

BOLETÍN INFORMATIVO DE MERCADO

Semana 40

Del 4 de octubre a 8 de octubre de 2010

Perspectivas Semana 41

Del 11 de octubre a 15 de octubre de 2010

Noticia de la semana:

EL COMPORTAMIENTO DE LAS GANANCIAS DEL SECTOR FINANCIERO

En el último año, las ganancias de las entidades del sector financiero crecieron 5,4%, al pasar de 5,8 billones de pesos en agosto de 2009 a 6,1 billones de pesos en el mismo mes de 2010. Sin embargo la rentabilidad de estos establecimientos registró un descenso al comparar ambos periodos, según lo reportó la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). De estas ganancias, 4,18 billones de pesos fueron obtenidos por los establecimientos de crédito, que principalmente derivaron sus ingresos en un 56,84% de la colocación de cartera.

Bancolombia sigue siendo el banco que reporta las mayores ganancias, al alcanzar \$750 mil millones de pesos; mientras que Bancamía es el que reporta el mayor crecimiento, al registrar un aumento de 293% en sus ganancias, que para el cierre de agosto llegaron a los \$110 mil millones de pesos.

Baja la Rentabilidad.

Según la SFC, en agosto de 2010 los indicadores de rentabilidad ROA y ROE disminuyeron para los distintos intermediarios financieros y fondos administrados frente a los niveles registrados un año atrás. En 2010, los mayores descensos en los niveles de estos indicadores corrieron por cuenta de las AFP, las Sociedades Fiduciarias y sus recursos administrados. Mientras que para agosto de 2009, el ROA, que es la medida de las utilidades sobre los activos, alcanzaba el 3% en el mismo periodo de 2010 llegaba a 2,8%. Y el ROE (utilidades sobre patrimonio), pasó de 19,6% a 17,6%.

En lo que respecta a los establecimientos de crédito, los fondos de pensiones obligatorias y las carteras colectivas -señala el informe- el incremento en activos y patrimonios es una de las razones de esta disminución. Los activos del Sistema Financiero y los fondos administrados se ubicaron en 602 billones de pesos, al registrar un crecimiento nominal anual de 14,81%. "Otra de las razones de la menor rentabilidad, explica Marisol Torres, analista de Helm Bank, es que el diferencial en la tasa de interés viene bajando". Finalmente, los recursos administrados por las entidades vigiladas se ubicaron en 16,77 billones de pesos, 10,95 billones corresponden a los fondos de pensiones obligatorias.

Cartera Alcanza los \$161,9 billones

Según el balance presentado por la SFC, frente a julio de 2010, se registró un incremento en el crecimiento anual de la cartera total, que pasó de 6,47% a 9,44%, dinámica presente en las distintas modalidades, con excepción del microcrédito. Con respecto a agosto de 2009, también hubo un aumento, que pasó de 6,94% a 9,44%, el cual está asociado al incremento que presentaron las modalidades de consumo y de vivienda. Con respecto a agosto de 2009, se registró un incremento

del saldo bruto total de \$13,97 billones de pesos, pues la cartera pasó de \$147,99 billones de pesos a \$161,96 billones de pesos.

Fuente: www.larepublica.com.co

POSIBLES VARIACIONES EN LOS PRODUCTOS AGRÍCOLAS POR CAUSA DE LA OLA INVERNAL

Ante el comienzo formal del fenómeno de `La Niña` en el país, no sólo se prevén complicaciones para los productores agrícolas, sino para los consumidores, quienes deberán pagar mayores precios por los alimentos en lo que resta de 2010. Al respecto, el presidente de la Sociedad de Agricultores de Colombia (SAC), Rafael Mejía López, afirmó que "hacia estos meses que quedan de octubre, noviembre y diciembre se deben presentar unos ligeros incrementos, los cuales se deben repartir entre el consumidor y el productor, que es lo que siempre hacen los formadores de precios".

Mejía señaló que a raíz del fenómeno de `La Niña`, ya se han visto afectadas 80.000 hectáreas de cultivos y resaltó que en seguros agrícolas el país está atrasado. Explicó que "los cultivos transitorios son los que más se afectan: arroz, maíz, cereales y algunos granos. También hortalizas y verduras. Las pasturas para producción de leche también se han deteriorado".

Por ahora, según Mejía, `La Niña` no se ha hecho sentir en el incremento en los alimentos, aunque a los productores les han subido los precios debido a que les transfieren costos derivados del deterioro de carreteras secundarias y terciarias que ponen en aprietos la distribución de los productos. Rafael Hernández, presidente de la Federación Nacional de Arroceros (Fedearroz), señaló que la inundación de cultivos de arroz en áreas como La Mojana (Sucre), Magdalena y el sur del Cesar ha generado pérdidas de 2 a 3 millones de pesos por hectárea. "El desastre total fue en La Mojana donde se perdieron 10.000 hectáreas", señaló.

