

# Informe semanal de mercado

---

Semana del 06  
al 10 de febrero

## Comentario de la semana

Los diferentes mercados de activos financieros a nivel mundial han experimentado una reducción generalizada en los niveles de volatilidad durante las últimas semanas como consecuencia de la calma que ha caracterizado la evolución de la crisis de deuda soberana en la zona del euro. Prueba de la menor aversión al riesgo global, ha sido la exitosa colocación de bonos de deuda soberana de países de la región como España, Italia y Francia durante las últimas semanas. En línea con estos procesos de colocación de deuda satisfactorios, dónde se ha evidenciado una reducción en los costos de endeudamiento para estos países en problemas, se han conocido cifras económicas provenientes de Europa y Estados Unidos que han llevado a los mercados bursátiles a experimentar una recuperación moderada durante las últimas semanas frente al desempeño del año 2011.

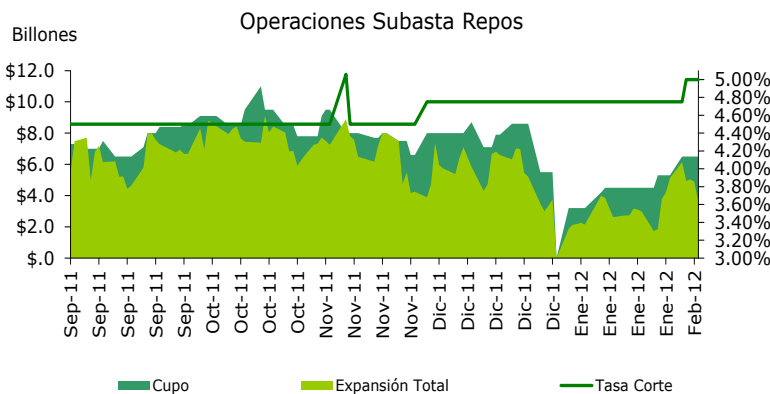
## 1. Mercado Monetario

Durante la última semana, el cupo de expansión ofrecido por el Banco de la República aumentó a \$6,5 billones frente al cupo anterior de \$5,3 billones. Por su parte, la expansión total de los agentes, es decir, el porcentaje de utilización del cupo, alcanzó un nivel promedio diario del 75%, equivalente a una demanda promedio diaria de \$4,91 billones del cupo total de \$6,5 billones. La utilización del cupo disminuyó progresivamente a lo largo de la semana, para terminar en un porcentaje de utilización del 55,2%. Esto significa que a finales de la semana se registró una menor demanda de liquidez por parte de los intermediarios o instituciones financieras.

### OMAS

Fecha	Cupo total Subastas*	Demandas*	Expansión Total*	Utilización Cupo	Tasa Aprobación
03-Feb	6,500	3,586.6	3,586.6	55.2%	5.00%
02-Feb	6,500	4,883.8	4,883.8	75.1%	5.00%
01-Feb	6,500	5,034.2	5,034.2	77.4%	5.00%
31-Ene	6,500	4,938.4	4,938.4	76.0%	5.00%
30-Ene	6,500	6,134.9	6,134.9	94.4%	4.75%

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

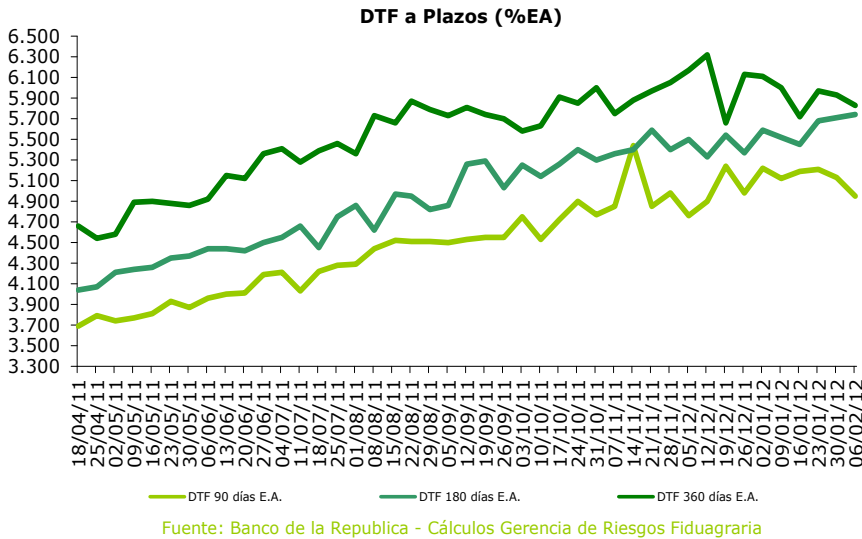


Fuente: Banco de la Republica - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

