

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Semana 02

Del 11 de enero de 2011 a 14 de enero de 2011

Perspectivas Semana 03

Del 17 de enero de 2011 a 21 de enero de 2011

Elementos sobre los que se formarán expectativas la próxima semana:

Estados Unidos:

Date Time	Event	Survey	Prior
01/17/2011 07:15	Fed's Plosser Speaks in Santiago, Chile	APR 23	
01/18/2011 08:30	Encuesta manufacturera NY	JAN	13.00 10.57
01/18/2011 09:00	Flujos netos totales TIC	NOV	-- \$7.5B
01/18/2011 09:00	Flujos netos TIC a largo plazo	NOV	-- \$27.6B
01/18/2011 10:00	Índice NAHB mercado viviendas	JAN	17 16
01/18/2011 17:00	Propensión al consumo ABC	JAN 16	-- -40
01/19/2011 07:00	Solicitudes de hipoteca MBA	JAN 14	-- 2.2%
01/19/2011 08:30	Construcciones iniciales	DEC	550K 555K
01/19/2011 08:30	Permisos de construcción	DEC	555K 530K
01/19/2011 08:30	Inicios de viviendas MoM	DEC	-0.9% 3.9%
01/19/2011 08:30	Permisos de construcción MoM	DEC	2.0% -4.0%
01/20/2011 08:30	Peticiones iniciales de desempleo	JAN 15	425K 445K
01/20/2011 08:30	Reclamos continuos	JAN 8	3990K 3879K
01/20/2011 10:00	Ventas viviendas de segunda	DEC	4.89M 4.68M
01/20/2011 10:00	Ventas de viviendas MoM	DEC	4.5% 5.6%
01/20/2011 10:00	Índice de indicadores líderes	DEC	0.6% 1.1%
01/20/2011 10:00	La Fed de Philadelphia	JAN	21.0 24.3
01/20/2011 16:00	RPX Composite 28d YoY	NOV	-- -2.29%
01/20/2011 16:00	RPX Composite 28días	11263	-- 189.29

Fuente: Bloomberg

Colombia:

Date Time	Event	Survey	Prior
01/20/2011 16:00	Producción industrial (YoY)	NOV	2.5% 2.7%
01/20/2011 16:00	Ventas al por menor (YoY)	NOV	15.2% 15.0%

Fuente: Bloomberg

1. NOTICIA DE LA SEMANA:

EXPECTATIVAS SOBRE LA TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA

Los expertos apuestan a que el Banco de la República subirá gradualmente el costo del dinero que presta al Sector Financiero, desde el 3% actual a cerca del 4,25% a final de año. El aumento reciente de la inflación, la revisión del incremento del salario mínimo de 3,4 a 4% y hasta la decisión del Gobierno de cambiar la metodología de cálculo de la tasa de usura hacen que aumenten los temores por un encarecimiento del crédito en Colombia para el presente año.

Según expertos, el aumento de las tasas de interés se dará en todas las modalidades de financiación (consumo, ordinario, hipotecario y microcrédito) y advierten que esto podría frenar, este año, el crecimiento de la economía. Hoy el mercado financiero cuenta con tasas históricamente bajas, pero esa luna de miel está llegando a su fin y eso se evidencia en las tasas de captación. En octubre pasado, la tasa DTF se ubicaba en 3,39% y, para esta semana, ya va en 3,53%. Esta tendencia se traslada de manera automática al costo de los préstamos.

El presidente del banco Colpatria, Santiago Perdomo, afirma que, en efecto, en el 2011 habrá un encarecimiento del crédito debido a las presiones inflacionarias que tendrá el Banco de la República, el cual se verá obligado a cambiar su política monetaria. Señala que esa tendencia se está dando en varios países porque los precios en las economías muestran alzas y eso obliga a los bancos centrales a adoptar nuevas políticas.

La presidenta de la Asociación Bancaria, María Mercedes Cuellar, dice, por su parte, que los precios están subiendo en el ámbito global y eso hace que las tasas sigan la misma tendencia. “La inflación está subiendo y eso podría llevar a que aumenten las tasas de interés del crédito, pero eso no es responsabilidad del Sistema Financiero”. Señala que es una respuesta a una política oficial en el sentido de controlar la inflación, que es responsabilidad del Banco de la República.

El Invierno y el Salario Mínimo: los analistas económicos dan por descontado que este año el Banco de la República dará un giro a su

política monetaria y esas expectativas se consolidaron por el aumento de la inflación del 2010 por encima de lo esperado, al ubicarse en 3,17% frente al 2% del 2009. Este fenómeno se dio por el efecto del invierno sobre los alimentos en los últimos meses. Lo inquietante es que esa tendencia puede consolidarse en el primer trimestre porque el impacto final no se conoce.

Munir Jalil, director de Investigaciones Económicas del Citibank, asegura que los pronósticos del mercado sobre el Índice de Precios al Consumidor para el 2011 subieron en las más recientes encuestas, lo que confirma el temor por un aumento de los intereses. Sobre la tasa de referencia del Banco de la República, cada vez son más los que esperan un incremento para el primer trimestre.

Independientemente de cuándo se aplique, lo cierto es que todos le apuestan a una nueva dirección en la política monetaria y creen que el Emisor subirá lentamente su tasa desde el 3% actual a cerca del 4,25% este año. Los empresarios temen que las presiones del invierno en los precios de los alimentos influyan para que el Banco de la República utilice ese argumento para subir las tasas de interés.

