

# Informe semanal de mercado

---

Semana del 10 al 17  
de octubre

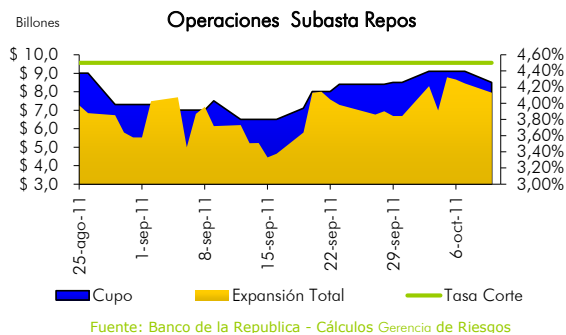
## Comentario de la semana

Durante la semana anterior, se conoció un dato de inflación sorprendentemente alto para el mes de septiembre, generando expectativas de inflación al alza para finales de 2011 y por ende desvalorizaciones importantes en el mercado de deuda pública.

Adicionalmente continuó la aversión al riesgo a nivel global, generada por la incertidumbre sobre las medidas que debe tomar la "Troika" para contener la crisis de la zona, sin embargo en términos generales se presentó optimismo debido al anuncio de la Unión Europea, sobre la implementación de un nuevo plan para recapitalizar los Bancos de la región, y de esta manera contener la crisis para el sistema financiero.

## 1. MERCADO MONETARIO

A pesar del incremento de los cupos de expansión del Banrep (de \$8,5 billones a \$9,1 billones) durante la semana del 3 al 7 de octubre, se presentó un porcentaje de utilización promedio del 90% de los cupos Repo. Lo anterior indica un incremento de las necesidades de liquidez del sistema financiero.



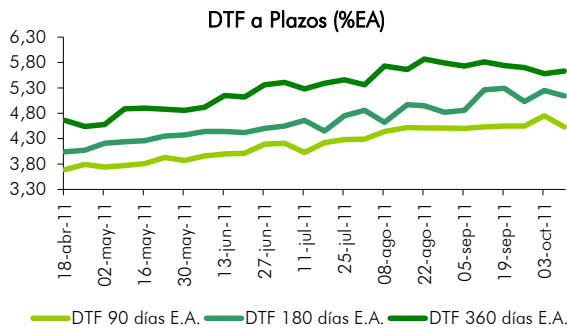
### OMAS

Fecha	Cupo total Subastas*	Demandas*	Expansión Total*	Utilización Cupo	Tasa Aprobación
10-oct	8.500	7.940,7	7.940,7	93,4%	4,50%
07-oct	9.100	8.445,8	8.445,8	92,8%	4,50%
06-oct	9.100	8.660,5	8.660,5	95,2%	4,50%
05-oct	9.100	8.784,0	8.784,0	96,5%	4,50%
04-oct	9.100	6.984,1	6.984,1	76,7%	4,50%
03-oct	9.100	8.435,3	8.300,0	91,2%	4,50%
30-sep	8.500	6.678,3	6.678,3	78,6%	4,50%

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

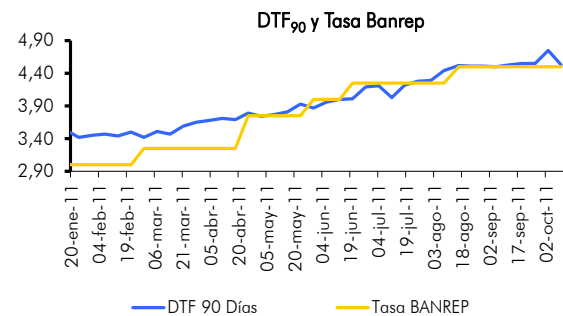
Sin embargo, para la semana del 10 al 14 de octubre, se presentó una reducción en los cupos de repos, indicando que el Emisor recorta en \$6 billones el nivel de expansión diaria para las entidades del sistema financiero.

