

Informe semanal de mercado

Semana del 28
de noviembre al 02 de diciembre

Comentario de la semana

La volatilidad y la aversión al riesgo global que ha generado la situación de deuda y de déficit fiscal en la Zona Euro han llevado a la materialización de desequilibrios financieros entre las diferentes economías alrededor del mundo, canalizando los flujos de capitales y los recursos productivos hacia inversiones más seguras o activos refugio y alejándolos de las economías emergentes y limitando la posibilidad de que estos flujos contribuyan al crecimiento económico. No obstante lo anterior, la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) aumentó en 25 puntos básicos la tasa de interés de intervención pues considera que las condiciones locales aún no se han visto afectadas adversamente por el contexto internacional y porque las proyecciones del crecimiento económico así como de la inflación se mantienen en los niveles esperados por la máxima autoridad monetaria.

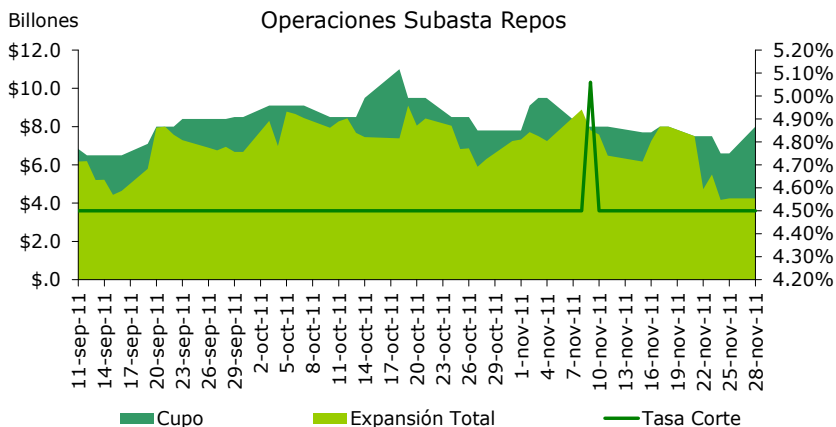
1. Mercado Monetario

Durante la semana comprendida entre el 21 y el 25 de noviembre, los cupos de expansión del Banco de la República registraron un nivel promedio de \$7,14 billones. Esto representa una disminución de 9,04% frente a la semana terminada el 18 de noviembre cuando registraron un nivel promedio de \$ 7,85 billones. Por su parte, el porcentaje de utilización promedio durante la semana de los cupos Repo fue del 73%.

OMAS

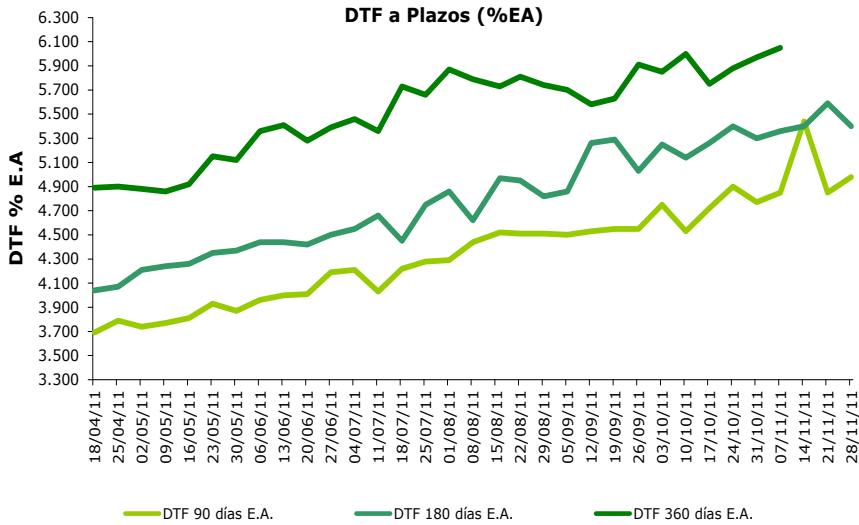
Fecha	Cupo total Subastas*	Demandas*	Expansión Total*	Utilización Cupo	Tasa Aprobación
25-Nov	6,600	4,249.1	4,249.1	64.4%	4.50%
24-Nov	6,600	4,170.5	4,170.5	63.2%	4.50%
23-Nov	7,500	5,497.8	5,497.8	73.3%	4.50%
22-Nov	7,500	4,730.0	4,730.0	63.1%	4.50%
21-Nov	7,500	7,541.7	7,500.0	100.0%	4.50%
18-Nov	8,000	8,002.6	8,000.0	100.0%	4.50%

