

Informe semanal de mercado

Semana del 02
al 06 de enero

Comentario de la semana

La última semana del año 2011 terminó con un leve optimismo en los mercados financieros a nivel mundial a pesar de que aún se observan altos niveles de volatilidad como consecuencia de las dificultades relacionadas con los problemas de deuda soberana en Europa. De ahí que las perspectivas de crecimiento para los países de la zona euro dependan de las medidas adoptadas por los líderes y autoridades como el Banco Central Europeo para evitar que la Unión Europea entre en recesión. Por su parte, la economía de Estados Unidos registró durante el año 2011 datos económicos positivos relacionados con la actividad manufacturera, la vivienda, el consumo y la confianza de los consumidores. De continuar esta tendencia, podría esperarse que la mayor economía del mundo mantenga un ritmo de crecimiento moderado durante el año 2012.

Por su parte, la dinámica del mercado en Colombia continuará viéndose influenciada por el panorama económico externo, el desempeño de los mercados internacionales y la evolución de los precios de las materias primas. Sin embargo, el desempeño de la economía colombiana, la evolución del crédito, la inflación y la política monetaria también ejercerán influencia sobre el mercado local de activos financieros durante el año 2012.

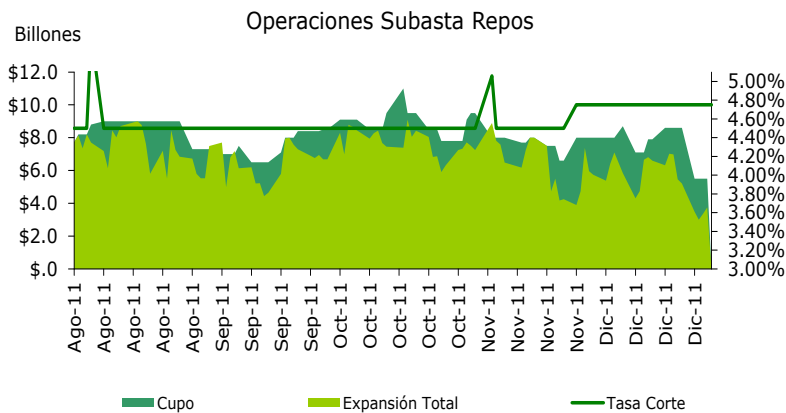
1. Mercado Monetario

Durante la última semana del año, el cupo de expansión ofrecido por el Banco de la República cerró en un nivel de \$5,5 billones, manteniéndose estable a lo largo de la semana. Por su parte, la expansión total de los agentes, es decir, el porcentaje de utilización del cupo, alcanzó un nivel promedio diario del 61%, equivalente a una demanda promedio diaria de \$3,3 billones.

OMAS

Fecha	Cupo total Subastas*	Demandas*	Expansión Total*	Utilización Cupo	Tasa Aprobación
29-Dic	5,500	3,747.7	3,747.7	68.1%	4.75%
28-Dic	5,500	3,355.0	3,355.0	61.0%	4.75%
27-Dic	5,500	2,997.1	2,997.1	54.5%	4.75%
26-Dic	5,500	3,482.4	3,482.4	63.3%	4.75%
23-Dic	8,600	5,205.0	5,205.0	60.5%	4.75%

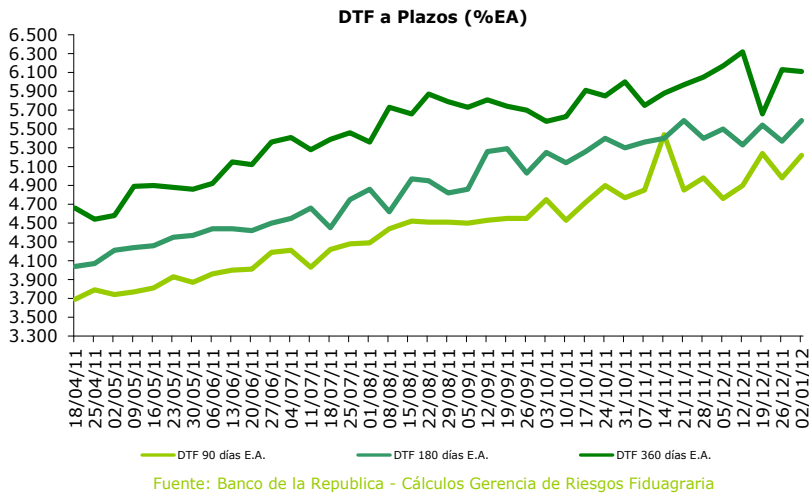
Fuente: Banco de la Republica - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria
* Cifras en Miles de millones de pesos