En línea con el aumento del cupo de expansión ofrecido por el Banco de la República en sus subastas realizadas durante la última semana, la demanda de Repos registró un incremento del 47% frente a la semana terminada el 27 de enero. Cabe resaltar que debido al incremento de la tasa repo\* por parte del Emisor, estas operaciones de liquidez (subastas de repos) se efectuaron a una tasa de corte del 5%.

La tasa repo (5%) es la tasa de interés a la que el Banco de la República suministra y retira liquidez de la economía. A través de esta tasa de referencia, el Emisor afecta las demás tasas de interés del mercado, la tasa de cambio y el costo del crédito ofrecido al público por los establecimientos de crédito.

## 2. Tasas Monetarias

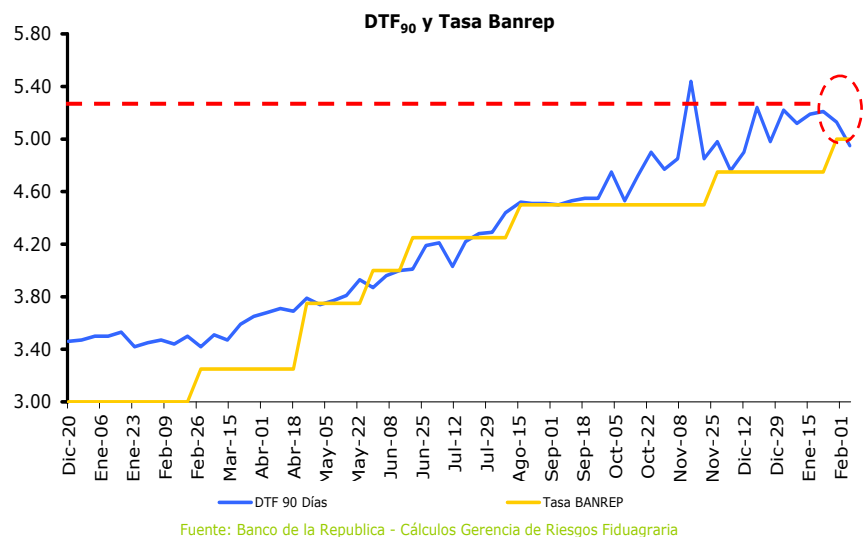


La DTF90 que estará vigente para esta semana es 4,95%, lo que representa una disminución de 18 puntos básicos frente a la semana terminada el 27 de enero, cuando se ubicó en 5,13%. El Índice Bancario de Referencia Overnight EA cerró la semana terminada el 03 de febrero en 4,81%, aumentando 23 puntos básicos frente al cierre del viernes 27 de enero.

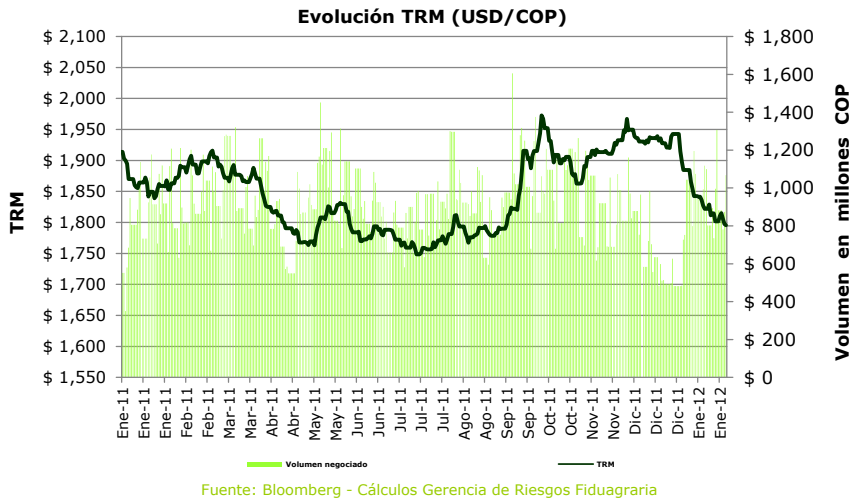
El IBR es una tasa de interés de referencia de corto plazo que refleja el precio al que los bancos están dispuestos a ofrecer o a captar recursos en el mercado monetario.