El presidente de la ANDI, Luis Carlos Villegas, espera que esa situación por el bien de la economía colombiana no se presente. “Lo último que sí le podríamos hacer a esta coyuntura económica de dificultades invernales y de crecimiento en el tercer trimestre por debajo de lo que habíamos pensado, es empezar a subir otra vez las tasas de interés por cuenta de que vamos a tener inflaciones superiores y parecidas a las de diciembre, cuando yo creo que ese es un factor plenamente pasajero”, dijo el dirigente gremial.

Préstamos de Consumo Crecieron 43,7% en 2010: según la Asociación Bancaria, el cierre del 2010 se caracterizó por un aumento de los desembolsos de crédito. En su último reporte quincenal, con corte al 31 de diciembre del 2010, la Asobancaria señaló que los recursos de crédito ordinario empresarial crecieron a una tasa anual de 36,4%, mientras el preferencial lo hizo al 20,2%. Por su parte, los desembolsos de crédito de tesorería aumentaron 15,5% y el microcrédito registró una variación de 36,8%. Los préstamos de consumo crecieron 43,7%, las tarjetas de crédito 21,3% y la compra de vivienda 20%.

Superintendencia Financiera Explica Cambios en la Tasa de Usura: el superintendente financiero, Gerardo Hernández, reveló que el organismo cambió la metodología de cálculo de la tasa de interés de usura, lo que explica el aumento registrado en las modalidades de consumo y ordinarios de 21,32 a 23,42%. También subió la tasa de microcrédito de 24,59 a 26,59%. Según Hernández, en el nuevo cálculo no se tienen en cuenta promedios ponderados, sino simples, y eso explica el alza reciente.

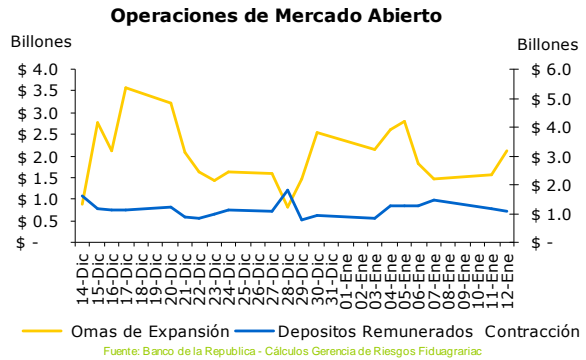
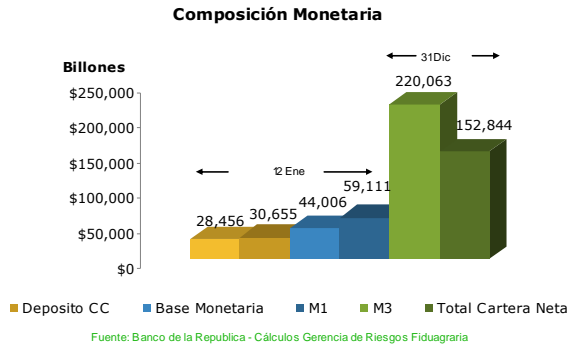
En la anterior metodología, el crédito ordinario tenía un mayor peso en el cálculo de la tasa de usura y ahora hay una participación más equitativa con los préstamos de consumo y tarjetas de crédito. “Queríamos tener una metodología más técnica que reflejara de mejor forma el comportamiento del crédito”, dijo Hernández. Señaló que en los próximos meses se hará un seguimiento a la nueva fórmula para tomar decisiones al respecto al cierre del primer semestre. Según el funcionario, el aumento de la usura no significa que los bancos se van a pegar a ese techo.

Munir Jalil, director de Investigaciones Económicas del Citibank, dice que el efecto es inmediato en el crédito en cuanto a mayores tasas de interés para los usuarios.

Fuente: www.portafolio.com.co

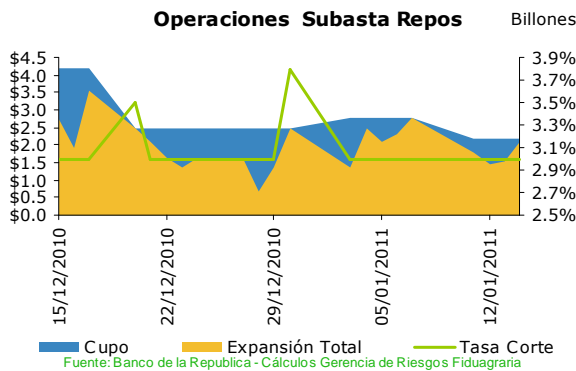
Profesional en Calificación de Riesgos

2.MERCADO MONETARIO



El multiplicador monetario paso de 1,35 a 1,34. Los cupos de expansión el Banrep los redujo de 2,8 billones a 2,2 billones. Los cupos presentaron una demanda promedio semanal de 91,3%. El día jueves se presentó la mayor demanda de 107.2% del cupo aprobado (2,2 billones).

