

Informe semanal de mercado

Semana del 23 al 27 de enero

Comentario de la semana

A pesar de la decisión adoptada por la agencia Standard & Poor's de reducir la calificación de la deuda soberana de nueve (9) países de la eurozona, Francia y España lograron colocar bonos y letras soberanas a corto plazo durante la última semana. Lo anterior generó una expectativa positiva sobre la confianza de los inversionistas en la región. En ese sentido, podría inferirse que la decisión de Standard & Poor's ya había sido descontada por los inversionistas y agentes por lo que su impacto en el mercado fue menor. Así mismo, la reanudación de las negociaciones entre Grecia y sus acreedores con el fin que los tenedores privados de sus bonos acepten una pérdida mínima del 50% del capital invertido, contribuyó a generar confianza entre los inversionistas de la región, impulsando los diferentes mercados bursátiles al alza.

El excesivo y creciente endeudamiento de Europa ha sido calificado por expertos como el origen de la crisis financiera desatada en la región, que ha llevado a que países como Grecia, Irlanda y Portugal se hayan visto obligados a solicitar fondos de rescate y paquetes de ayuda económica para evitar una cesación de pagos y la declaración de la bancarrota. El hecho que países seriamente cuestionados por el manejo de sus finanzas públicas como España y Francia estén accediendo nuevamente a fuentes de financiación en los mercados de capitales es una señal positiva y contribuyó al buen desempeño de los mercados financieros internacionales durante la última semana.

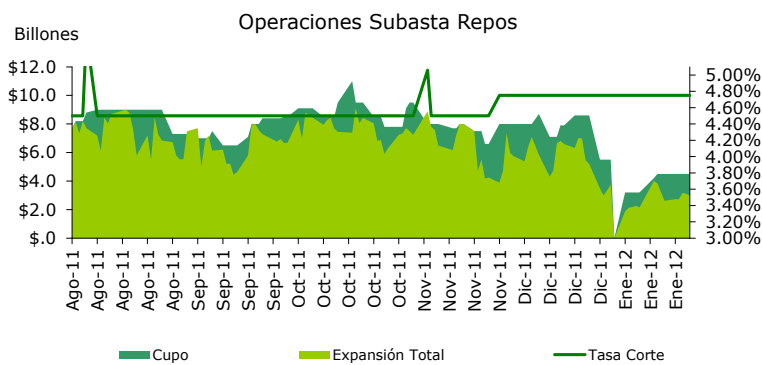
1. Mercado Monetario

Durante la última semana, el cupo de expansión ofrecido por el Banco de la República se mantuvo estable a lo largo de la semana en un nivel de \$4,5 billones. Por su parte, la expansión total de los agentes, es decir, el porcentaje de utilización del cupo, alcanzó un nivel promedio diario del 65%, equivalente a una demanda promedio diaria de \$2,9 billones del cupo total de \$4,5 billones. Estas cifras sugieren una reducción en las necesidades de liquidez del sistema financiero durante la última semana.

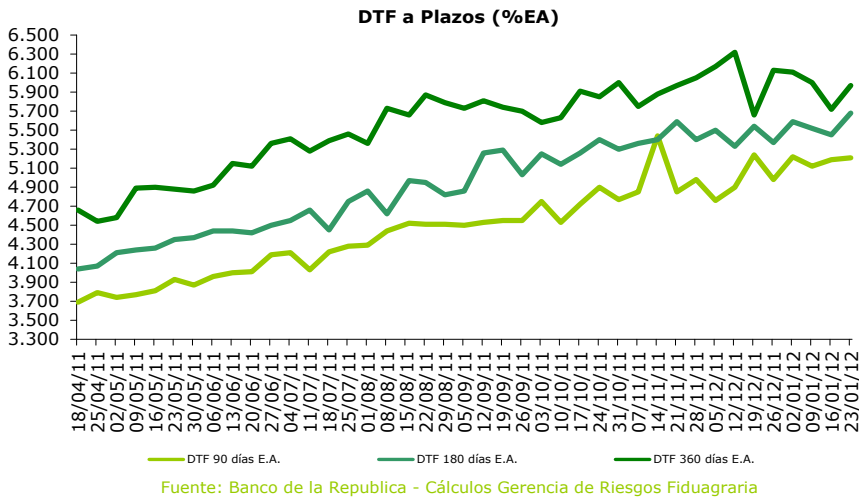
OMAS

Fecha	Cupo total Subastas*	Demandas*	Expansión Total*	Utilización Cupo	Tasa Aprobación
20-Ene	4,500	2,984.4	2,984.4	66.3%	4.75%
19-Ene	4,500	3,109.3	3,109.3	69.1%	4.75%
18-Ene	4,500	3,162.6	3,162.6	70.3%	4.75%
17-Ene	4,500	2,729.3	2,729.3	60.7%	4.75%
16-Ene	4,500	2,729.3	2,729.3	60.7%	4.75%