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



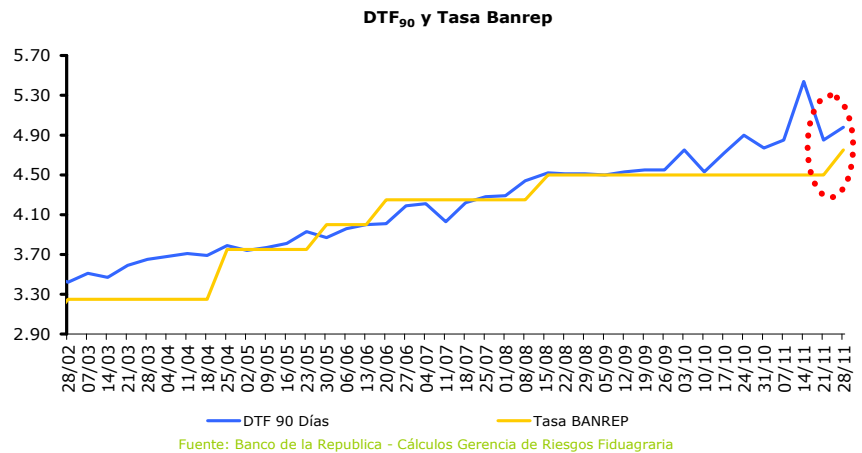
Fuente: Banco de la Republica - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

Durante la última semana se presentó una reducción en la demanda de Repos, sin embargo el Banco de la República incrementó el cupo de expansión para esta semana, pasando de \$6,6 el viernes 25 de noviembre a \$8 billones para esta semana, indicando un posible aumento en la demanda de liquidez para las próximas jornadas.

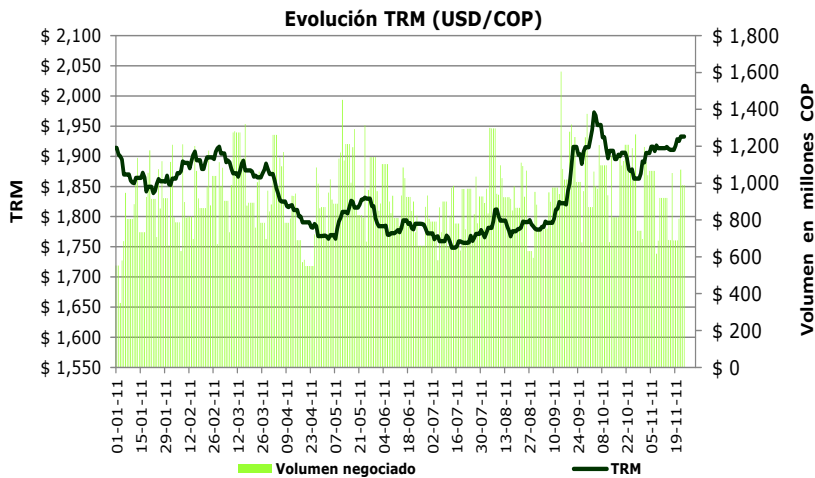


La DTF90 vigente para la presente semana es de 4,98%, lo que representa un aumento de 14 puntos básicos frente a la semana terminada el 18 de noviembre, cuando se ubicó en 4,85%. El Índice Bancario de Referencia Overnight EA cerró la última semana en 4,41%.

Durante la última semana, la DTF90 (4,98%) permaneció por encima de la tasa repo del Banco de la República que actualmente se ubica en 4,75% luego de la decisión del Banco de la República de aumentar la tasa repo en 25 puntos básicos desde un nivel de 4,50%. Desde el mes de agosto de 2011, el Emisor no modificaba la tasa de intervención.