Cambio Agregados	
Efectivo	-3.54% ▼
Deposito CC	-1.47% ▼
Base Monetaria	-0.27% ▼
M1	-2.48% ▼
M3	0.52% ▲
Total Cartera Neta	-0.59% ▼

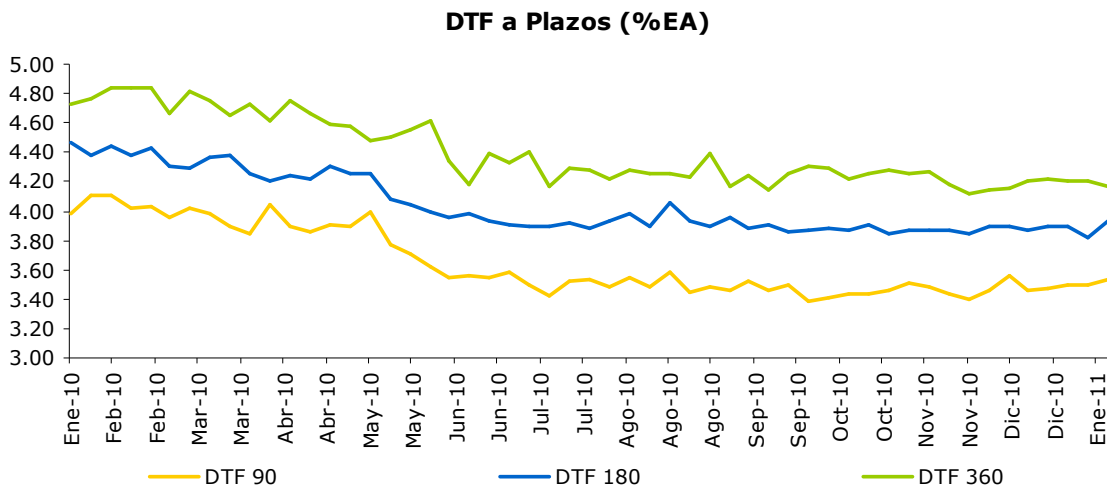


OMAS

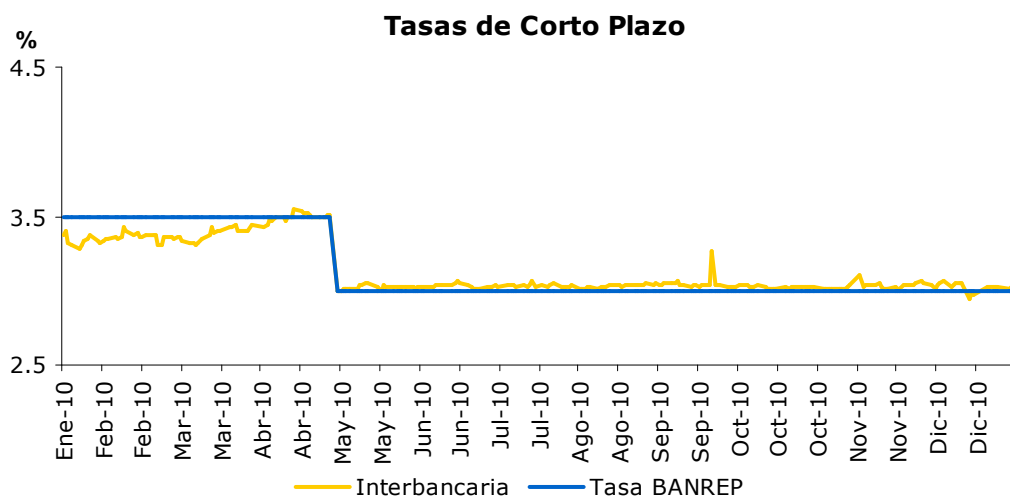
Fecha	Cupo total Subastas*	Demandas*	Expansión Total*	Utilización Cupo	Tasa Aprobación
14-Ene	2,200	2,170.2	2,170.2	98.6%	3.0%
13-Ene	2,200	2,358.3	2,200.0	100.0%	3.0%
12-Ene	2,200	2,121.1	2,121.1	96.4%	3.0%
11-Ene	2,200	1,542.1	1,542.1	70.1%	3.0%