Hernández descartó un incremento en el precio de los alimentos en lo que resta de 2010, aunque reiteró que en el cultivo de hortalizas se han presentado daños. Agregó que en el país existen inventarios de arroz estimados en 350.000 toneladas y pidió al Gobierno que en áreas como La Mojana se tomen medidas. El presidente de la Federación Colombiana de Productores de Papa (Fedepapa), Augusto del Valle, dijo que habría la posibilidad de un incremento derivado de `La Niña`. Jens Meza, presidente de la Federación Nacional de Cultivadores de Palma de Aceite (Fedepalma), señaló que "todo este fenómeno ha impactado en la productividad del sector. El desempeño productivo que hemos tenido este año ha estado por debajo de lo esperado". Añadió que en cultivos de ciclo corto puede haber alzas a raíz del fenómeno, y señaló que en los de ciclo largo también.

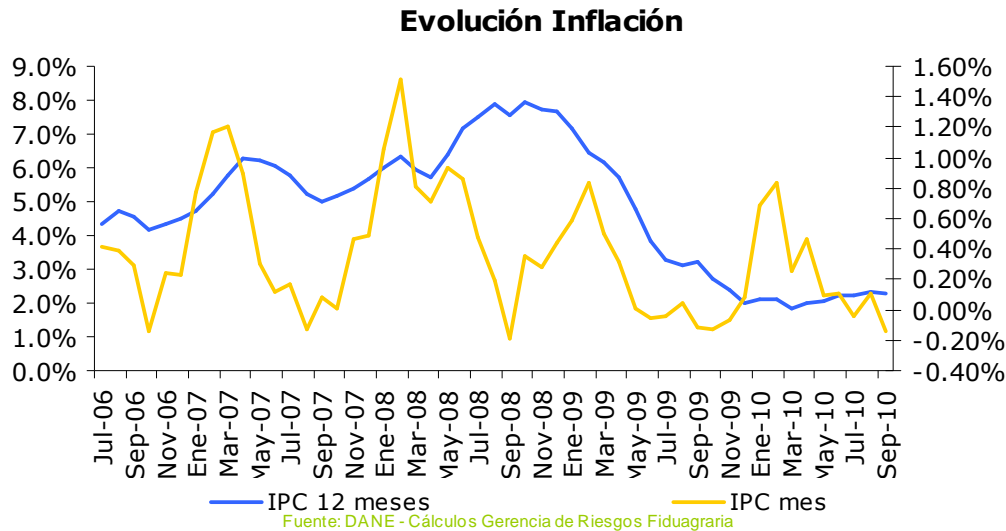
Invierno Preocupa a los Lecheros

El presidente de la Asociación Colombiana de Procesadores de la Leche (Asoleche), Jorge Martínez, dijo que aunque la temporada de lluvias trae beneficios para la producción lechera, la excesiva inundación de los terrenos trae perjuicios a los pastos que alimentan el ganado. Sin embargo, en algunas regiones del país donde el invierno es crítico, los suelos se ven afectados y las vías de acceso causan dificultades que impactan directamente haciendo disminuir la producción lechera.

