

Informe semanal de mercado

Semana del 10
al 13 de enero

Comentario de la semana

La primera semana del año 2012 terminó con nuevas expectativas sobre la recuperación de la economía estadounidense en la medida que se han publicado cifras positivas del mercado laboral. Por su parte, la Eurozona volvió a ser el centro de atención de los agentes del mercado y otros mercados de activos financieros a nivel mundial que estuvieron a la expectativa de la reunión entre los líderes de los gobiernos de la región para implementar un pacto fiscal.

Como resultado de la reunión sostenida entre el presidente francés, Nicolas Sarkozy, y la canciller alemana, Angela Merkel, se anunció que el pacto fiscal para los miembros de la Unión Europea (UE) podría firmarse en marzo y que el acuerdo para establecer un límite al endeudamiento de los países miembros podría adelantarse durante el presente mes, con el fin de dar solución a los problemas generados por la crisis de deuda soberana que afecta a la Unión Europea.

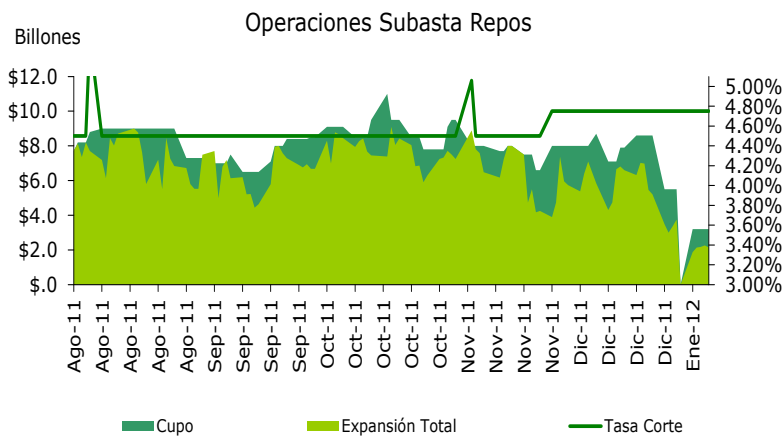
1. Mercado Monetario

Durante la primera semana del año 2012, el cupo de expansión ofrecido por el Banco de la República cerró en se mantuvo estable a lo largo de la semana en un nivel de \$3,2 billones. Por su parte, la expansión total de los agentes, es decir, el porcentaje de utilización del cupo, alcanzó un nivel promedio diario del 66%, equivalente a una demanda promedio diaria de \$2,1 billones.

OMAS

Fecha	Cupo total Subastas*	Demandas*	Expansión Total*	Utilización Cupo	Tasa Aprobación
06-Ene	3,200	2,147.9	2,147.9	67.1%	4.75%
05-Ene	3,200	2,259.7	2,259.7	70.6%	4.75%
04-Ene	3,200	2,172.7	2,172.7	67.9%	4.75%
03-Ene	3,200	2,138.1	2,138.1	66.8%	4.75%
02-Ene	3,200	1,874.0	1,874.0	58.6%	4.75%

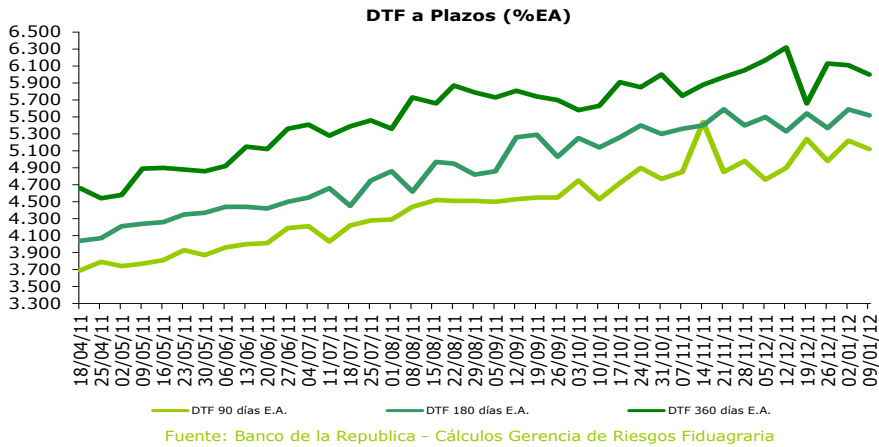
Fuente: Banco de la Republica - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria
* Cifras en Miles de millones de pesos



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 29 de diciembre. Por su parte, el cupo de expansión de la subasta de Repos realizada por el Banco de la República disminuyó, pasando de \$5,5 billones la semana terminada el viernes 29 de diciembre a \$3,2 billones para la semana terminada el 06 de enero, indicando una menor demanda de liquidez por parte de las instituciones financieras. Como se observa en la gráfica, durante las últimas semanas del año 2011 la demanda de dinero se estabilizó en niveles bajos.