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

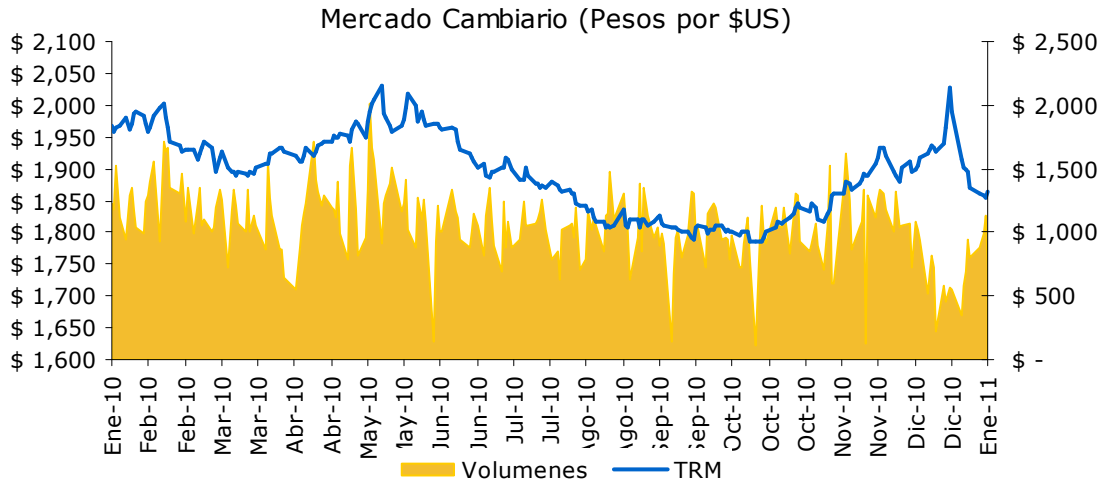
3.TASAS MONETARIAS



En la semana del 17 de enero al 21 de enero, la DTF₉₀ será de 3,53% EA con un cambio de 3 básicos en comparación a la semana anterior. La DTF₁₈₀ cerró en 3,93% con un cambio de 11 básicos y la tasa de cierre de la DTF₃₆₀ fue 4,17% equivalentes a una variación de -3 básicos. El IBR Overnight terminó la semana en 3,031% (cambio de -2 básicos) y la tasa interbancaria del 29 de diciembre fue 3,021 % (0 básicos).

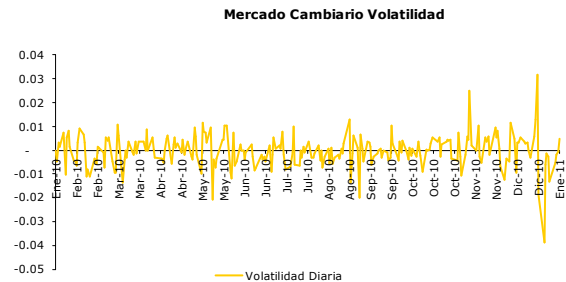
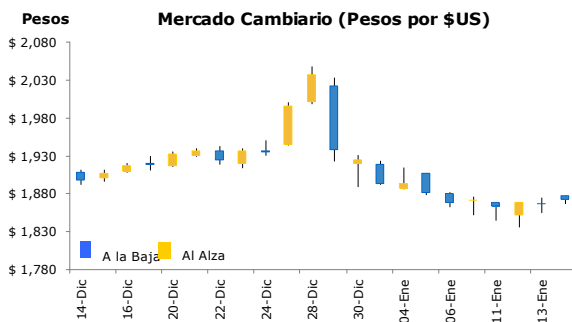


4.MERCADO CAMBIARIO



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

La TRM vigente para este lunes es de \$1.872,46 representando una devaluación semanal de 0,67% y una revaluación de 2,17% año corrido. La volatilidad de esta semana fue de 2,30% frente a 2,31% de la semana anterior, los volúmenes de negociación promedio semanal pasaron de US \$673,51 millones a US \$937,67 millones, equivalente a una aumento del 33,09%. El Banrep en la semana realizo compras de \$ 79,9 millones de dólares.



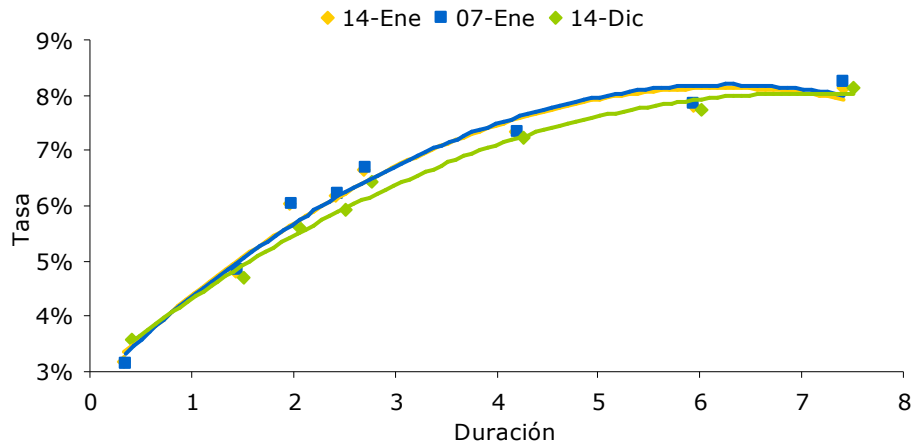
Fuente: Banco de la Republica y SET - FX - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria



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

5.MERCADO DEUDA PÚBLICA

Curva Redimimientos TES - Renta FIJA



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

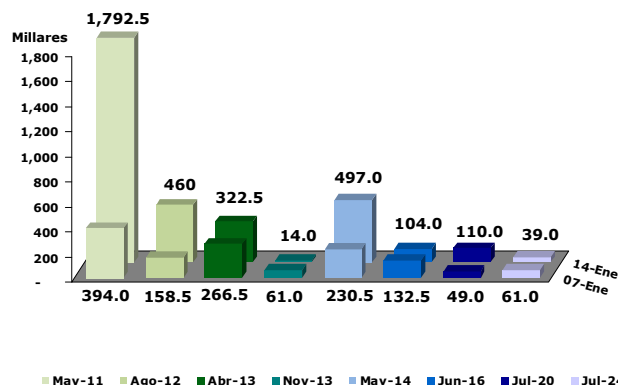
Los títulos de renta fija con mayor variación en la semana fueron los mayos del 2011 (-1,34%) los julios del 2024 (1,13%) y los agostos del 2012 (0,95%). Por encima de la curva se ubicaron los abril del 2013 noviembre del 2013, mayo del 2014 y julio del 2024. Los papeles por debajo de la curva fueron los mayo del 2011, agosto del 2012, junio del 2016 y julio del 2020.