## 2. TASAS MONETARIAS



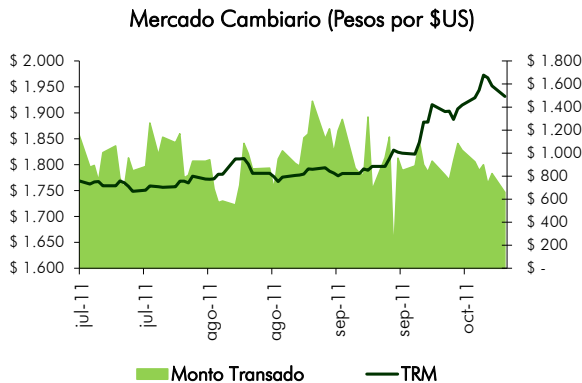
En la semana del 10 al 14 de octubre, la DTF90 vigente es de 4,53%, presentando una reducción de 22pb en comparación a la semana anterior, cuando se ubicó en 4,75%. Por otro lado tanto la tasa interbancaria como el IBR Overnight EA han permanecido estables desde la semana del 3 de octubre, registrando una tasa de 4,59% y 4,50% respectivamente.

Adicionalmente se observa que durante la semana del 19 al 23 de septiembre la DTF90 presentó un incremento significativo pasando del 4,55% al 4,75%, sin embargo para esta semana se estabiliza de nuevo, ubicándose en niveles cercanos a la tasa repo del Banco de la República.



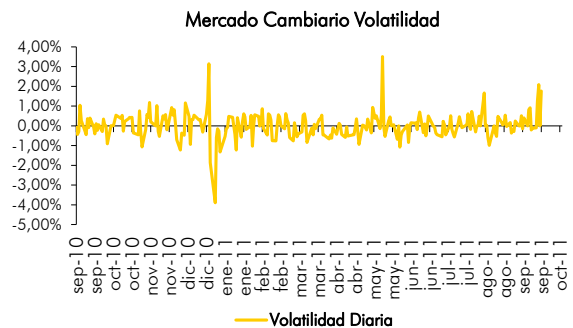
Fuente: Banco de la Republica - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

### 3. MERCADO CAMBIARIO



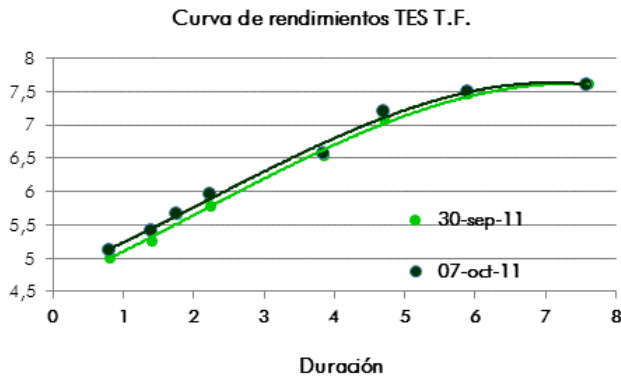
La TRM vigente para este lunes es \$1.931,64 representando una devaluación semanal de 0,136% y una devaluación de 0,92% año corrido. La volatilidad de esta semana fue de 0,136% frente a 1,38% de la semana anterior, los volúmenes de negociación promedio semanal pasaron de US \$1.025 millones a US\$1.149 millones, equivalente a un incremento del 12% o US\$124 millones.

Por otro lado, se ha presentado un incremento importante en la volatilidad de la tasa de cambio durante la última semana, debido a la situación del mercado externo frente a la situación fiscal de Grecia y Estados Unidos, generando movimientos bruscos en las cotizaciones del Dólar estadounidense frente a sus pares a nivel global, puesto que el mercado permanece atento ante cualquier anuncio que pueda llegar a ser determinante para poner fin a la crisis.