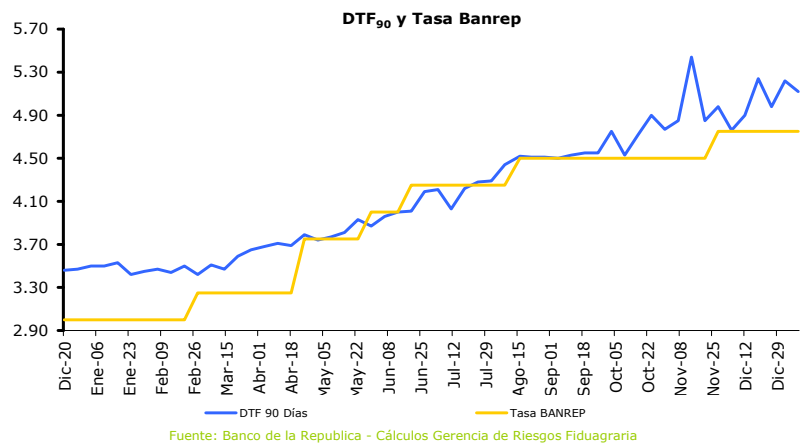
2. Tasas Monetarias

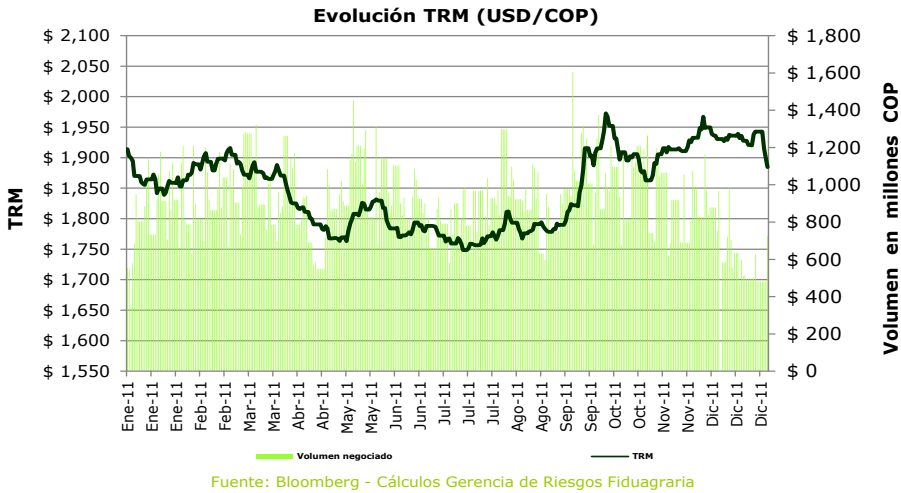


La DTF90 vigente para la presente semana es de 5,12%, lo que representa una disminución de 10 puntos básicos frente a la semana terminada el 29 de diciembre, cuando se ubicó en 5,22%. El Índice Bancario de Referencia Overnight EA cerró la semana terminada el 06 de enero en 4,58%. Esto representa una disminución de 6 puntos básicos frente al IBR overnight registrado en la semana terminada el 29 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.

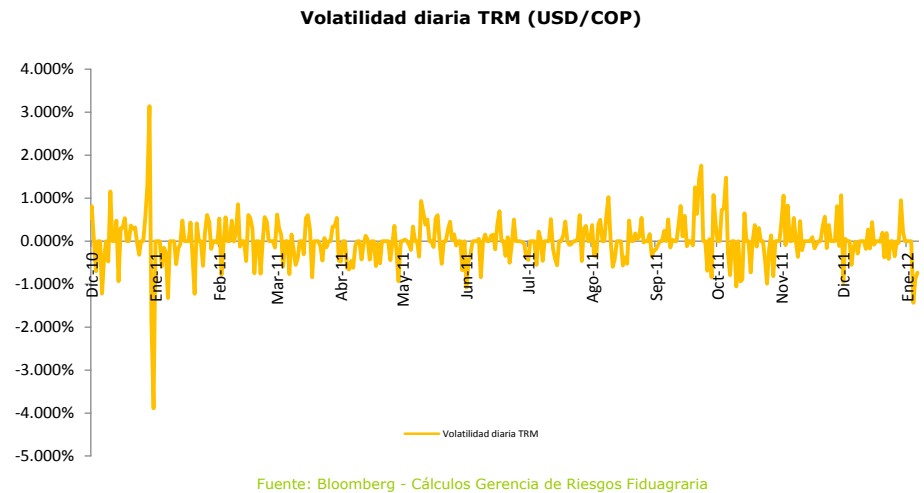
Como se observa en la gráfica, durante la última semana, la DTF90 permaneció por encima de la tasa repo del Banco de la República que actualmente se ubica en 4,75%. La DTF a 90 días es la tasa promedio ponderada de interés que las instituciones financieras reconocen a los depositantes por la captación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