Volúmenes de negociación	
Título	Variación
Mayos del 11	354.9% ▲
Agostos del 12	190.2% ▲
Abriles del 13	21.0% ▲
Noviembre del 13	-77.0% ▼
Mayos del 14	115.6% ▲
Octubres del 18	0.0% -
Julios de 20	124.5% ▲
Julios del 24	-36.1% ▼

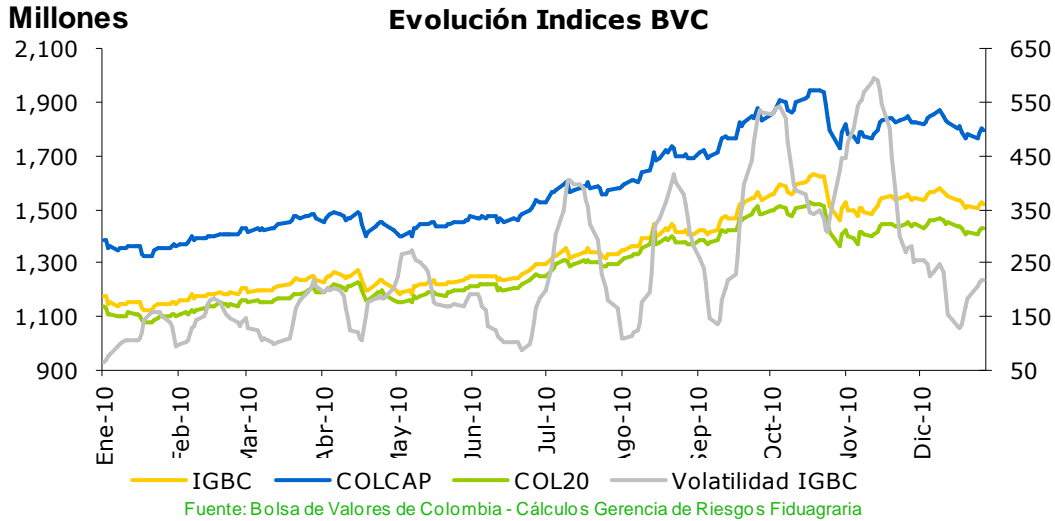
Tasa Fija	14-Ene	07-Ene
May-11	3.18%	3.14%
Ago-12	4.79%	4.84%
Abr-13	6.03%	6.05%
Nov-13	6.17%	6.21%
May-14	6.65%	6.70%
Jun-16	7.35%	7.34%
Jul-20	7.79%	7.84%
Jul-24	8.15%	8.24%
UVRs		
Sep-10		
Mar-13	1.45%	1.30%
Feb-15	2.52%	2.37%
Feb-23	3.83%	3.76%

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

Volúmenes de Negociación TES (ene 07 vs ene 14)

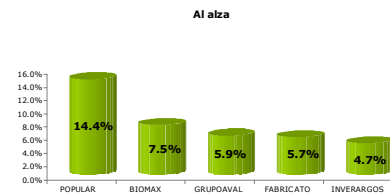


6.MERCADO ACCIONARIO

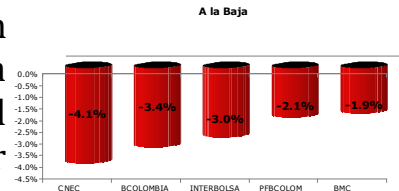


El IGBC se expandió en 0,51% terminando en 15.175 unidades. El COL20 presentó un avance de 0,51% al ubicarse en 1.517 unidades. Por su parte el índice de capital bursátil presentó una alza de 1,01% a 1.796 unidades.

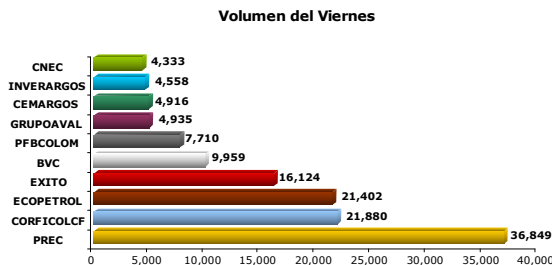
Los volúmenes promedio de negociación semanal aumentaron de \$67,26 mil millones a \$171,68 mil millones, mientras la volatilidad aumento de 185 a 215. La acción con mayor volumen el viernes fue PREC.



