados la inestabilidad que afecta a la Eurozona como consecuencia de la difícil situación en materia fiscal y económica de Grecia e Italia. De esta forma, el índice Dow Jones, el S&P500 y el índice Nasdaq cayeron 2,94%, 3,81% y 3,96% respectivamente.



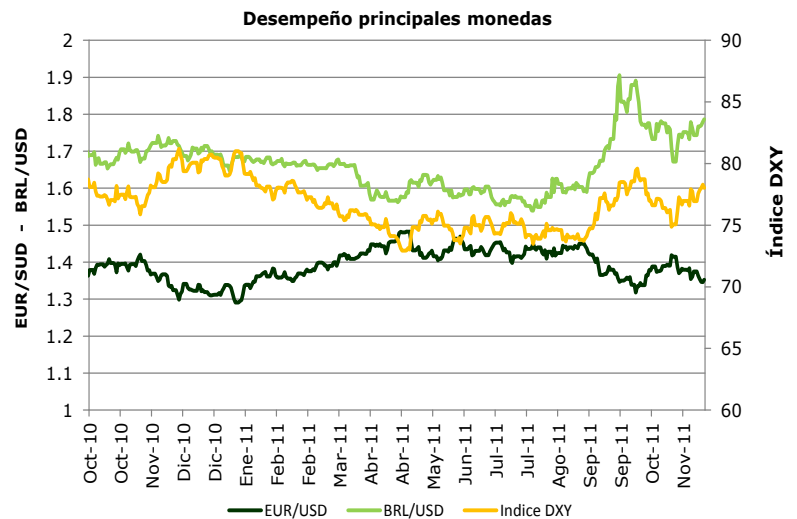
## Europa



El mercado accionario europeo experimentó una fuerte caída, reaccionando a los temores de los agentes del mercado e inversionistas sobre la posibilidad de contagio hacia otras economías de la zona euro de la situación de Grecia e Italia. La raíz de este temor es la alta exposición del sistema bancario europeo a la deuda soberana de Grecia e Italia, siendo éste último el segundo mayor deudor de la región. De esta forma, el índice DAX 30 de Alemania, principal referencia de los mercados accionarios de la región, registró una caída semanal de 4,23% frente a la semana terminada el 11 de noviembre.

## Principales monedas

La inestabilidad de la eurozona llevó a que tanto el euro como otras monedas europeas (franco suizo, corona danesa) experimentaran pérdidas frente al dólar estadounidense. Por su parte, el índice DXY\* aumentó 1,40%, lo que significa que el dólar estadounidense se apreció frente a las seis (6) principales divisas del mundo (euro, libra esterlina, franco suizo, yen japonés, dólar canadiense y corona sueca).



## 7. Calendario semanal

	Calendario semanal	Región	Esperado	Anterior
Martes 22	Confianza del consumidor	UE	-21.0	-19.9
Miercoles 23	Peticiones Iniciales de Desempleo	EE.UU.	400 K	390 K
	Órdenes de bienes durables	EE.UU.	-0.10%	-0.60%
	Confianza del consumidor U. de Michigan	EE.UU.	63.5	64.2
Jueves 24	Producto Interno Bruto anual	Alemania	2,6%	2,6%
Viernes 25	Índice de indicadores líderes	China	102.50	100.43
Lunes 28	Tasa de desempleo	Japón	4,1%	4,1%

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

Nombre	Cargo	Correo electrónico
Aura Velasco	Gerente de Riesgos	<a href="mailto:aura.velasco@fiduagraria.gov.co">aura.velasco@fiduagraria.gov.co</a>
Nicolás París	Ejecutivo SARM -SARL	<a href="mailto:nicolas.paris@fiduagraria.gov.co">nicolas.paris@fiduagraria.gov.co</a>
Maria Paula Restrepo	Coordinador SARM -SARL	<a href="mailto:mariap.restrepo@fiduagraria.gov.co">mariap.restrepo@fiduagraria.gov.co</a>
Rodrigo Martínez Ariza	Coordinador SARM -SARL	<a href="mailto:rodrigo.martinez@fiduagraria.gov.co">rodrigo.martinez@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.*