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



Durante la última semana se presentó una disminución en la demanda de Repos frente a la semana terminada el 13 de enero. Sin embargo, el cupo de expansión de la subasta de Repos realizada por el Banco de la República aumentó, pasando de \$4,2 billones la semana terminada el viernes 13 de enero a \$4,5 billones para la semana terminada el 20 de enero.

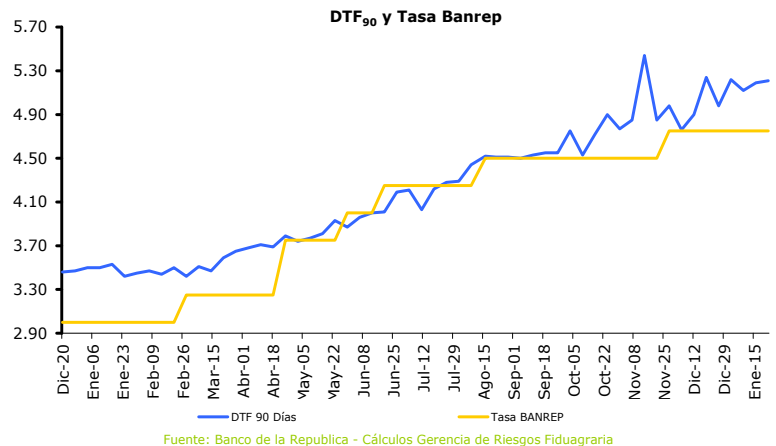


La DTF90 vigente para la presente semana es de 5,21%, lo que representa un aumento de 2 puntos básicos frente a la semana terminada el 13 de enero, cuando se ubicó en 5,19%. El Índice Bancario de Referencia Overnight EA cerró la semana terminada el 20 de enero en 4,57%, disminuyendo 1 punto básico frente al cierre del viernes 13 de enero.

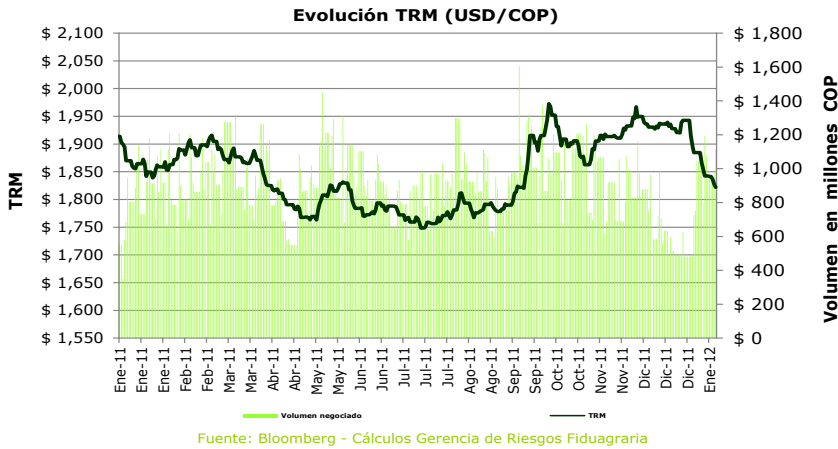
El IBR es una tasa de interés de referencia de corto plazo que refleja el precio al que los bancos están dispuestos a ofrecer o a captar recursos en el mercado monetario.

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%, manteniendo un diferencial de 44 puntos básicos entre ambas tasas.