Luego de la decisión adoptada por la Junta Directiva del Banco de la República de incrementar la tasa de interés de intervención en 25 puntos básicos a 5,00%, la DTF90 se situó por debajo de la tasa repo del Banco de la República, con un diferencial entre ambas tasas de 5 puntos básicos. Esto podría indicar un leve descenso en la demanda de liquidez por parte de las instituciones financieras en la medida que la DTF90 ha disminuido durante las últimas semanas.

La DTF a 90 días es la tasa promedio ponderada de interés que las instituciones financieras (bancos, corporaciones financieras, y compañías de financiamiento comercial) reconocen a los depositantes por la captación de sus recursos en CDT's con un plazo de 90 días.



### 3. Mercado Cambiario

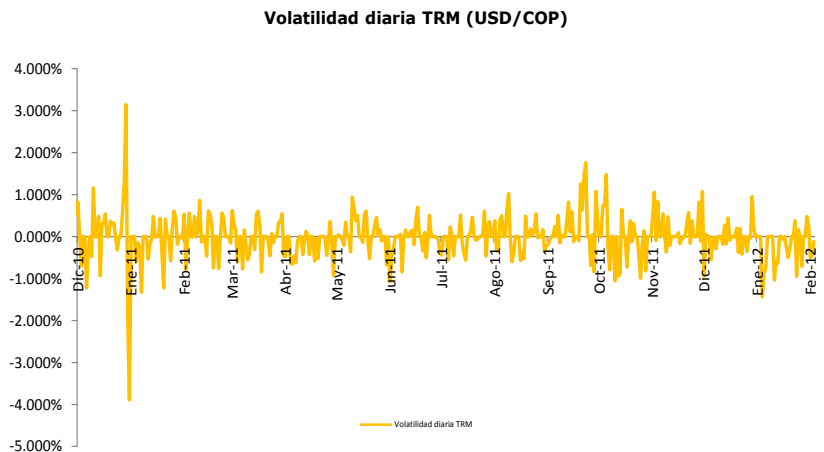


La TRM cerró la semana terminada el 03 de febrero en \$1784,77 mientras que el cierre semanal anterior (enero 27) fue \$ 1801,88. Esto representó una apreciación semanal de la tasa de cambio del 0,95%. Esta disminución de la tasa de cambio se traduce en un fortalecimiento del peso frente al dólar estadounidense.

Por su parte, los volúmenes de negociación promedio semanal pasaron de US \$962 millones en la semana terminada el 27 de enero a US\$ 987 millones en la semana terminada el 03 de febrero, equivalente a un aumento del 2,60%.

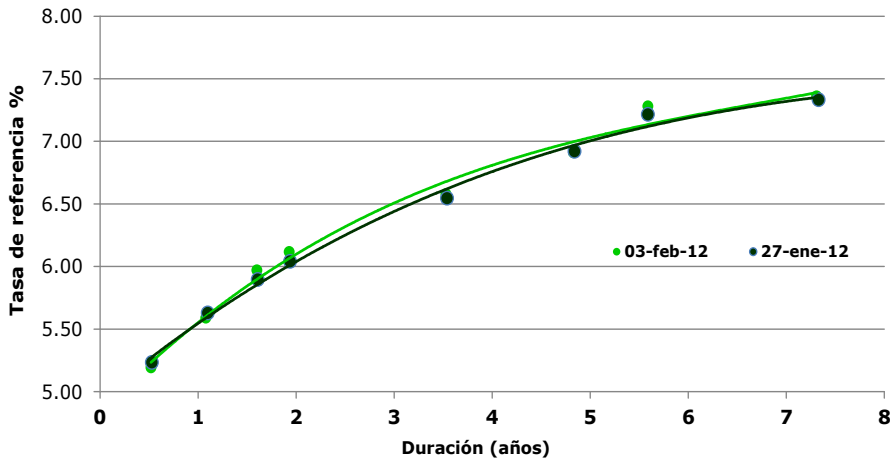
El tipo de cambio acumuló una apreciación frente al dólar estadounidense del 6,80% durante lo corrido del año como consecuencia de las condiciones actuales y las perspectivas favorables de la economía colombiana que han respaldado la acentuación de la tendencia bajista de la tasa de cambio durante lo corrido del año.