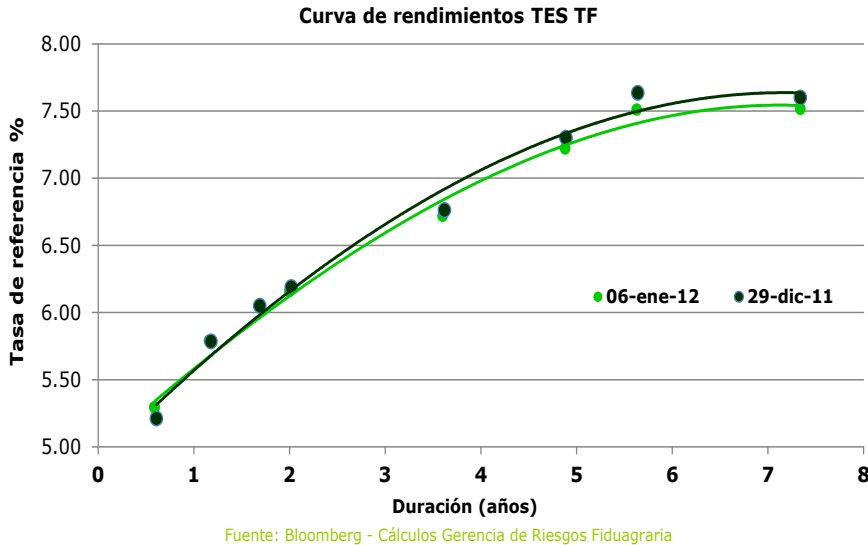


La TRM cerró la semana terminada el 06 de enero en \$1884,44 mientras que el cierre semanal anterior (diciembre 29) fue \$ 1938,52. Esto representó una apreciación de la tasa de cambio del 2,79%. Por su parte, los volúmenes de negociación promedio semanal pasaron de US \$525 millones en la semana terminada el 29 de diciembre a US\$ 697 millones en la semana terminada el 06 de enero. Esto representa un aumento de 32,76%.

Durante el año 2011 el tipo de cambio acumuló una devaluación del 1,28%. Este desempeño estuvo en línea con los factores que contribuyeron al fortalecimiento del dólar frente a las principales divisivas así como frente a las monedas de países emergentes durante el año 2011. De otro lado, a pesar de la reciente publicación de datos económicos favorables sobre la economía estadounidense, en la medida que la economía colombiana mantenga su atractivo como destino de la inversión extranjera, podría esperarse que la tendencia apreciativa del dólar frente al peso se debilite.