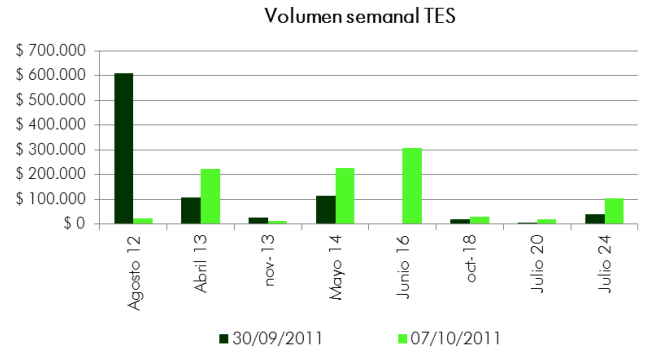
Fuente: Banco de la Republica y SET - FX - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

#### 4. MERCADO DEUDA PÚBLICA

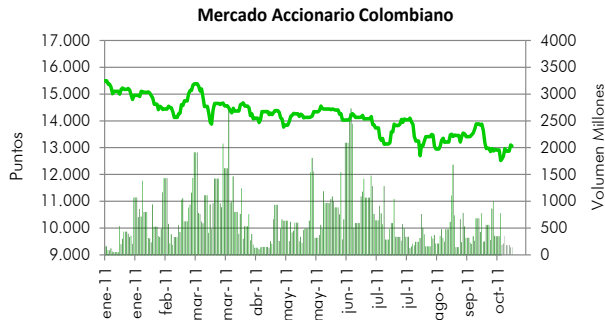


Se presenta desvalorización en la curva de TES durante la semana terminada el 7 de octubre, frente a la semana del 30 de septiembre, lo que puede ser explicado por una mayor aversión al riesgo a nivel global, generando menor demanda de activos locales. Adicionalmente, el dato de inflación de septiembre sorpresivamente alto, generó una mayor venta de TES por parte de los inversionistas, por causa de la pérdida de valor real de este tipo de activos.

Adicionalmente se observa que a pesar de las desvalorizaciones, se generó un incremento en el volumen de negociación para la mayor parte de las referencias, debido a que a pesar de la incertidumbre a nivel mundial, la renta fija sigue siendo la alternativa más segura para invertir. Cabe resaltar la fuerte reducción del volumen de negociación para Ago-12 debido a que esta referencia deja de ser la referencia de 3 años, y pasa a ser reemplazada por Abr-13.



## 5. MERCADO ACCIONARIO

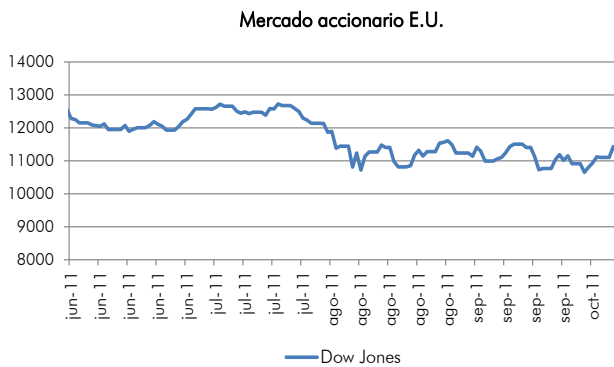


Entre la semana del 30 de septiembre hasta la semana del 7 de octubre, se ha presentado un incremento de los principales índices accionarios Colombianos, debido a que se la fuerte correlación frente a los principales índices accionarios estadounidenses gracias a los ADR que poseen las principales acciones de Colombia en la bolsa de N.Y.

Sin embargo cabe resaltar que se presenta una reducción significativa del volumen de negociación, puesto que los inversionistas locales se mantienen operando con cautela en este tipo de activos hasta cuando se disipen definitivamente los temores por la crisis global.