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

Durante la última semana se presentó una reducción en la demanda de Repos frente a la semana terminada el 23 de diciembre. Por su parte, el cupo de expansión de la subasta de Repos realizada por el Banco de la República disminuyó, pasando de \$8,6 billones la semana terminada el viernes 23 de diciembre a \$5,5 billones para la semana terminada el 29 de diciembre, indicando una menor demanda de liquidez por parte de las instituciones financieras. Cabe resaltar que, como consecuencia del fin de año, durante la última jornada (viernes 30) el Banco de la República no realizó la subasta de expansión monetaria.

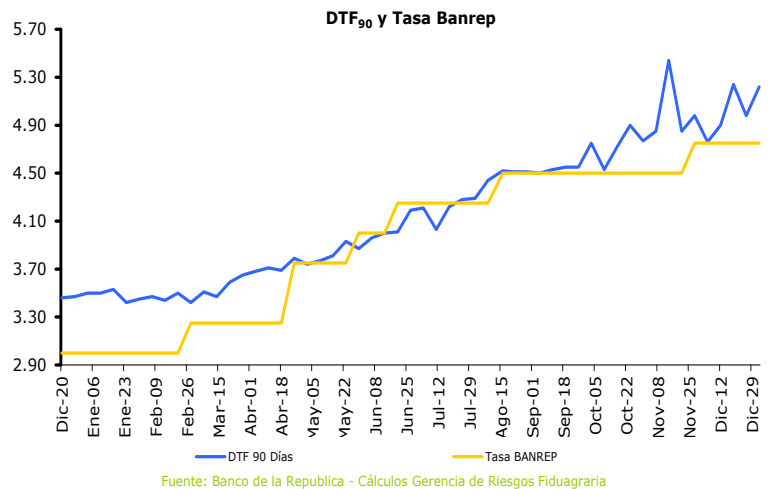
2. Tasas Monetarias



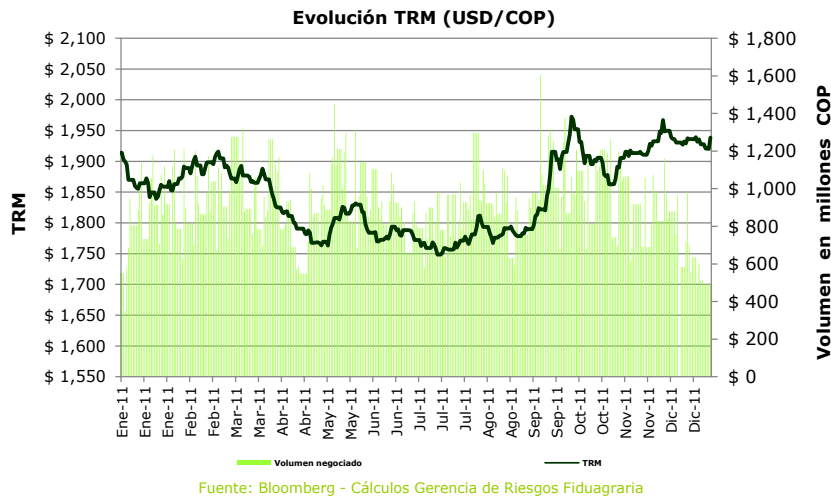
La DTF90 vigente para la presente semana es de 5,22%, lo que representa un aumento de 24 puntos básicos frente a la semana terminada el 23 de noviembre, cuando se ubicó en 4,98%. El Índice Bancario de Referencia Overnight EA cerró la semana terminada el 29 de diciembre en 4,64%. Esto representa un aumento de 1 punto básico frente al IBR overnight registrado en la semana del 16 de diciembre.