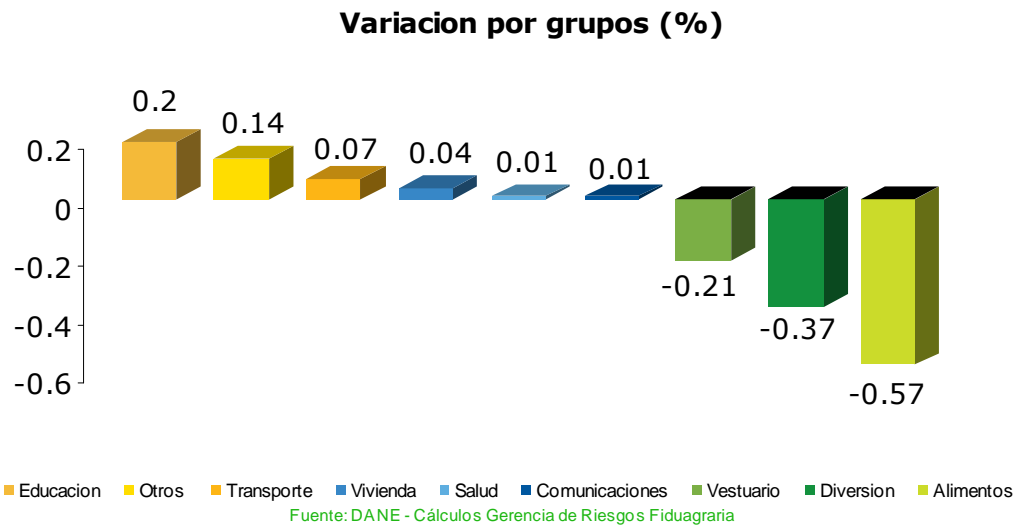
Fuente: www.larepublica.com.co

Profesional en Calificación de Riesgos

INFLACIÓN

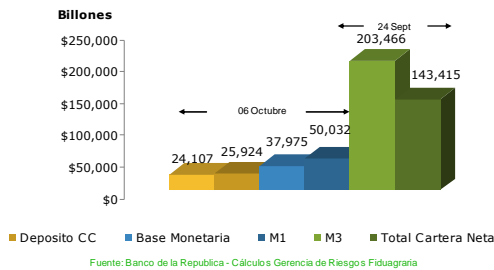


La inflación a junio fue de -0,14%, el IPC 12 meses se situó en 2,28%, el IPC año corrido se situó en 2,40%. Por grupos, los precios correspondientes a instrucción y enseñanza (0,22%) registraron el mayor incremento en educación, mientras que los precios correspondientes a bebidas alcohólicas (1,09%) aumento en el grupo de otros gastos. Dentro de alimentos, tubérculos y plátanos tuvieron la mayor disminución (-7,54%). Por ciudades, Pereira registro la mayor variación (0,36%) y Sincelejo la inferior (-0,74%).

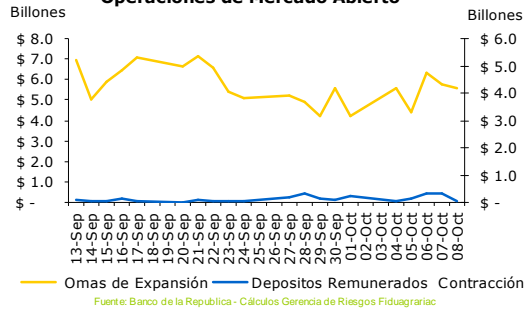


MERCADO MONETARIO

Composición Monetaria



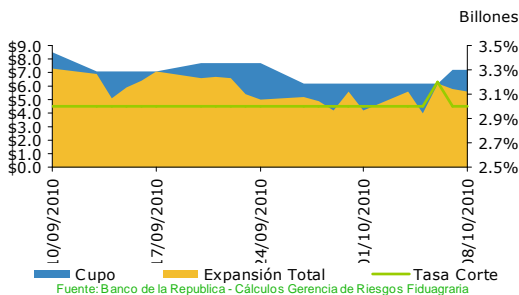
Operaciones de Mercado Abierto



El multiplicador monetario paso de 1,39 a 1,32. Los cupos de expansión el Banrep tuvieron un aumento de 1,0 billones, situándose en 7,2 billones. Los cupos presentaron una demanda promedio semanal de 82,2%. El día miercoles se presentó la mayor demanda de 111,4% del cupo aprobado (6,2 billones).

Cambio Agregados	
Efectivo	3.32% ▲
Deposito CC	-1.86% ▼
Base Monetaria	6.16% ▲
M1	0.57% ▲
M3	-0.12% ▼
Total Cartera Neta	0.34% ▲