La progresiva caída de la tasa de cambio generó la intervención en el mercado cambiario por parte del Banco de la República. Por un lado, el Emisor deshabilitó el mecanismo de subasta de opciones para el control de volatilidad de la tasa de cambio. Por otro lado, activó la compra diaria de un monto mínimo de US \$ 20 millones diarios por al menos tres meses consecutivos contados a partir del lunes 6 de febrero de 2012 con el fin de frenar la reciente alza del peso frente al dólar.



#### 4. Mercado Deuda Pública

**Curva de rendimientos TES TF**



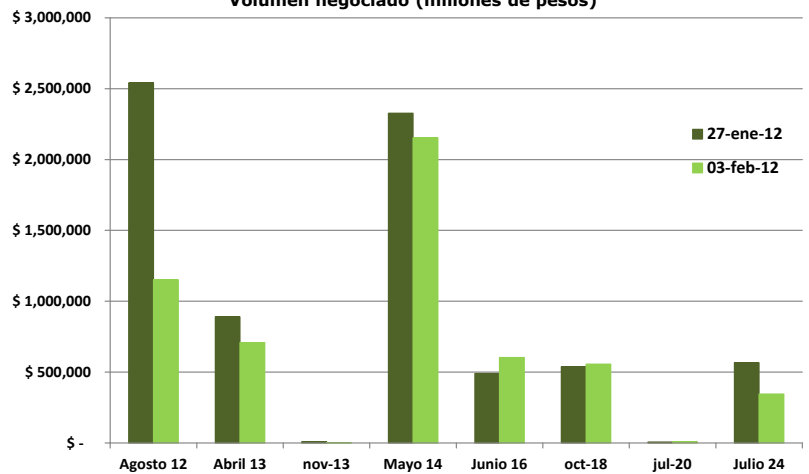
Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

Como se observa en la gráfica, las tasas de rendimiento de los títulos de deuda pública del mercado de TES registraron un desempeño mixto durante la última semana. Sin embargo, un sesgo alcista caracterizó el desempeño de los títulos de los tramos medio y largo de la curva de rendimientos como consecuencia de un rebote técnico para estas referencias luego de los descensos experimentados durante semanas anteriores. De esta forma, los títulos que registraron mayores desvalorizaciones fueron los que tienen vencimiento en mayo de 2014 y julio de 2020 aumentando 8 y 7 puntos básicos respectivamente.

En el mercado de renta fija, los precios se comportan de manera inversa a las tasas de rendimiento. De esta forma, cuando las tasas de los títulos disminuyen, los precios de estos mismos aumentan, generando una valorización en este tipo de activos financieros y viceversa.

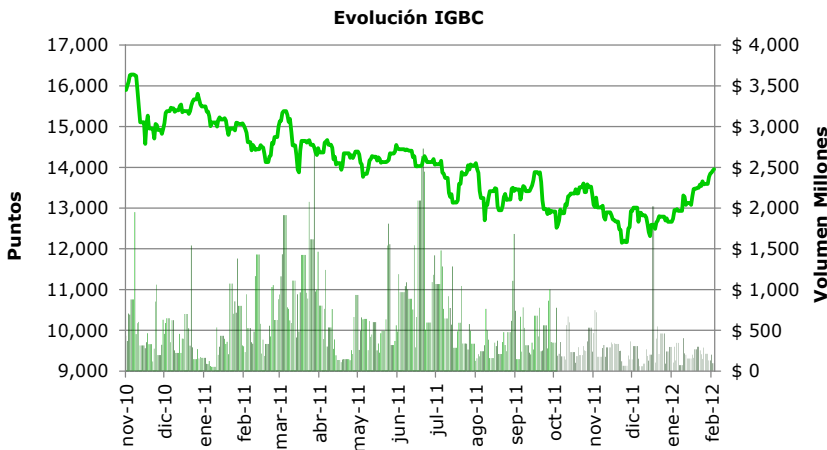
Durante la última semana se observó una disminución en los volúmenes negociados en el mercado de TES. De esta forma, el volumen promedio negociado durante el 03 de febrero fue de \$690.875 millones mientras que el 27 de enero el volumen promedio fue de \$920.875 millones. Esto representa una reducción semanal del 24,9%. Por su parte, los títulos con vencimiento en agosto de 2012 y mayo del 2014 registraron el mayor volumen negociado durante la sesión del 03 de febrero, alcanzando los \$1,15 billones y \$2,15 billones respectivamente.