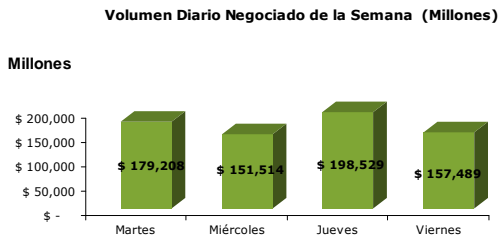
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria



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



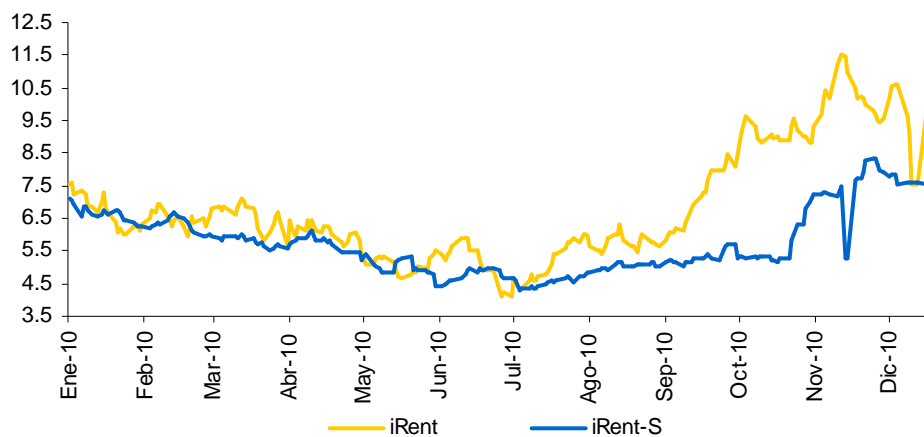
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria



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

7.MERCADO AGRARIO

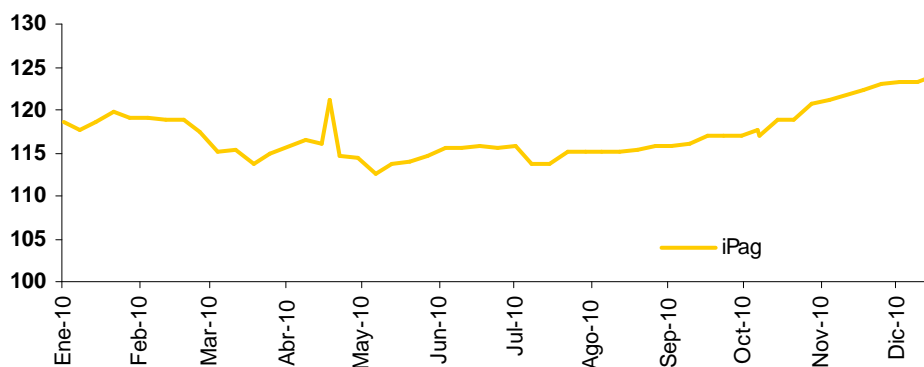
Evolución Índices Generales de BMC



Fuente: Sistema de Información de Valores y Commodities - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

El índice de comportamiento general del mercado de la BMC (iRent) cerró el 14 de enero en 11,45% con un cambio de 390 básicos en comparación a la semana anterior, por su parte el índice del comportamiento general del mercado secundario (iRent-S) cerró en 7,54% con un cambio de -4 básicos. El Índice Precios Agropecuarios presentó un valoración de 0,49% terminando en 122,93 (09 de enero).