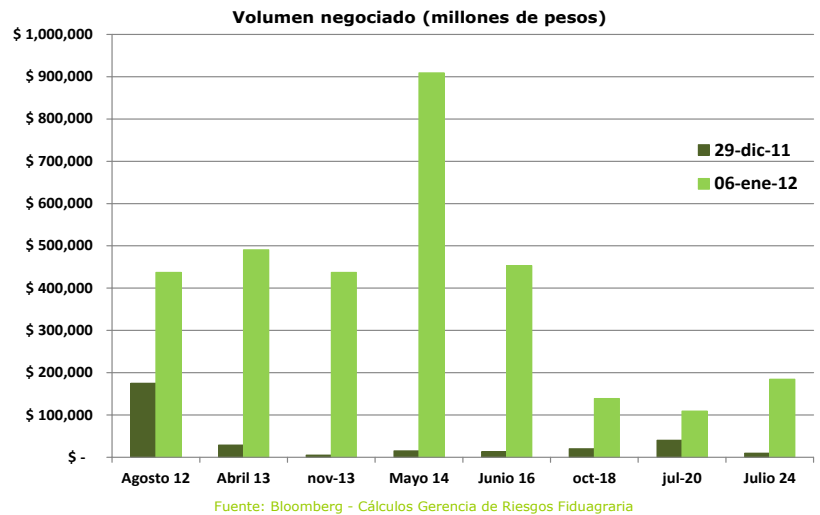


4. Mercado Deuda Pública

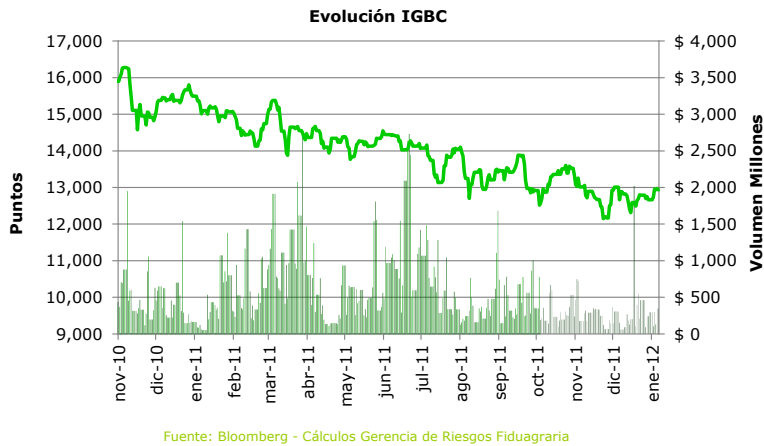


Como se observa en la gráfica, el mercado de TES se caracterizó durante la última semana por una caída en las tasas de referencia a lo largo de todos los tramos de la curva de rendimientos, lo que trajo consigo valorizaciones en los precios de los principales títulos de deuda pública local. De esta forma, los títulos que registraron la mayor variación semanal fueron los que tienen vencimiento en julio de 2020 y julio de 2024 disminuyendo 13 y 9 puntos básicos respectivamente. Este buen desempeño se explica como consecuencia de la expectativa de los agentes del mercado sobre una caída de la inflación durante el mes de diciembre.

Durante la última semana se observó una recuperación en los volúmenes negociados en el mercado de TES como consecuencia de la reactivación de la dinámica del mercado. De esta forma, el volumen promedio negociado durante el 06 de enero fue de \$394.875 millones mientras que el 29 de diciembre el volumen promedio fue de \$38.250 millones.



5. Mercado Accionario

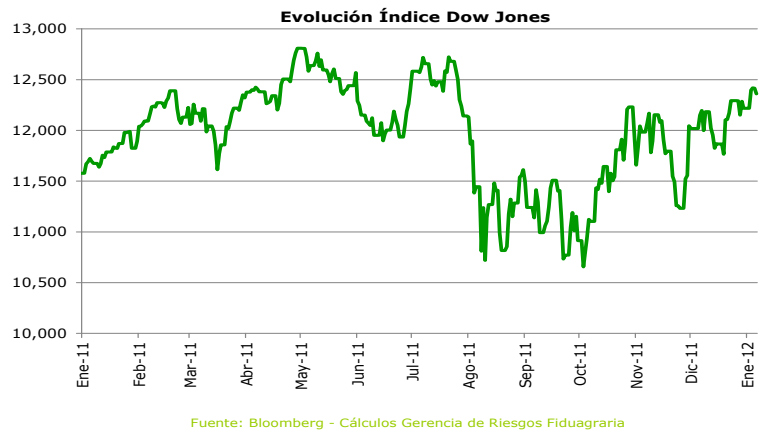


La Bolsa de Valores de Colombia cerró en terreno positivo la primera semana del año 2012, en línea con los mercados internacionales. De esta forma, los índices IGBC, COLCAP y COL20 registraron variaciones semanales de 2,11%, 1,79% y 3,41% respectivamente, entre los cierres del 29 de diciembre de 2011 y el 06 de enero de 2012. A pesar de la volatilidad que ha caracterizado el desempeño de los mercados bursátiles internacionales, el mercado accionario local ha mantenido un comportamiento fuertemente correlacionado con el panorama externo.

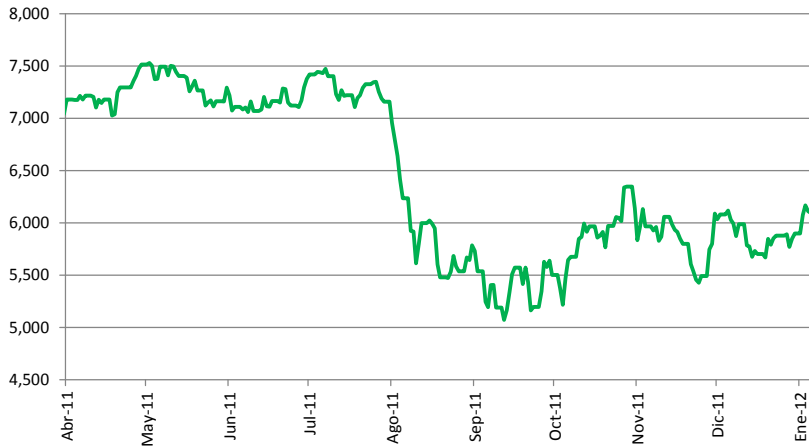
6. Mercado Internacional

Estados Unidos

El mercado accionario de EE.UU experimentó una recuperación frente a las últimas semanas durante la primera semana del año 2012. De esta forma, los índices Dow Jones, S&P500 y Nasdaq registraron variaciones semanales positivas del 0,59%, 1,17% y 2,31% respectivamente, entre los cierres del 29 de diciembre de 2011 y el 06 de enero de 2012.



