

# Informe semanal de mercado

---

Semana del 26  
al 30 de diciembre

## Comentario de la semana

La penúltima semana del año terminó con un optimismo generalizado en los mercados financieros a nivel mundial como consecuencia de la publicación de datos y cifras económicas positivas tanto en Estados Unidos como en la Zona Euro. Sin embargo, aún persiste la incertidumbre en torno a la posibilidad de que la Unión Monetaria de los países miembros de la zona euro llegue a su fin, lo que implicaría la salida de circulación del Euro. Ante este eventual escenario, las autoridades y los bancos del sistema financiero europeo han comenzado a evaluar planes de contingencia en caso de un regreso a las monedas nacionales y a las políticas monetarias de cada país.

Los efectos de este choque externo en Colombia estarían relacionados con la reducción y salida de los flujos de capitales de inversión extranjera que han contribuido al crecimiento económico motivado por el auge minero energético. Sin embargo, está claro que la incertidumbre, la aversión al riesgo a nivel global y la volatilidad en los mercados financieros alrededor del mundo experimentarían un aumento sin precedentes.

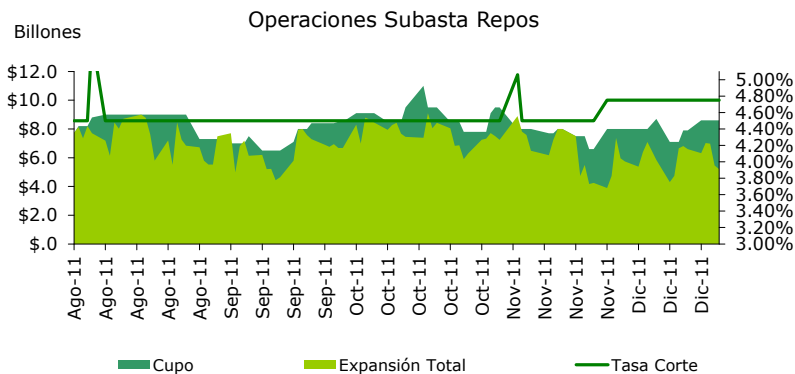
## 1. Mercado Monetario

Durante la semana última semana, el cupo de expansión ofrecido por el Banco de la República cerró en un nivel de \$8,6 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 72%, equivalente a una demanda promedio diaria de \$6,1 billones.

### OMAS

Fecha	Cupo total Subastas*	Demandas*	Expansión Total*	Utilización Cupo	Tasa Aprobación
23-Dic	8,600	5,205.0	5,205.0	60.5%	4.75%
22-Dic	8,600	5,461.4	5,461.4	63.5%	4.75%
21-Dic	8,600	6,979.2	6,979.2	81.2%	4.75%
20-Dic	8,600	7,021.1	7,021.1	81.6%	4.75%
19-Dic	8,600	6,317.8	6,317.8	73.5%	4.75%

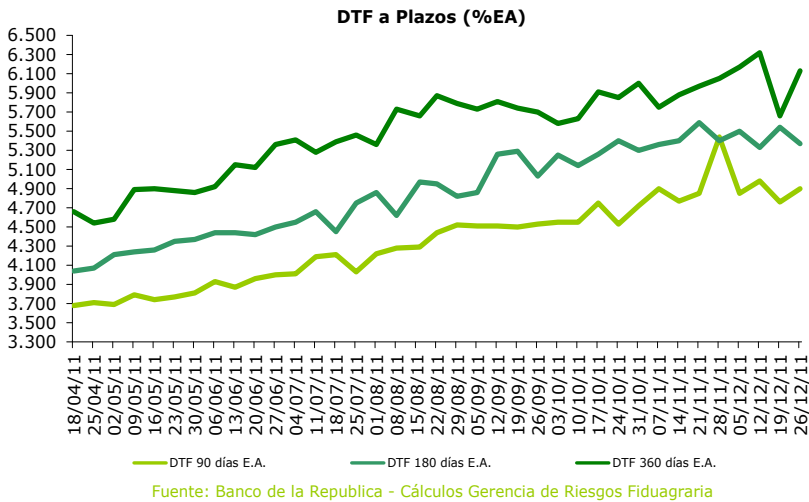
Fuente: Banco de la Republica - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria  
\* Cifras en Miles de millones de pesos