Operaciones Subasta Repos

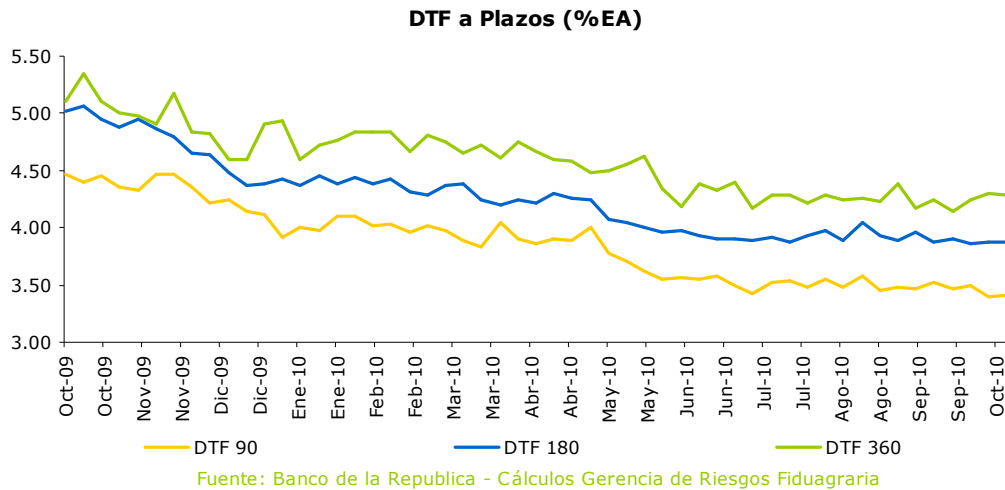


OMAS

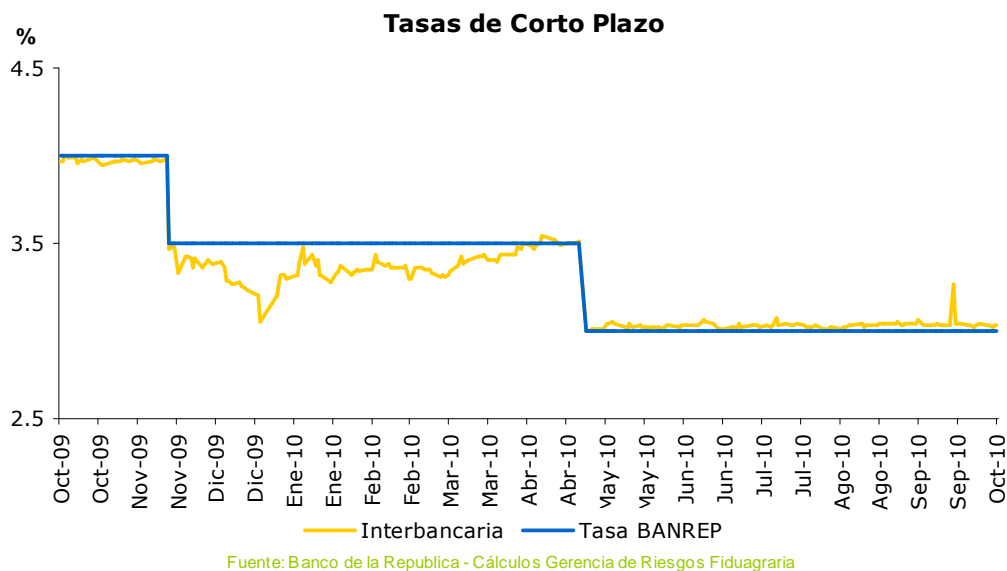
Fecha	Cupo total Subastas*	Demandas*	Expansión Total*	Utilización Cupo	Tasa Aprobación
08-Oct	7,200	5,586.6	5,586.6	77.6%	3.0%
07-Oct	7,200	5,776.6	5,776.6	80.2%	3.0%
06-Oct	6,200	6,906.1	6,200.0	100.0%	3.2%
05-Oct	6,200	3,983.6	3,983.6	64.3%	3.0%
04-Oct	6,200	5,587.1	5,587.1	90.1%	3.0%

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

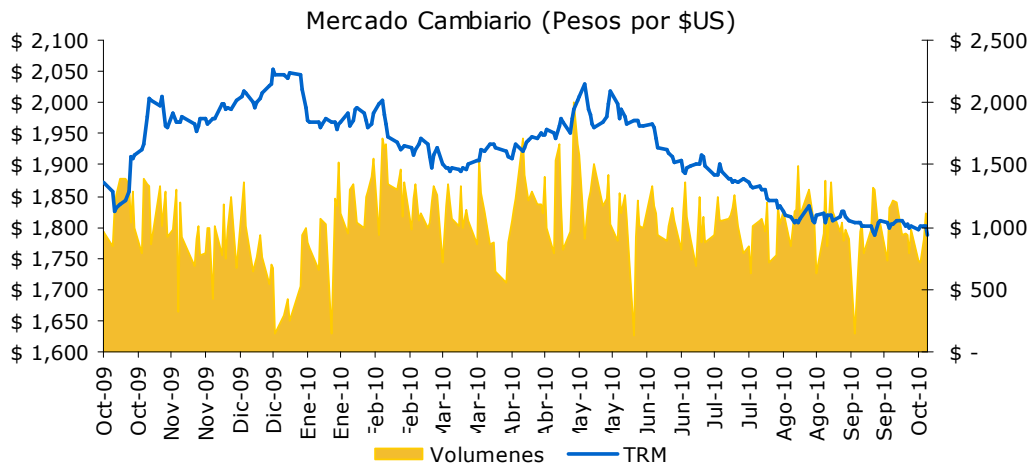
TASAS MONETARIAS



En la semana del 11 de octubre al 15 de octubre, la DTF₉₀ será de 3,41% EA con un cambio de 2 básicos en comparación a la semana anterior. La DTF₁₈₀ cerró en 3,88% con un cambio de 1 básicos y la tasa de cierre de la DTF₃₆₀ fue 4,29% equivalentes a una variación de -1 básicos. El IBR Overnight terminó la semana en 3,028% (cambio de -1 básicos) y la tasa interbancaria del 8 de octubre fue 3,031 % (-1 básicos).