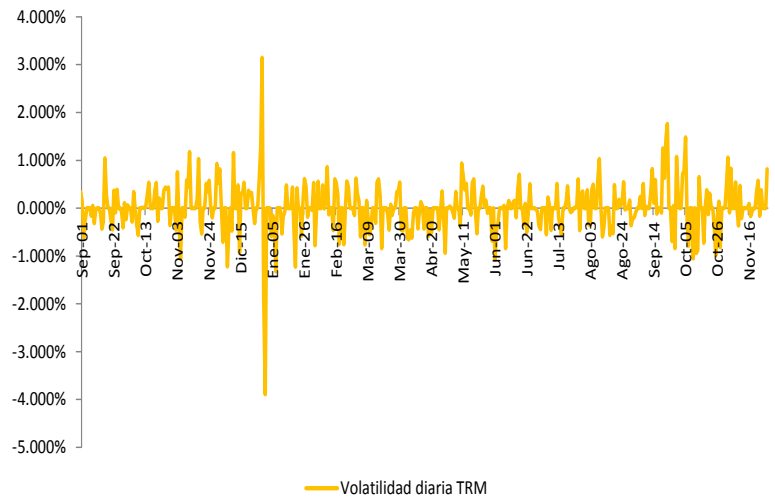
3. Mercado Cambiario



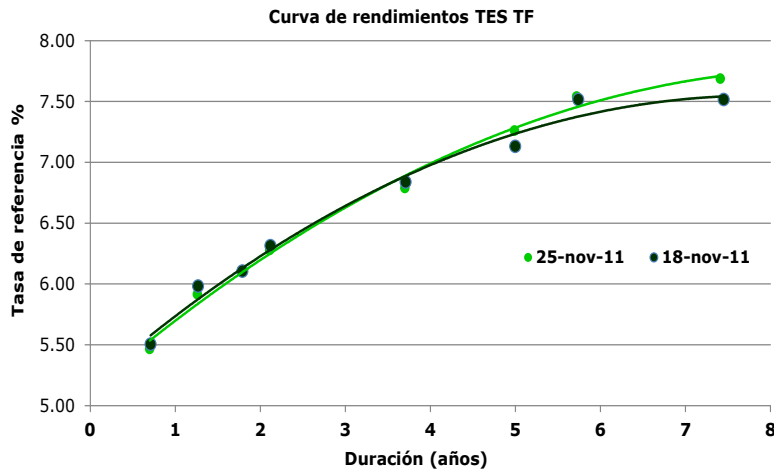
La TRM cerró la semana terminada el 25 de noviembre en \$ 1932,63 mientras que el cierre semanal anterior (noviembre 18) fue \$ 1910,83, lo que representó una devaluación de la tasa de cambio del 1,14%. Por su parte, los volúmenes de negociación promedio semanal pasaron de US \$781 millones en la semana terminada el 18 de noviembre a US\$937 millones en la semana terminada el 25 de noviembre. Lo anterior corresponde a una disminución de 19,87% o US\$155 millones.

Durante lo corrido del mes de noviembre, la tasa representativa del mercado (TRM) se ha caracterizado por una tendencia devaluacionista, acumulando una depreciación del peso frente al dólar del 3,27% entre el 01 y el 25 de noviembre. En medio de la aversión al riesgo global generada por el difícil contexto internacional, el tipo de cambio mantendrá una tendencia alcista, moviéndose entre un nivel soporte (piso) de \$1.910 y un nivel resistencia (techo) de \$1.940, depreciándose frente al dólar estadounidense.

Volatilidad diaria TRM (USD/COP)