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

Durante la última semana se presentó un aumento del 6,46% en la demanda de Repos frente a la semana terminada el 16 de diciembre. Por su parte, el cupo de expansión de la subasta de Repos realizada por el Banco de la República aumentó, pasando de \$7,9 billones la semana terminada el viernes 16 de diciembre a \$8,6 billones para la semana terminada el 23 de diciembre, indicando un incremento en la demanda de liquidez por parte de las instituciones financieras.

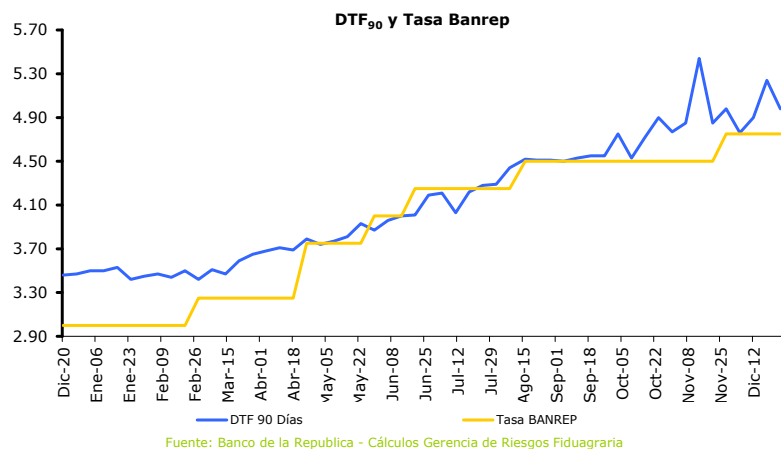
## 2. Tasas Monetarias



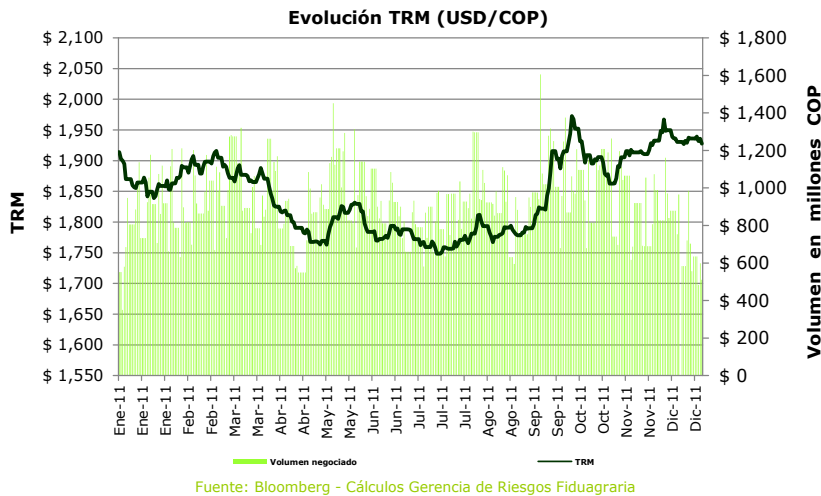
La DTF90 vigente para la presente semana es de 4,98%, lo que representa una reducción de 26 puntos básicos frente a la semana terminada el 16 de noviembre, cuando se ubicó en 5,24%. El Índice Bancario de Referencia Overnight EA cerró la semana terminada el 23 de diciembre en 4,63%. Esto representa un 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.