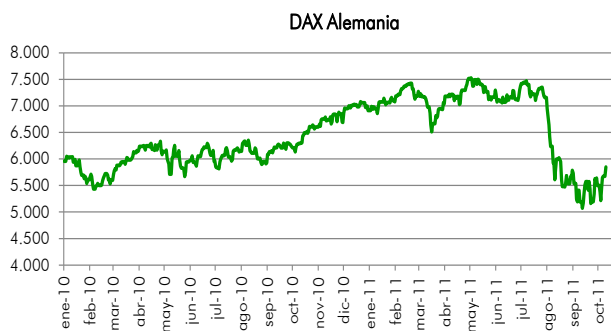
## 6. MERCADO INTERNACIONAL

### Estados Unidos



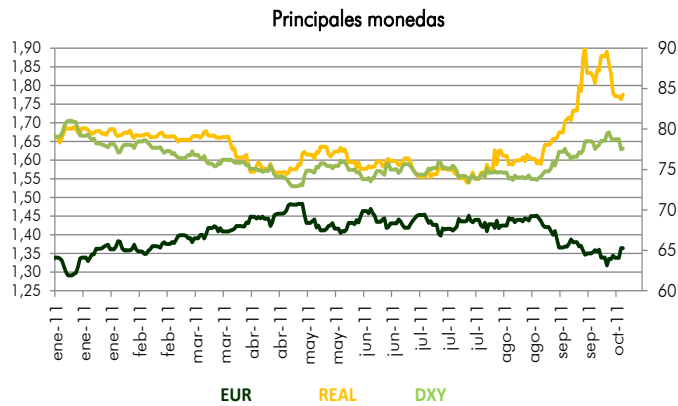
Como se observa en la gráfica, a partir del mes de agosto, se presenta una fuerte volatilidad en los principales índices accionarios estadounidenses, sin embargo en las últimas semanas se ha generado un repunte importante en estos indicadores gracias a la implementación de medidas que ha diseñado la FED para darle impulso a la economía tales como la "operación twist" y por los recientes anuncios sobre mejoras significativas en la generación de empleo en este País.

### Europa



Por su parte, en Europa, la volatilidad de los activos es total, puesto que mientras que el mercado sigue de cerca uno a uno los anuncios sobre cómo la Unión Europea, BCE y el FMI, van a sacar de la crisis a los países de la zona euro, por otro lado se observa como las calificadoras de riesgo castigan a las economías de la región de manera sistemática.

## Principales monedas



Finalmente, se observa que las principales monedas a nivel global presentan fuertes volatilidades debido a que ante temores por la crisis e incrementos en la aversión al riesgo, los inversionistas se refugian en Dólar Estadounidense.

## 7. Calendario semanal

	Calendario semanal	Región	Anterior	Pronóstico
Jueves 13	Balanza comercial E.U.	E.U.	- 46 bill	- 45 bill
	Peticiones iniciales de desempleo	E.U.	405K	406K
	Inventarios de crudo	E.U.	- 4,7 M	0,4M
viernes 14	Reunión G-20	Todas		
	Precios al consumidor	EUR	1,20%	1,50%
	Ventas Minorista (mensual)	E.U.	0%	0,50%
	Precios de Importación (mensual)	E.U.	-0,40%	-0,30%
	Confianza Michigan	E.U.	59,5	60,2
Lunes 17	Inventarios de negocios	E.U.	0,40%	0,40%
	Tasa de utilización de capacidad	E.U.	77,40%	
Martes 18	Producción Industrial	E.U.	0,20%	
	Confianza del consumidor ZEW	Alemania	-43,3	
	Precios al productor	E.U.	0%	0,20%
Miercoles 19	TIC Compras a largo plazo	E.U.	9,5bill	
	Balanza cuenta corriente	EUR	- 12,9 bill	
	Permisos de construcción	E.U.	0,62M	
	CPI mensual	E.U.	0,40%	
	Inicios de construcción	E.U.	0,57 M	
	Inventarios de crudo	E.U.	1,3 M	
	Beige Book FED			

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>

*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.*