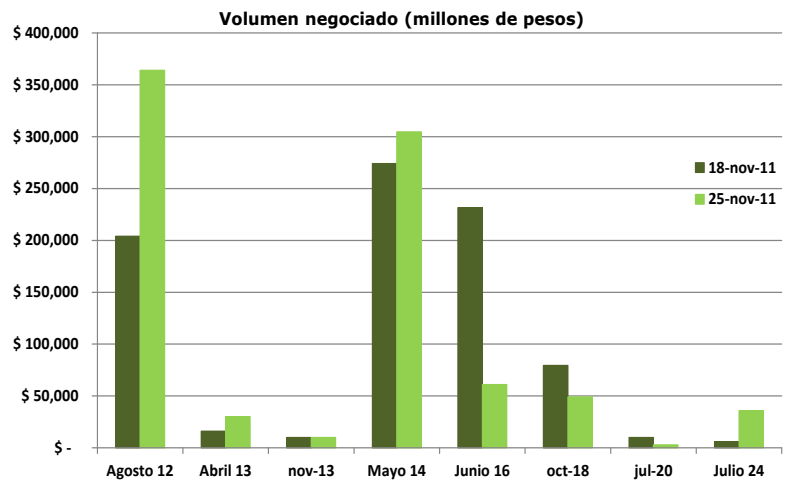
4. Mercado Deuda Pública



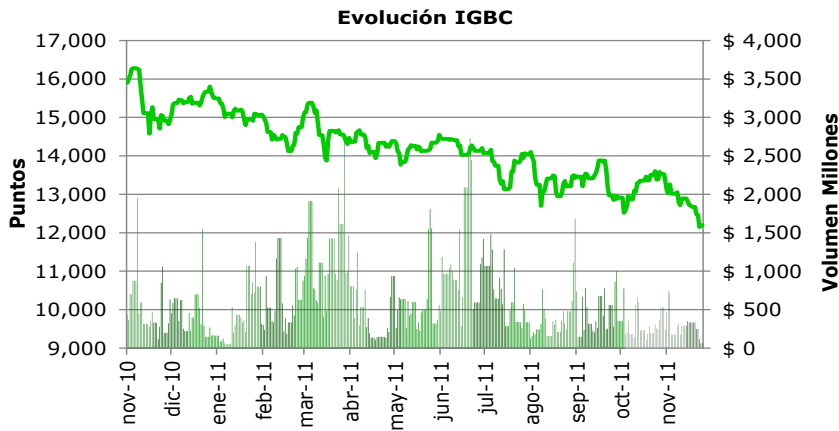
Como se observa en la gráfica, la última semana se caracterizó por movimientos alcistas en las tasas de referencia de los títulos TES tasa fija de deuda pública emitidos por el gobierno nacional, especialmente para las referencias del tramo extremo de la curva. Los títulos que registraron las mayores variaciones semanales fueron los que tienen vencimiento en octubre de 2018 y julio de 2024, aumentando 13 puntos básicos y 17 puntos básicos respectivamente.

La tendencia alcista que caracterizó el mercado de deuda pública local durante la última semana estuvo influenciada por la expectativa de los agentes del mercado sobre la decisión de política monetaria del Banco de la República que aumentó su tasa de intervención en 25 puntos básicos.

Durante la última semana se observó un comportamiento mixto en los volúmenes negociados de las principales referencias de los títulos TES de deuda pública emitidos por el Gobierno Nacional. El volumen promedio negociado durante la semana terminada el 18 de noviembre fue de \$103.875 millones mientras que en la semana terminada el 25 de noviembre el volumen promedio semanal fue de \$107.188 millones. Esto representa un aumento del 3,18% en el volumen promedio negociado durante la última semana.



5. Mercado Accionario

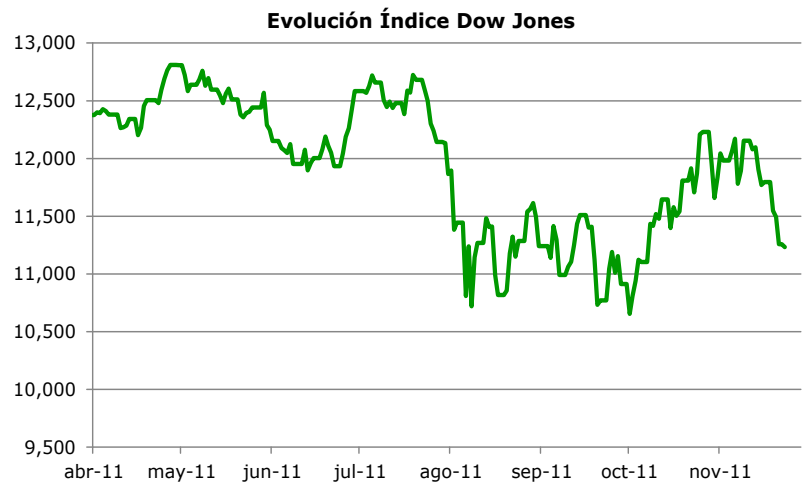


La Bolsa de Valores de Colombia experimentó una nueva semana a la baja en línea con los mercados internacionales. De esta forma, el IGBC, el COLCAP y el COL20 disminuyeron 3,69%, 4,45% y 3,84% respectivamente, entre el 18 de noviembre y el cierre del pasado 25 de noviembre. El desempeño del mercado accionario local continúa viéndose influenciado por el contexto internacional y se ha caracterizado por la volatilidad durante las últimas semanas, lo que ha llevado a que el mes de noviembre sea uno de los de mayores desvalorizaciones en el año para los títulos que se negocian en la bolsa local.