El IBR es una tasa de interés de referencia de corto plazo que refleja el precio al que los bancos están dispuestos a ofrecer o a captar recursos en el mercado monetario.

Durante la última semana, la DTF90 permaneció por encima de la tasa repo del Banco de la República que actualmente se ubica en 4,75%. La DTF a 90 días es una tasa de interés que las instituciones financieras reconocen a los depositantes por la captación de sus recursos en CDT's con un plazo de 90 días.

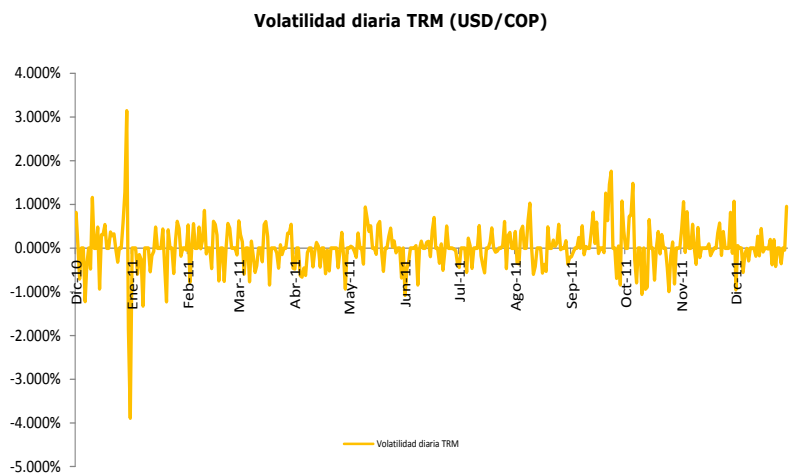


3. Mercado Cambiario

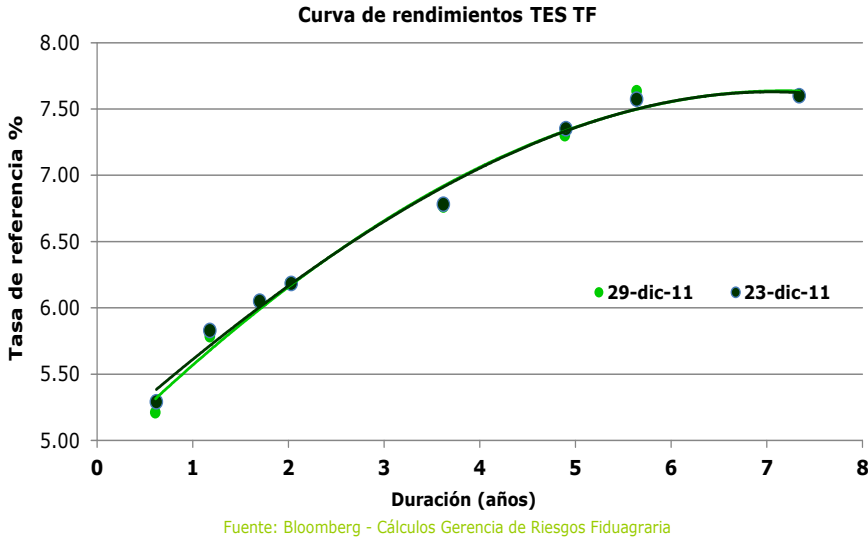


La TRM cerró la semana terminada el 29 de diciembre en \$1938,52 mientras que el cierre semanal anterior (diciembre 23) fue \$ 1927,71. Esto representó una depreciación de la tasa de cambio del 0,56%. Por su parte, los volúmenes de negociación promedio semanal pasaron de US \$520 millones en la semana terminada el 23 de diciembre a US\$ 525 millones en la semana terminada el 29 de diciembre, lo que representa un aumento de 0,96% como consecuencia de la dinámica que caracteriza la época de fin de año.