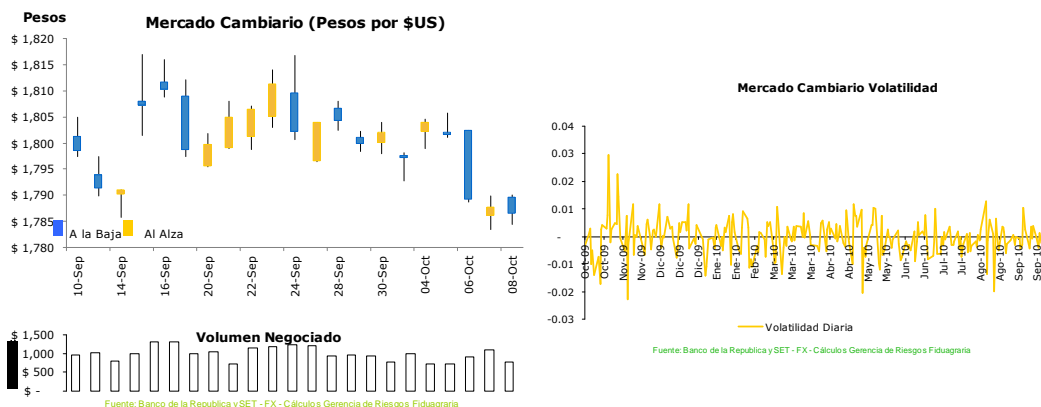


MERCADO CAMBIARIO



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

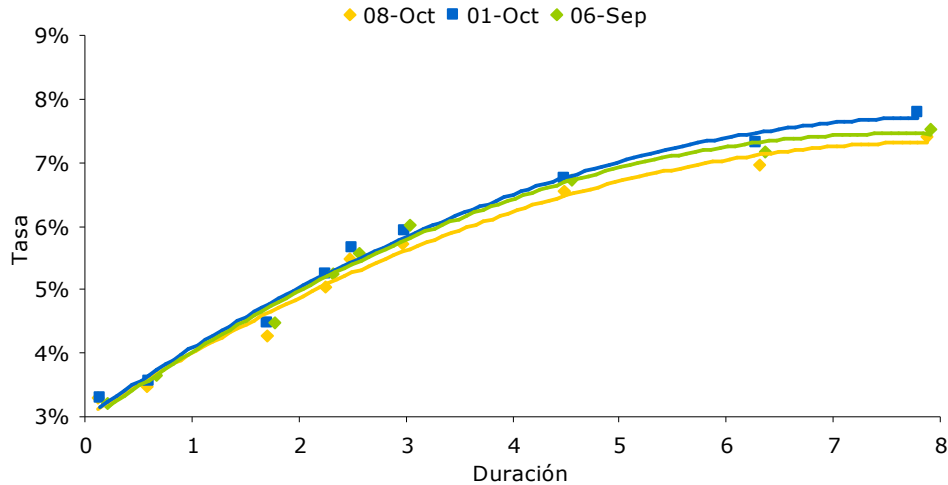
La TRM vigente para este lunes es de \$1.810,12 representando una revaluación semanal de 0,79% y una revaluación de 11,45% año corrido. La volatilidad de esta semana fue de 0,99% frente a 0,81% de la semana anterior, los volúmenes de negociación promedio semanal pasaron de US \$ 919,29 millones a US \$ 961,06 millones, equivalente a un disminuyó del 11,70%. El Banrep en la semana realizo compras de \$ 100,3 millones de dólares.



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

MERCADO DEUDA PUBLICA

Curva Redimimientos TES - Renta FIJA



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

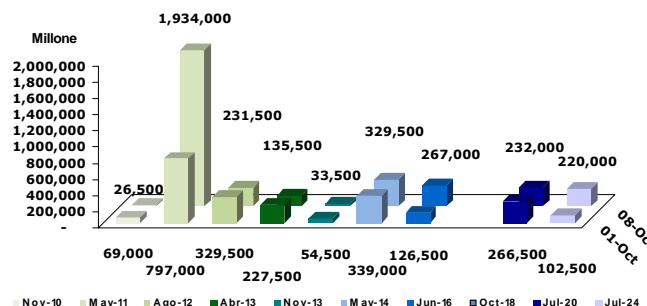
Los títulos de renta fija con mayor variación en la semana fueron los julios del 2024 (5,12%) los julios del 2020 (4,85%) y los agostos del 2012 (4,68%). Por encima de la curva se ubicaron los noviembres del 2010, noviembres del 2013, mayo del 2014, los junios del 2016 y julio del 2024. Los papeles por debajo de la curva fueron, los mayo del 2011, agosto del 2012, abril del 2013 y los julio del 2020.

Volúmenes de negociación	
Título	Variación
Noviembre del 10	-61.6% ▼
Mayos del 11	142.7% ▲
Agostos del 12	-29.7% ▼
Abriles del 13	-40.4% ▼
Noviembre del 13	-38.5% ▼
Mayos del 14	-2.8% ▼
Octubres del 18	0.0% -
Julios de 20	-12.9% ▼
Julios del 24	114.6% ▲

Tasa Fija	08-Oct	01-Oct
Nov-10	3.29%	3.28%
May-11	3.48%	3.55%
Ago-12	4.28%	4.49%
Abr-13	5.04%	5.26%
Nov-13	5.47%	5.67%
May-14	5.72%	5.94%
Jun-16	6.55%	6.77%
Oct-18		
Jul-20	6.95%	7.30%
Jul-24	7.39%	7.79%
UVRs		
Sep-10		
Mar-13		2.38%
Feb-15	2.82%	2.87%
Feb-23		3.93%