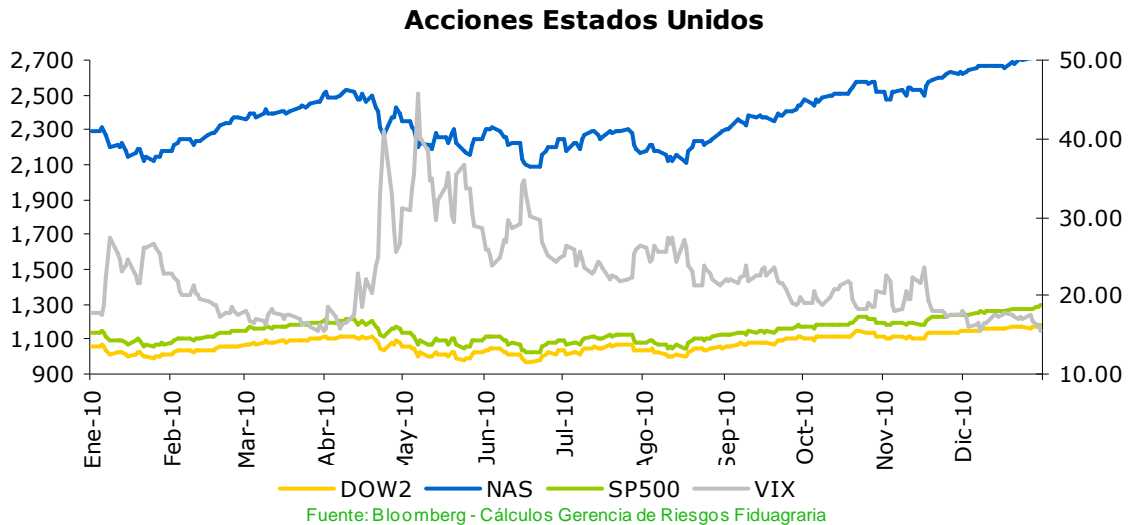
Evolución Índice Precios Agropecuarios



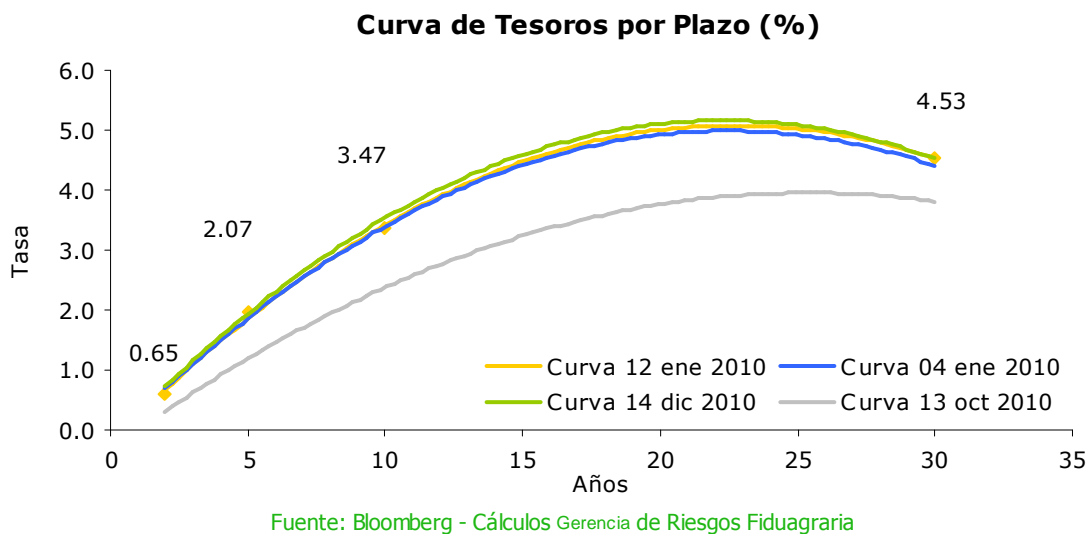
Fuente: Sistema de Información de Valores y Commodities - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

8. MERCADO INTERNACIONAL

Estados Unidos

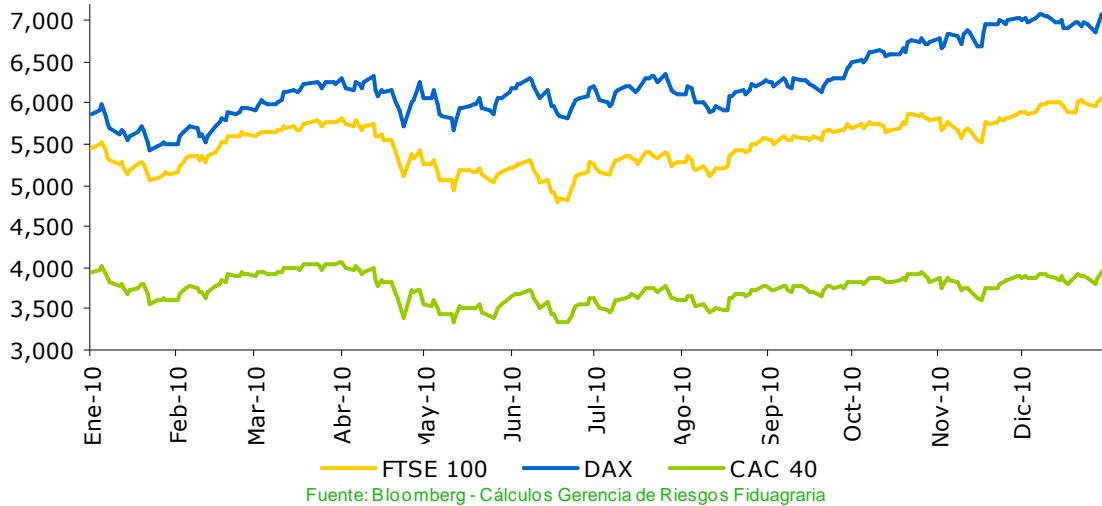


En la semana los tesoros de referencia a 2 años, 5 años, 10 años y 30 años cerraron en 0,60% (-10Pb) 1,98% (-16Pb), 3,37% (-10Pb) y 4,53% (-1Pb) respectivamente. El mercado accionario de Estados Unidos tuvo comportamiento al alza, el Dow Jones 11.787 (0,96%), Nasdaq 2.755 (1,93%) y S&P500 1.293 (1,71%). El VIX disminuyó al pasar de a 17,14 a 15,56.