Durante lo corrido del mes de diciembre, la tasa representativa del mercado (TRM) presentó una leve tendencia revaloracionista, acumulando una apreciación del peso frente al dólar del 0,51% entre el 01 y el 29 de diciembre. Por su parte, durante el 2011 el tipo de cambio acumuló una devaluación del 1,28%.

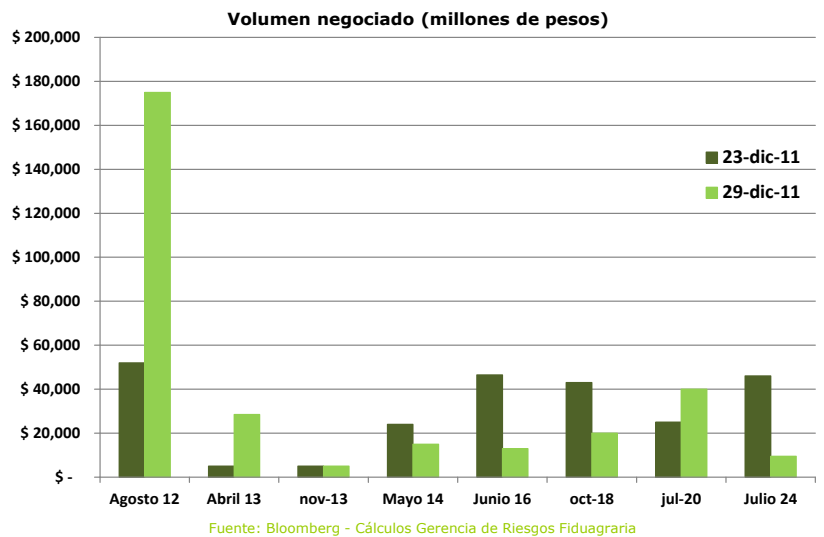


4. Mercado Deuda Pública

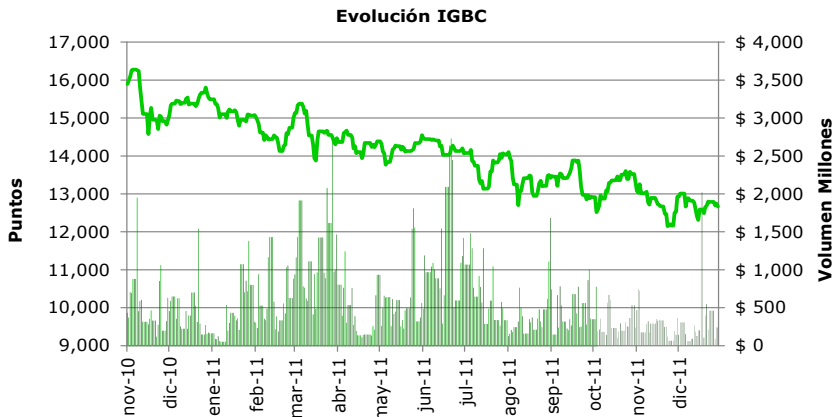


Como se observa en la gráfica, el mercado de TES se caracterizó la última semana del año por un desempeño mixto a lo largo de todos los tramos de la curva de rendimientos. El título que registró la mayor variación semanal fueron los que tienen vencimiento en agosto de 2012, disminuyendo 8 puntos básicos.

Durante la última semana se observó nuevamente una disminución en los volúmenes negociados de las principales referencias de los títulos TES de deuda pública emitidos por el Gobierno Nacional como consecuencia de la menor dinámica del mercado durante el fin de año, a excepción del aumento en el volumen de los títulos de Tesorería TES con vencimiento en agosto de 2012. De esta forma, el volumen promedio negociado durante el 29 de diciembre fue de \$38.250 millones mientras que el 23 de diciembre el volumen promedio fue de \$30.813 millones. Esto representa un aumento semanal del 24%.