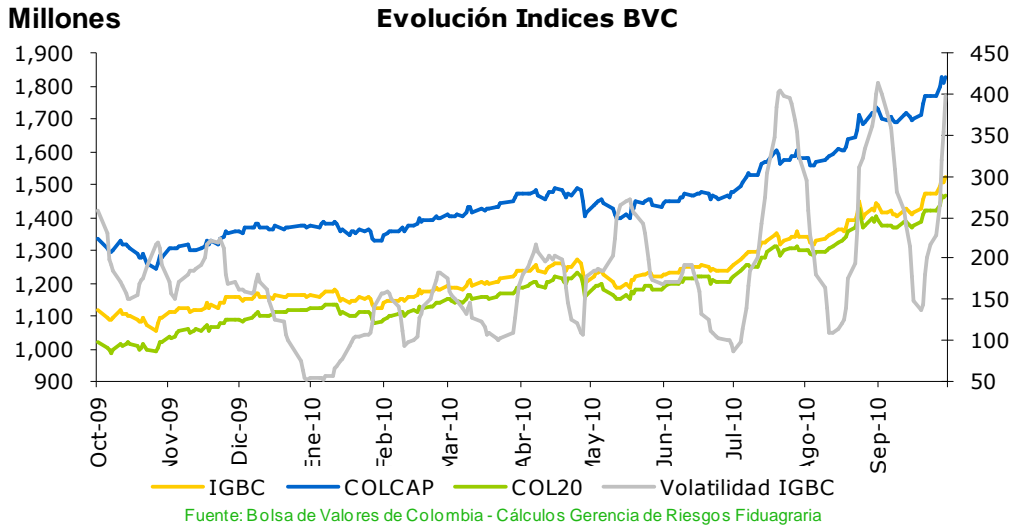
Fuente: Banco de la Republica - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

Volúmenes de Negociación TES (oct 01 vs oct 08)



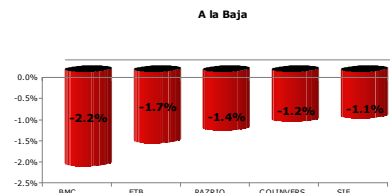
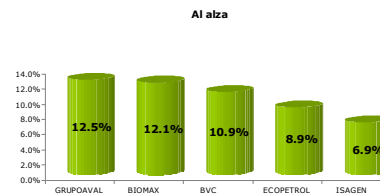
Fuente: Banco de la Republica - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

MERCADO ACCIONARIO

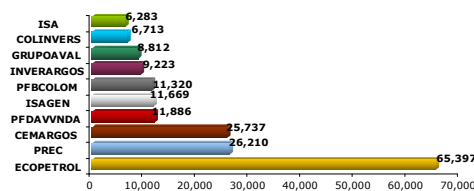


El IGBC se valorizó en 3,65% terminando en 15.233 unidades. El COL20 presentó un avance de 3,47% al ubicarse en 1.523 unidades. Por su parte el índice de capital bursátil presentó una valorización de 3,37% a 1.826 unidades.

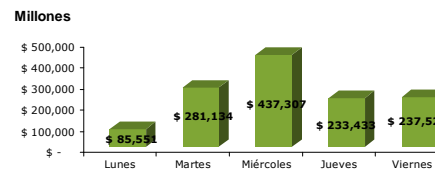
Los volúmenes promedio de negociación semanal aumentaron de \$205,11 mil millones a \$216,99 mil millones, mientras la volatilidad aumento de 216 a 396. La acción con mayor volumen fue ECOPETROL mientras que la más transada fue TABLEMAC.



Volumen Cierre

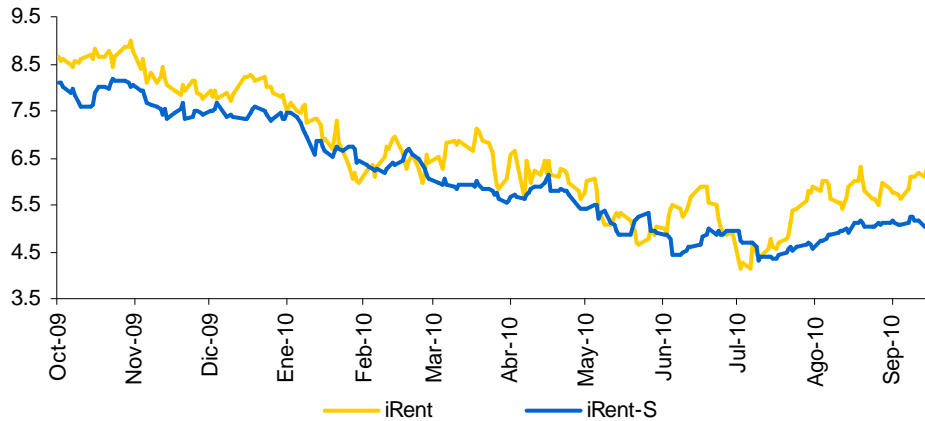


Volumen Diario Negociado de la Semana (Millones)