**Volumen negociado (millones de pesos)**



Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

## 5. Mercado Accionario



Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fidagraria

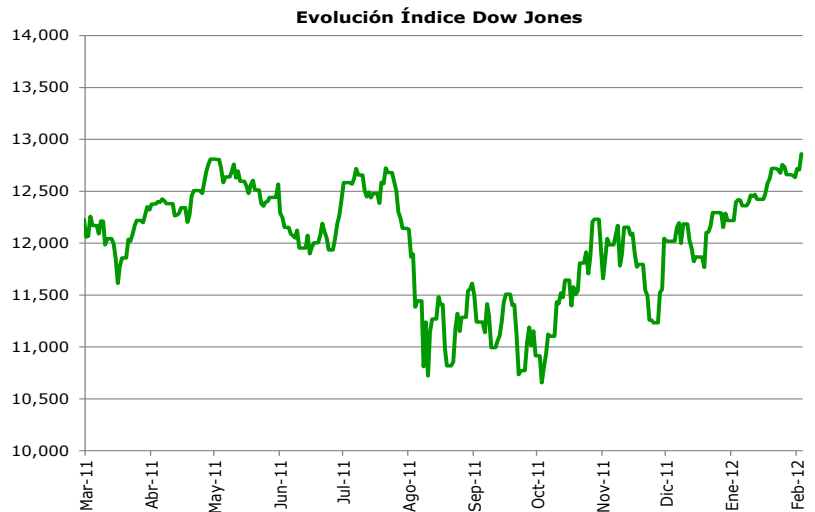
La Bolsa de Valores de Colombia registró un desempeño alcista durante la última semana, en línea con los mercados internacionales. De esta forma, los índices IGBC, COLCAP y COL20 registraron variaciones semanales positivas de 2,64%, 2,98% y 1,85% respectivamente entre los cierres del 27 de enero y el 03 de febrero.

El COLCAP es un indicador que refleja las variaciones de los precios de las 20 acciones más líquidas de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), donde el valor de Capitalización Bursátil ajustada de cada compañía determina su participación dentro del índice.

## 6. Mercado Internacional

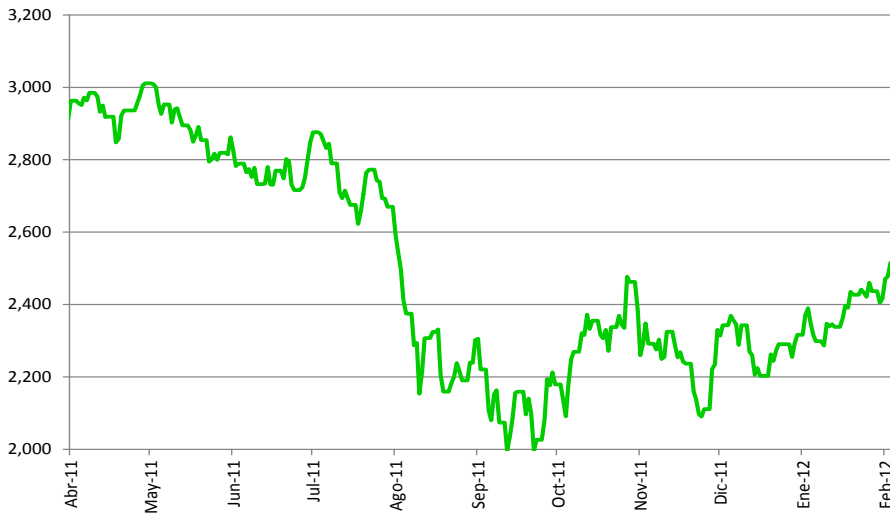
### Estados Unidos

Luego de la publicación durante la última semana de cifras económicas positivas como el aumento de la creación de empleos por parte del sector privado en EE.UU, la confianza de los inversionistas aumentó, llevando a los principales índices de referencia del mercado accionario de EE.UU a registrar alzas generalizadas entre el 27 de enero y el 03 de febrero. De esta forma, los índices Dow Jones, S&P500 y Nasdaq registraron aumentos semanales de 1,59%, 2,17% 3,16% respectivamente.



Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fidagraria

### Evolución Índice EUROSTOXX 50



Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

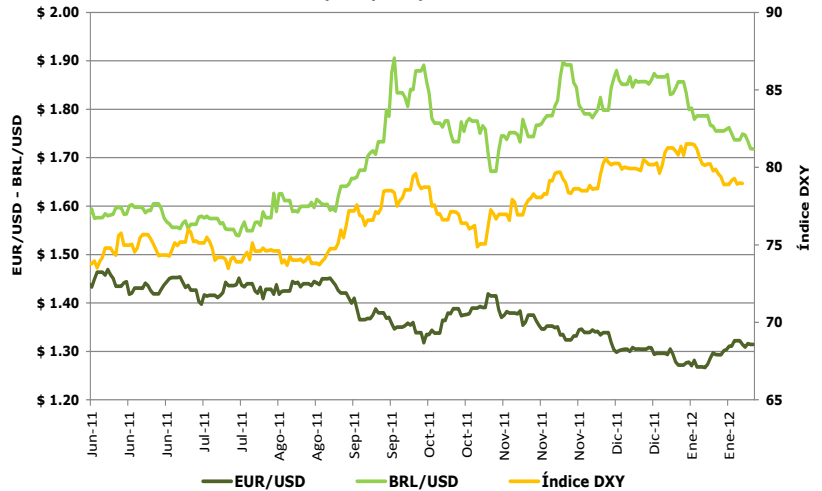
Luego de la publicación de indicadores económicos positivos como el aumento de las órdenes industriales en Alemania y la reducción de la deuda pública del conjunto de países miembros de la Eurozona durante el tercer trimestre de 2011 hasta un nivel de 87,4% del PIB, los mercados accionarios de la región cerraron en terreno positivo la última semana. De esta forma, el índice Eurostoxx 50\* registró un aumento semanal de 3,22% entre el 27 de enero y el 03 de febrero.

El índice Eurostoxx 50 es el indicador global de referencia en la zona Euro. Está conformado por las acciones de las 50 empresas más grandes de la unión monetaria en términos de capitalización bursátil. Las acciones del índice pertenecen a diferentes sectores industriales de la región.

### Principales monedas

La última semana se caracterizó por un desempeño mixto del dólar estadounidense frente a las monedas más liquidas así como frente a las monedas asiáticas y latinoamericanas. Por un lado, el dólar se fortaleció levemente frente al euro en la medida que se mantiene la incertidumbre sobre las negociaciones entre el gobierno de Grecia y tenedores de la deuda soberana para llegar a un acuerdo sobre el pago del servicio de la deuda. Por el contrario, se mantuvo la depreciación de la moneda estadounidense frente a sus pares latinoamericanos y asiáticos. De esta forma, el índice DXY se situó en un nivel de 78,96 al cierre del 03 de febrero, aumentando 0,08% frente al nivel de 78,90 registrado al cierre del 27 de enero. El euro, por su parte, perdió terreno frente al dólar estadounidense, registrando una depreciación semanal del 0,57%.

### Desempeño principales monedas



Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

## 7. Calendario económico semanal

Fecha	Publicación Calendario semanal	Región	Esperado	Anterior
Lunes 06	Confianza de los inversionistas SENTIX	Euro Zona	-16.5	-21.1
Martes 07	Crédito de consumo	EE.UU	US \$8.5 B	US \$20.4 B
Miercoles 08	Índice de precios al consumidor (anual)	Chile	4.30%	4.40%
Jueves 09	Índice de precios al consumidor (anual)	China	4.00%	4.10%
	Decisión de tasas de interés BCE	Euro Zona	1.00%	1.00%
Viernes 10	Balanza Comercial	EE.UU	US \$ -48.2 B	US \$ -47.8 B
		China	US \$8.3 B	US \$16.5 B
	Confianza del consumidor Universidad de Michigan	EE.UU	74	75

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>
Rodrigo Martínez Ariza	Coordinador SARM -SARL	<a href="mailto:rodrigo.martinez@fiduagraria.gov.co">rodrigo.martinez@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.*