5. Mercado Accionario



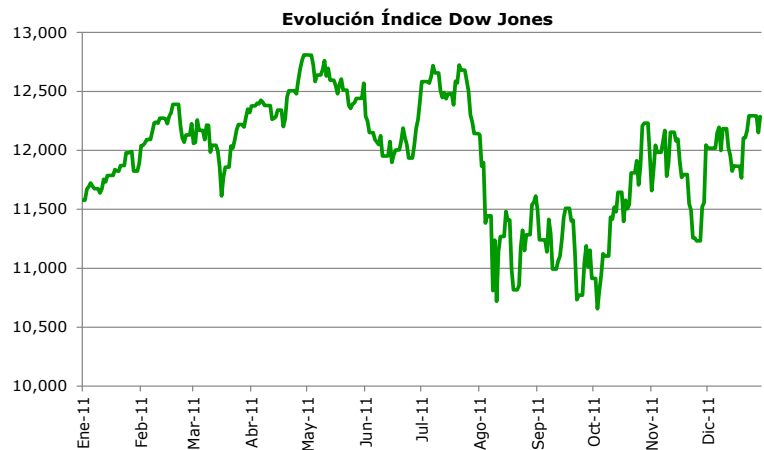
Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fidagraria

La Bolsa de Valores de Colombia cerró en terreno negativo la última semana del año 2011, en línea con los mercados internacionales. De esta forma, los índices IGBC, COLCAP y COL20 disminuyeron 0,96% y 1,80% respectivamente. Por su parte, el índice COL20 registró un leve aumento semanal de 0,24% entre los cierres del 23 y del 29 de diciembre.

6. Mercado Internacional

Estados Unidos

El mercado accionario de EE.UU experimentó un nuevo retroceso durante la última semana del año 2011. De esta forma, los índices Dow Jones, S&P500 y Nasdaq registraron variaciones semanales negativas del 0,05%, 0,18% y 0,18% respectivamente, entre los cierres del 23 y el 29 de diciembre.



Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fidagraria

Europa

Evolución Índice Dax de Alemania



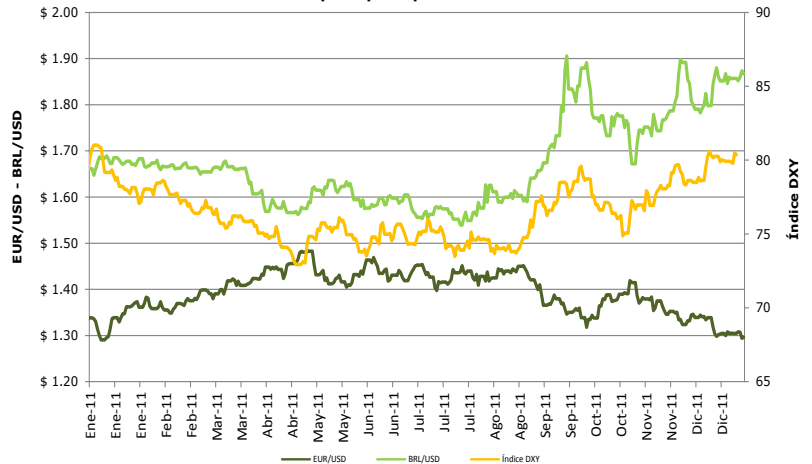
Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fidagraria

El mercado accionario europeo cerró en terreno negativo durante la última semana del año. El índice DAX 30* de Alemania, una de las principales referencias de los mercados accionarios de la región, registró una disminución semanal de 0,51% entre la semana terminada el 23 de diciembre y la terminada el 29 de diciembre.

Principales monedas

La última semana se caracterizó por un leve fortalecimiento en la tendencia apreciativa del dólar frente a las monedas más líquidas así como frente a las monedas asiáticas y latinoamericanas. De esta forma, el índice DXY se situó en un nivel de 80.36 al cierre del 29 de diciembre, aumentando 0,54% frente al nivel de 79,93 registrado al cierre del 23 de diciembre.

Desempeño principales monedas



Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fidagraria