MERCADO AGRARIO

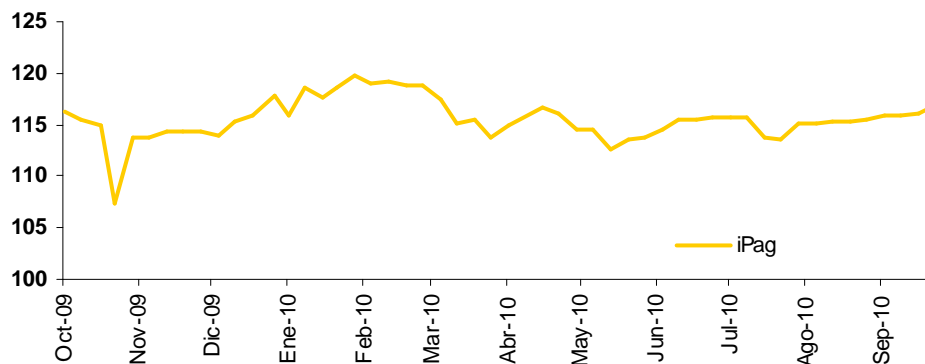
Evolución Índices Generales de BMC



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 8 de octubre en 6,94% con un cambio de 75 básicos en comparación a la semana anterior, por su parte el índice del comportamiento general del mercado secundario (iRent-S) cerró en 5,26% con un cambio de 11 básicos. El Índice Precios Agropecuarios presentó un valoración de -0,69% terminando en 116,91 (10 de octubre).

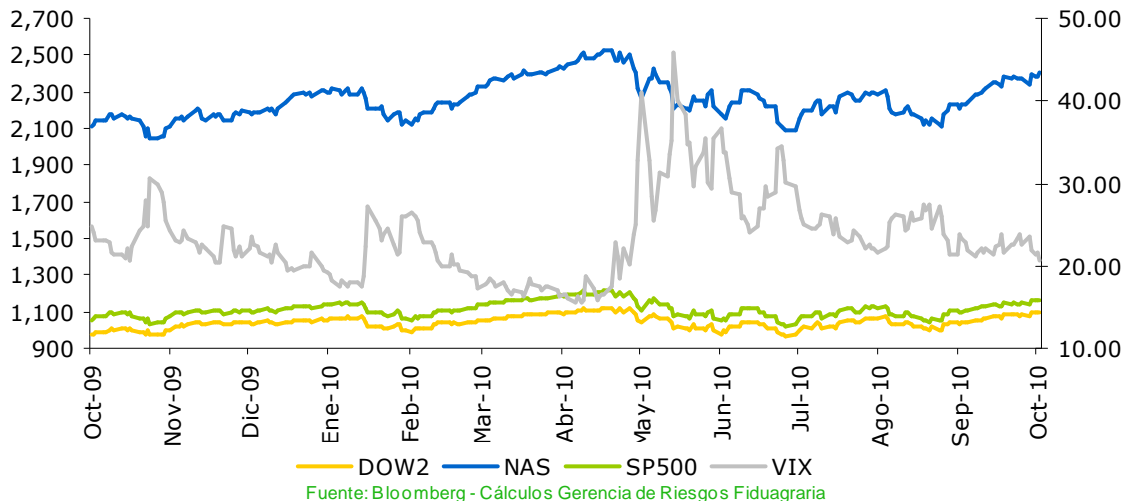
Evolución Índice Precios Agropecuarios



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

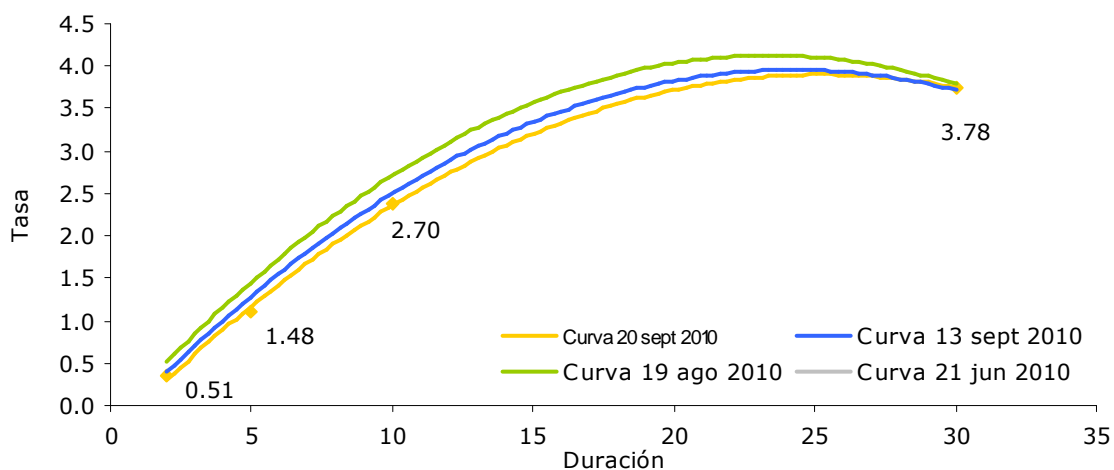
MERCADO INTERNACIONAL

Acciones Estados Unidos



En la semana los tesoros de referencia a 2 años, 5 años, 10 años y 30 años cerraron en 0.34% (-7Pb), 1.10% (-16Pb), 2.39% (-13Pb) y 3.75% (3Pb) respectivamente. El mercado accionario tuvo un repunte en Dow Jones 11,006 (1.63%), Nasdaq 2,401 (1.31%) y S&P500 1,165 (1.65%). La VIX disminuyó al pasar de 22.50 a 20.71.