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



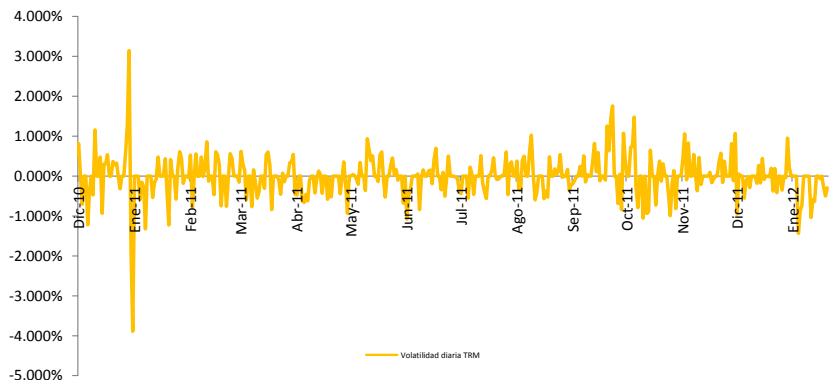
Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

La TRM cerró la semana terminada el 20 de enero en \$1821,86 mientras que el cierre semanal anterior (enero 13) fue \$ 1842,47. Esto representó una apreciación semanal de la tasa de cambio del 1,12%. 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 \$1.003 millones en la semana terminada el 13 de enero a US\$ 991 millones en la semana terminada el 20 de enero. Esto representa una disminución del 1,19%, indicando una reactivación en las negociaciones del mercado cambiario.

La acentuación de la tendencia bajista que ha experimentado la tasa de cambio durante el mes de enero ha aumentado los niveles de volatilidad en el mercado local del dólar/peso. Este fenómeno llevaría a los operadores y agentes a realizar un mayor seguimiento de dichos niveles de volatilidad en el mercado cambiario, para evaluar si se cumplen las condiciones para que el Banco de la República active el mecanismo de intervención a través de la subasta automática de opciones de compra o venta de divisas al Banco.

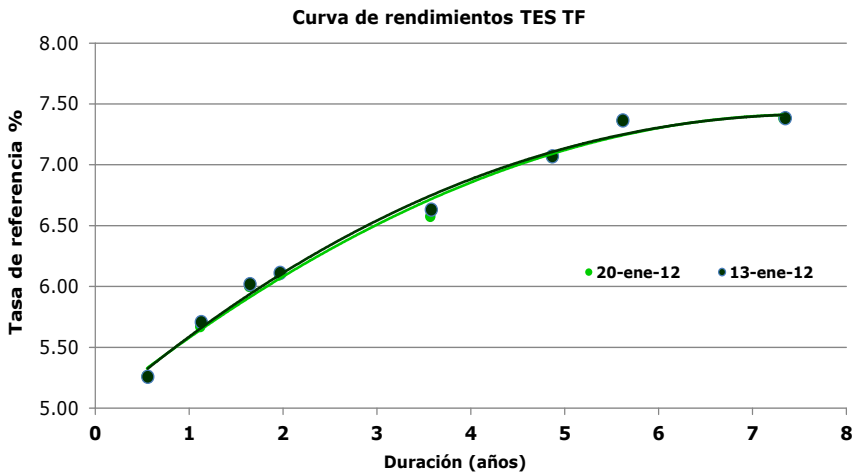
La condición para la adopción de este mecanismo de intervención se cumple cada vez que la tasa de cambio diaria se desvíe en más de 5% del promedio móvil de los últimos 20 días hábiles. Por ahora, el dólar/peso mantiene su tendencia bajista aunque se espera que no supere la barrera de los \$ 1.750 en el corto plazo.

Volatilidad diaria TRM (USD/COP)



Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

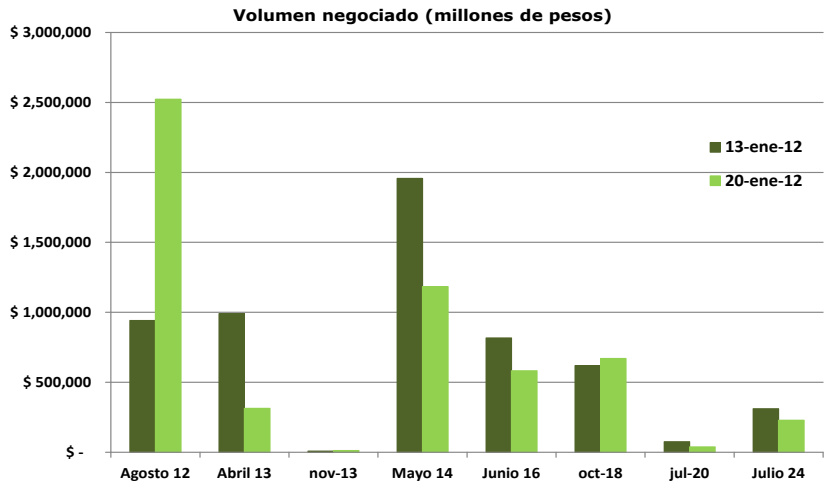
4. Mercado Deuda Pública



Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

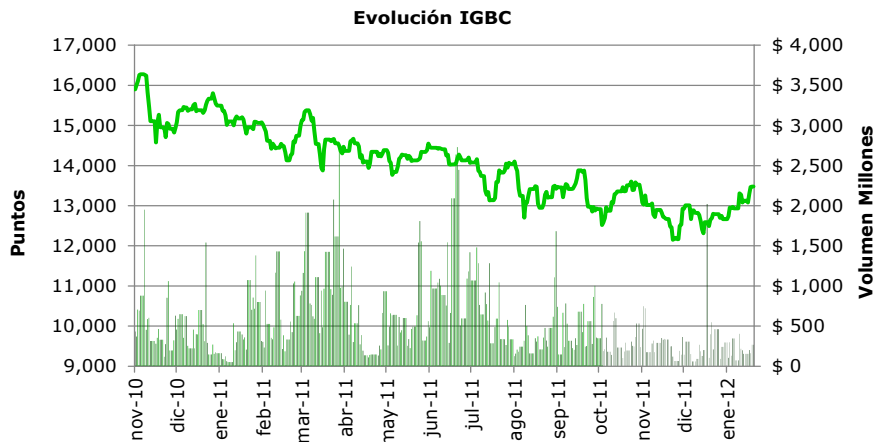
Como se observa en la gráfica, la estabilidad en las tasas de rendimiento de los títulos de deuda pública del mercado local caracterizó el mercado de TES durante la última semana. Los títulos que registraron la mayor variación semanal fueron los que tienen vencimiento en abril de 2013 y junio de 2016 disminuyendo 4 y 6 puntos básicos respectivamente. El descenso promedio de la curva de rendimientos fue de 9 puntos básicos. Por su parte, los títulos de mayor duración (julio 2020 y julio 2024) se mantuvieron estables en un nivel de 7,36% y 7,38% frente al último cierre.

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 20 de enero fue de \$693.938 millones mientras que el 13 de enero el volumen promedio fue de \$715.188 millones. Esto representa una caída semanal de 2,97%. Los títulos con vencimiento en agosto de 2012 registraron el mayor volumen negociado durante la sesión del 20 de enero, alcanzando los \$2,52 billones.



Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

5. Mercado Accionario



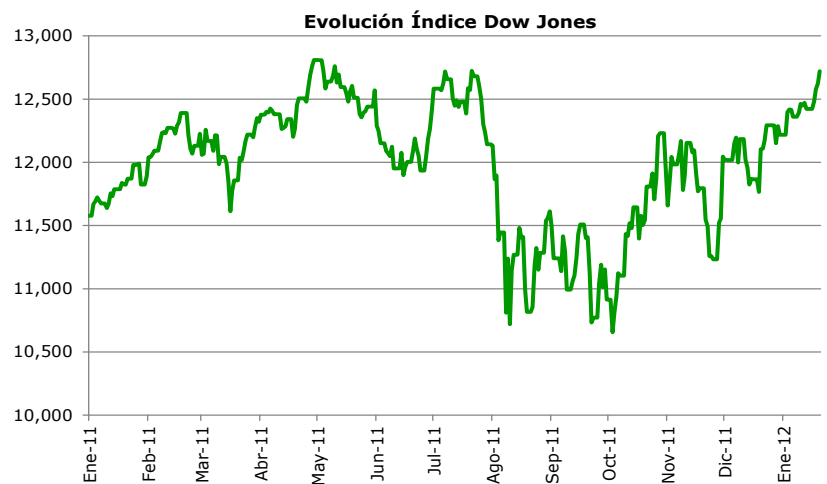
Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

La Bolsa de Valores de Colombia experimentó una fuerte recuperación durante la última semana, en línea con los mercados internacionales como consecuencia de nuevas señales de recuperación de la crisis de deuda soberana en la eurozona. De esta forma, los índices IGBC, COLCAP y COL20 registraron variaciones semanales de 2,69%, 0,61% y 3,14% respectivamente entre los cierres del 13 y el 20 de enero.