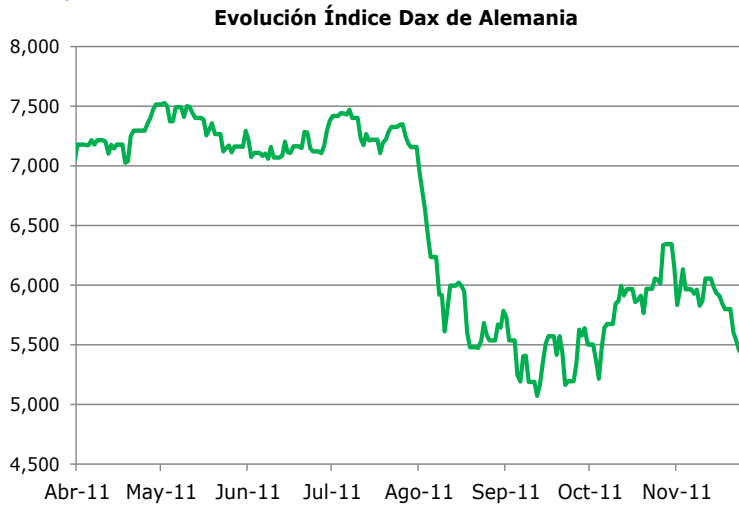
6. Mercado Internacional

Estados Unidos

El mercado accionario de EE.UU retrocedió nuevamente luego de que el congreso estadounidense no llegó a una decisión en la negociación del acuerdo para reducir el déficit fiscal en ese país. De esta forma, el índice Dow Jones, el S&P500 y el índice Nasdaq registraron caídas semanales del 4,78%, 4,68% y 5,09% respectivamente, entre el 18 de noviembre y el cierre del pasado 25 de noviembre.



Europa

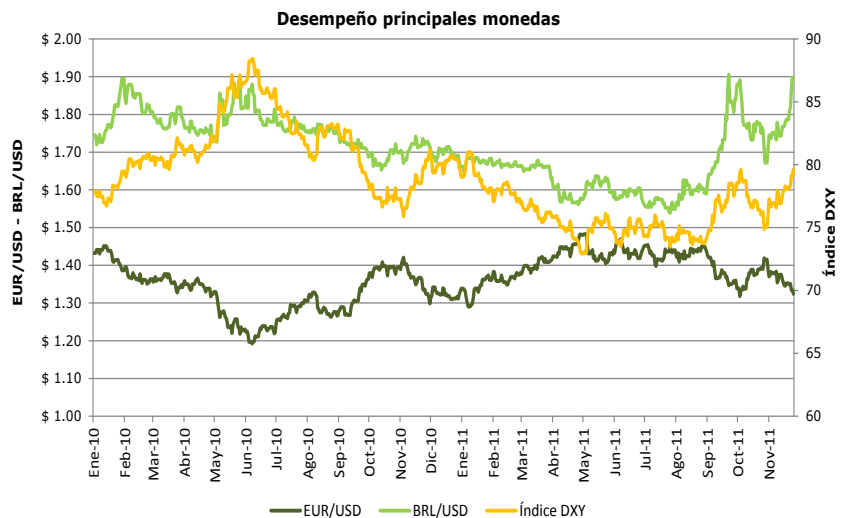


El mercado accionario europeo experimento nuevamente una semana bajista, reaccionando a la reducción en la calificación de deuda soberana de Portugal por parte de Fitch Ratings desde BBB- (grado de inversión) a BB+ (grado de especulación). De esta forma, el índice DAX 30* de Alemania, principal referencia de los mercados accionarios de la región, registró una caída semanal de 5,29% frente a la semana terminada el 18 de noviembre.

El DAX 30 es el índice bursátil de referencia de la Bolsa de Francfort, Alemania. Su cálculo consiste en una media aritmética ponderada por capitalización.

Principales monedas

La última semana se caracterizó por una nueva apreciación del dólar frente a las monedas más líquidas y frente a las monedas asiáticas y latinoamericanas. Este fortalecimiento es el reflejo de la aversión al riesgo que ha generado la inestabilidad en los principales mercados financieros alrededor del mundo. Por su parte, el índice DXY aumentó 1,98%, 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 29	Confianza del consumidor	EE.UU.	43	39.8
	Índice de precios de vivienda	EE.UU.	-0.20%	-0.10%
Miercoles 30	Tasa de desempleo	Colombia	400 K	390 K
	Índice manufacturero de Chicago	EE.UU.	57.5	58.4
	Libro beige Reserva Federal (FED)	EE.UU.		
Jueves 01	Gasto en construcción	EE.UU.	0.20%	0.20%
Viernes 02	Tasa de desempleo	EE.UU.	9.0%	9.0%
	Tasa de desempleo	U.E	10.2%	10.2%
	Índice de precios al consumidor (anual)	U.E	3.0%	3.0%

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

Nombre	Cargo	Correo electrónico
Aura Velasco	Gerente de Riesgos	aura.velasco@fiduagraria.gov.co
Nicolás París	Ejecutivo SARM -SARL	nicolas.paris@fiduagraria.gov.co
Maria Paula Restrepo	Coordinador SARM -SARL	mariap.restrepo@fiduagraria.gov.co
Rodrigo Martínez Ariza	Coordinador SARM -SARL	rodrigo.martinez@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.