Curva de Tesoros por Plazo (%)



MERCADO INTERNACIONAL

Monedas

Monedas	08-Oct	01-Oct	Cambio
Euro	1.394	1.379	1.10%
Libra	1.596	1.582	0.94%
DXY	77.33	78.09	-0.97%
Dólar australiano	0.985	0.972	1.36%
Dólar canadiense	1.011	1.020	-0.91%
Franco suizo	0.962	0.973	-1.15%
Yen	81.900	83.190	-1.55%
Real brasileiro	1.664	1.689	-1.47%
Peso mejicano	12.404	12.524	-0.96%

Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

PERSPECTIVAS SEMANA 41

Del 19 de octubre al 22 de octubre de 2010

8 de Octubre de 2010								
TES TASA FIJA							DOLAR	IGBC
	May-11	Ago-12	Nov-13	May-14	Jul-20	Jul-24		
APERTURA	3.498	4.301	5.101	5.473	7.050	7.461	825.42	
MAXIMO	3.471	4.275	5.038	5.460	6.950	7.390	1,957.05	
MINIMO	3.501	4.313	5.108	5.473	7.061	7.489	1,940.55	
CIERRE	3.484	4.275	5.038	5.470	6.950	7.390	1,955.30	
<i>Niveles de Fibonacci (tendencia bajista)</i>								
1Soporte	3.427	4.177	4.916	5.286	6.784	7.233	1,947.21	
2Soporte	3.414	4.147	4.878	5.232	6.733	7.185	1,944.18	
3Soporte	3.401	4.117	4.840	5.178	6.681	7.137	1,941.14	
4Soporte	3.357	4.019	4.718	5.004	6.515	6.980	1,931.30	
<i>Niveles de Fibonacci (tendencia alcista)</i>								
1Resisten	3.545	4.411	5.230	5.647	7.227	7.646	1,950.39	
2Resisten	3.558	4.441	5.268	5.701	7.279	7.694	1,953.43	
3Resisten	3.571	4.471	5.306	5.755	7.330	7.742	1,956.46	
4Resisten	3.615	4.569	5.428	5.929	7.496	7.899	1,966.30	
<i>Medias móviles (N = 20)</i>								
Simple	3.543	4.447	5.642	5.901	7.226	7.644	1,800.33	14,466
Ponderada	3.539	4.424	5.614	5.853	7.206	7.642	1,799.33	14,660
Exponencia	3.531	4.405	5.596	5.841	7.173	7.610	1,797.47	14,752
<i>Bandas de Bollinger (a una desviación)</i>								
Superior	3.571	4.508	5.713	6.015	7.324	7.746	1,807.36	14,866
Inferior	3.514	4.386	5.570	5.787	7.129	7.542	1,793.30	14,065
<i>Rendimiento Real (IPC 12 meses)</i>								
REF	0.764	1.555	2.318	2.750	4.230	4.670	-0.002	0.078
<i>Volatilidad (logarítmica acumulada)</i>								
REF	3.220	5.816	5.685	7.665	6.071	5.400	1.431	8.136
<i>Correlacion</i>								
	May-11	Ago-12	Nov-13	May-14	Jul-20	Jul-24	DOLAR	IGBC
May-11	1.000	0.669	0.596	0.423	0.729	0.680	0.104	-0.269
Ago-12		1.000	0.952	0.842	0.871	0.662	0.292	-0.729
Nov-13			1.000	0.916	0.879	0.662	0.277	-0.694
May-14				1.000	0.735	0.474	0.117	-0.643
Jul-20					1.000	0.909	0.267	-0.418
Jul-24						1.000	0.067	-0.083
DÓLAR							1.000	-0.113
IGBC								1.000

	DTF	IPC	M1	BASE	RIN	OMAS		
VALOR	3.41	2.31	50,032	37,975	27,484	340		
<i>Bandas</i>								
Superior	3.46	2.41	50,422	38,776	27,650	457		
Inferior	3.36	1.94	49,641	37,174	27,318	223		
<i>Rendimiento Real (IPC 12 meses)</i>								
REF	0.690	NA	-2.710	-2.723	-2.702	7.489		
<i>Volatilidad (logarítmica acumulada)</i>								
REF	5.453	25.312	2.044	6.285	1.877	243.411		

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.