Europa

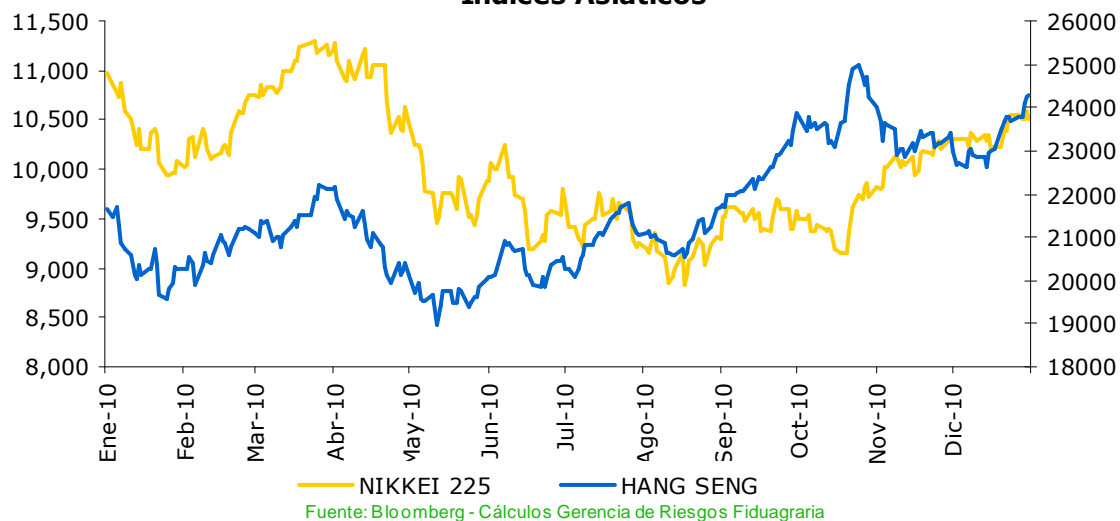
Índices Europeos



Los principales índices accionarios Europeos tuvieron un comportamiento a la alza, el FTSE 100 6.002 (0,30%), DAX 7.075 (1,84%) y CAC 40 3.983 (3,04%).

Asia

Índices Asiáticos



Los principales índices accionarios Asiáticos tuvieron un comportamiento mixto, el NIKKEI 225 10.499 (-0,40%) y el HANG SENG 24.283 (2,52%).

Divisas

Monedas	14-Ene	07-Ene	Cambio
Euro	1.338	1.292	3.55%
Libra	1.586	1.556	1.95%
DXY	79.16	81.01	-2.28%
Dólar australiano	0.989	0.996	-0.70%
Dólar canadiense	0.989	0.991	-0.18%
Franco suizo	0.964	0.967	-0.32%
Yen	82.94	83.02	-0.10%
Real brasileiro	1.685	1.683	0.14%
Peso mejicano	12.037	12.231	-1.59%

Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

9.PERSPECTIVAS SEMANA 03

Del 17 de enero a 22 de enero de 2011

14 de Enero de 2011								
TES TASA FIJA							DOLAR	IGBC
	May-11	Ago-12	Nov-13	May-14	Jul-20	Jul-24		
APERTURA	3.159	4.753	5.970	6.190	7.720	8.155	1,878.00	
MAXIMO	3.126	4.750	5.933	6.159	7.720	8.147	1,878.00	
MINIMO	3.179	4.800	6.034	6.190	7.790	8.157	1,867.80	
CIERRE	3.179	4.793	6.034	6.169	7.790	8.150	1,870.95	
<i>Niveles de Fibonacci (tendencia bajista)</i>								
1Soporte	2.911	4.731	5.934	6.157	7.693	8.155	1,859.66	
2Soporte	2.845	4.726	5.934	6.156	7.685	8.158	1,854.00	
3Soporte	2.778	4.720	5.934	6.155	7.676	8.161	1,848.34	
4Soporte	2.563	4.701	5.935	6.153	7.649	8.169	1,830.00	
<i>Niveles de Fibonacci (tendencia alcista)</i>								
1Resisten	3.394	4.819	6.033	6.192	7.817	8.149	1,886.14	
2Resisten	3.461	4.825	6.033	6.193	7.826	8.146	1,891.80	
3Resisten	3.527	4.830	6.033	6.194	7.834	8.143	1,897.46	
4Resisten	3.742	4.849	6.032	6.196	7.861	8.135	1,915.80	
<i>Medias móviles (N = 20)</i>								
Simple	3.246	4.777	6.095	6.591	7.750	8.167	1,913.77	15,372
Ponderada	3.178	4.793	6.123	6.615	7.757	8.177	1,901.53	15,301
Exponencia	3.189	4.787	6.131	6.615	7.754	8.164	1,894.38	15,273
<i>Bandas de Bollinger (a una desviación)</i>								
Superior	3.401	4.859	6.190	6.678	7.810	8.224	1,956.50	15,596
Inferior	3.090	4.696	5.999	6.503	7.690	8.109	1,871.04	15,149
<i>Rendimiento Real (IPC 12 meses)</i>								
REF	0.459	2.073	3.314	3.449	5.070	5.430	-0.016	-0.014
<i>Volatilidad (logaritmica acumulada)</i>								
REF	15.867	5.944	5.054	4.945	2.819	2.260	8.836	5.222
<i>Correlacion</i>								
	May-11	Ago-12	Nov-13	May-14	Jul-20	Jul-24	DOLAR	IGBC
May-11	1.000	-0.192	-0.204	-0.254	-0.090	-0.417	0.114	0.295
Ago-12		1.000	0.604	0.859	0.866	0.710	-0.485	-0.645
Nov-13			1.000	0.854	0.565	0.361	-0.595	-0.594
May-14				1.000	0.853	0.701	-0.546	-0.644
Jul-20					1.000	0.813	-0.286	-0.437
Jul-24						1.000	-0.108	-0.225
DOLAR							1.000	0.642
IGBC								1.000
	DTF	IPC	M1	BASE	RIN	OMAS		
VALOR	3.53	3.17	59,111	44,006	28,471	1,052		
<i>Bandas</i>								
Superior	3.58	3.27	60,315	44,475	28,514	1,267		
Inferior	3.48	2.87	57,906	43,538	28,428	836		
<i>Rendimiento Real (IPC 12 meses)</i>								
	0.810	NA	-2.772	-2.733	-2.723	-2.374		
<i>Volatilidad (logaritmica acumulada)</i>								
	4.599	54.397	5.380	3.317	0.493	61.327		

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 en Calificación de Riesgos	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.