Evolución Índice Dax de Alemania



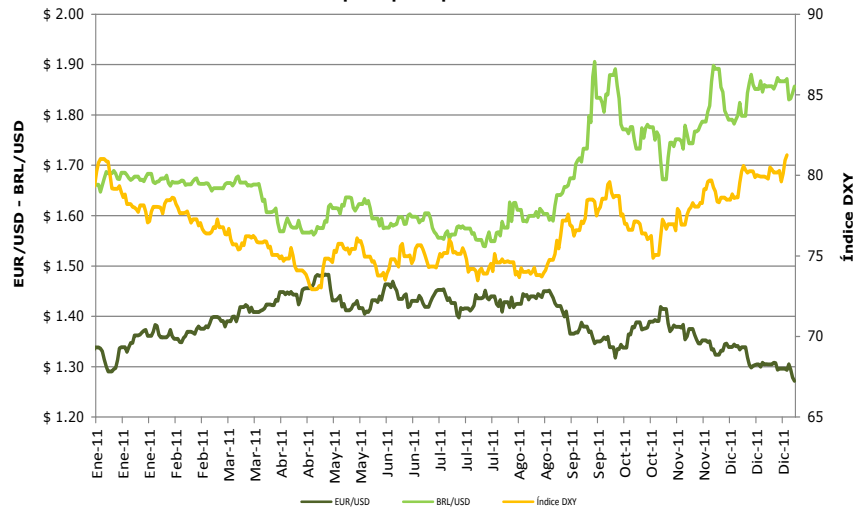
Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

El mercado accionario europeo cerró en terreno positivo durante la primera semana del año 2012. El índice DAX 30* de Alemania, una de las principales referencias de los mercados accionarios de la región, registró un aumento semanal de 3,58% entre la semana terminada el 29 de diciembre de 2011 y la terminada el 06 de enero 2012.

Principales monedas

La última semana se caracterizó por un leve fortalecimiento en la tendencia apreciativa del dólar frente a las monedas más liquidas así como frente a las monedas asiáticas y latinoamericanas. De esta forma, el índice DXY se situó en un nivel de 81,25 al cierre del 06 de enero, aumentando 1,10% frente al nivel de 80,36 registrado al cierre del 29 de diciembre. El euro, por su parte, continuó debilitándose, registrando una depreciación semanal frente al dólar estadounidense del 1,88%. La incertidumbre respecto a los acuerdos alcanzados bajo el pacto fiscal entre los miembros de la Euro zona, afectó el desempeño de la moneda comunitaria.

Desempeño principales monedas



Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

7. Calendario semanal

Fecha	Publicación Calendario semanal	Región	Esperado	Anterior
Martes 10	Balanza Comercial	China	USD\$ 8.8 B	USD\$ 14.5 B
Miercoles 11	IPC anual	China	4.00%	4.20%
	Producto Interno Bruto (PIB) 2011	Alemania	3.00%	3.60%
Jueves 12	Tasa de interés Banco de Inglaterra	Inglaterra	0.50%	0.50%
	Tasa de interés Banco Central Europeo	U.E	1.00%	1.00%
	Ventas minoristas	EE.UU	0.30%	0.20%
	Solicitudes iniciales de desempleo	EE.UU	370 K	372 K
Viernes 13	Balanza Comercial	EE.UU	USD\$ -44.6 B	USD\$ -43.5 B
	Confianza del consumidor Universidad de Michigan	EE.UU	70.5	69.9

Fiduagraria | Gerencia de Riesgos | (571) 5606100 | Bogotá

Nombre	Cargo	Correo electrónico
Aura Velasco	Gerente de Riesgos	aura.velasco@fiduagraria.gov.co
Nicolás París	Ejecutivo SARM -SARL	nicolas.paris@fiduagraria.gov.co
Maria Paula Restrepo	Coordinador SARM -SARL	mariap.restrepo@fiduagraria.gov.co
Rodrigo Martínez Ariza	Coordinador SARM -SARL	rodrigo.martinez@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.