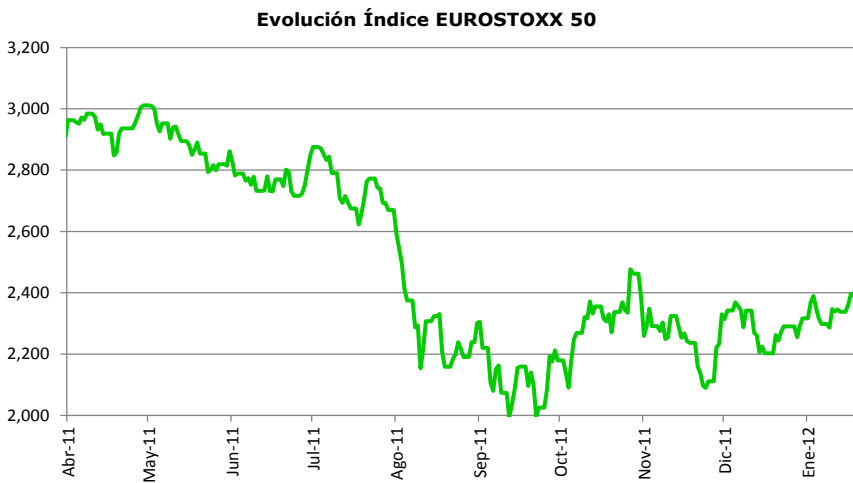
6. Mercado Internacional

Estados Unidos

Los principales índices de referencia del mercado accionario de EE.UU registraron variaciones semanales positivas entre el 13 y el 20 de enero del año en curso ante la expectativa positiva que existe sobre las negociaciones entre Grecia y los tenedores de bonos soberanos. De esta forma, los índices Dow Jones, S&P500 y Nasdaq registraron aumentos de 2,40%, 2,03% y 2,80% respectivamente.



Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria



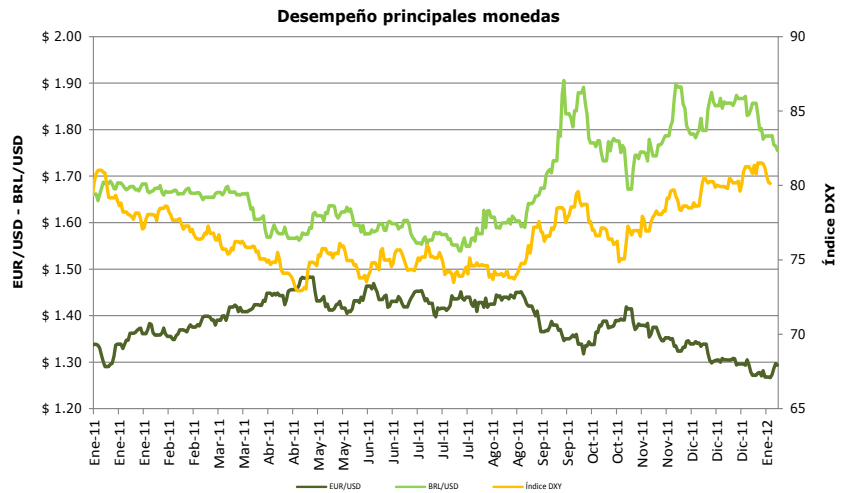
Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

Luego de la exitosa colocación de bonos de deuda soberana de países como Francia y España durante la última semana, la confianza de los inversionistas en la pronta salida a la crisis financiera por la que atraviesa la región reactiva la senda alcista del mercado accionario de la eurozona. De esta forma, el índice Eurostoxx 50* registró un aumento semanal de 3,80% entre la semana terminada el 13 de enero y la terminada el 20 de enero 2012.

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 retroceso 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 80,13 al cierre del 20 de enero, aumentando 0,32% frente al nivel de 81,51 registrado al cierre del 13 de enero. El euro, por su parte, corrigió el sesgo bajista, registrando una apreciación semanal frente al dólar estadounidense del 2,02%.



Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

7. Calendario semanal

Fecha	Publicación Calendario semanal	Región	Esperado	Anterior
Martes 24	Índice de producción manufacturera	Alemania	47.4	46.9
	Índice manufacturero de Richmond	EE.UU	6	3
Miercoles 25	Índice de clima de negocios	Alemania	107.6	107.2
Jueves 26	Venta de viviendas nuevas	EE.UU	322 K	315 K
	Solicitudes de desempleo	EE.UU	371 K	352 K
Viernes 27	Reunión Foro Económico Mundial			

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.