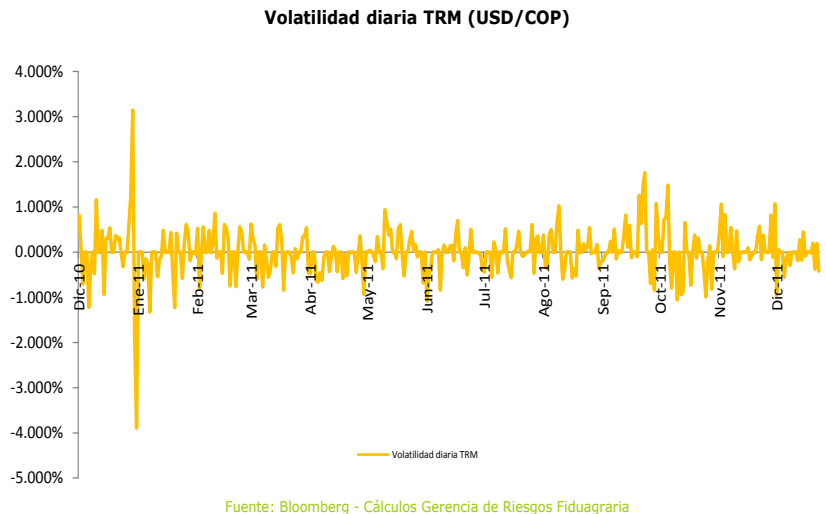


### 3. Mercado Cambiario

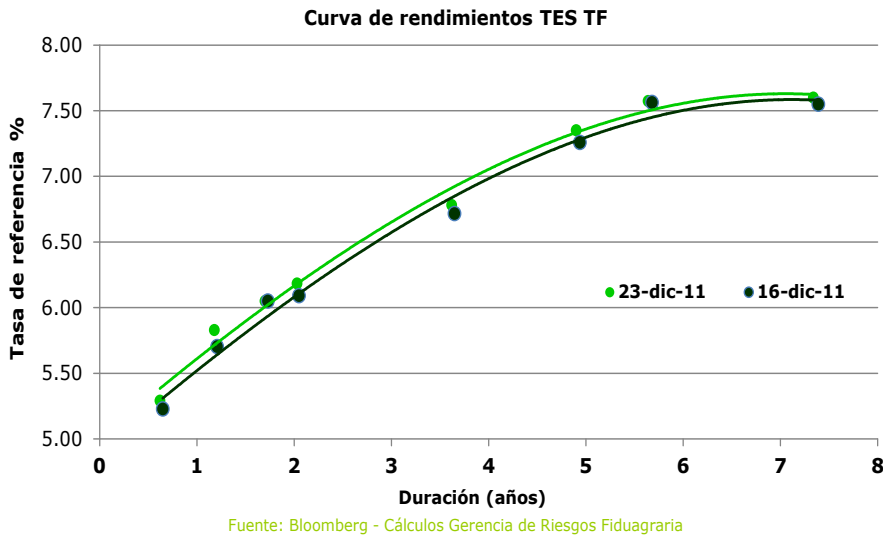


La TRM cerró la semana terminada el 23 de diciembre en \$1927,71 mientras que el cierre semanal anterior (diciembre 16) fue \$ 1935,96. Esto representó una apreciación de la tasa de cambio del 0,43%. Por su parte, los volúmenes de negociación promedio semanal pasaron de US \$719 millones en la semana terminada el 16 de diciembre a US\$ 520 millones en la semana terminada el 23 de diciembre, lo que representa una disminución de 27% como consecuencia de la dinámica que caracteriza las últimas semanas del año.

Durante lo corrido del mes de diciembre, la tasa representativa del mercado (TRM) mantiene una leve tendencia revaloracionista, acumulando una apreciación del peso frente al dólar del 1,07% entre el 01 y el 23 de diciembre. Por su parte, durante el 2011 el tipo de cambio acumula una devaluación del 0,72%. En línea con la reducción de los volúmenes de negociación para la temporada de fin de año, la volatilidad en el mercado cambiario ha disminuido durante el último mes del presente año.

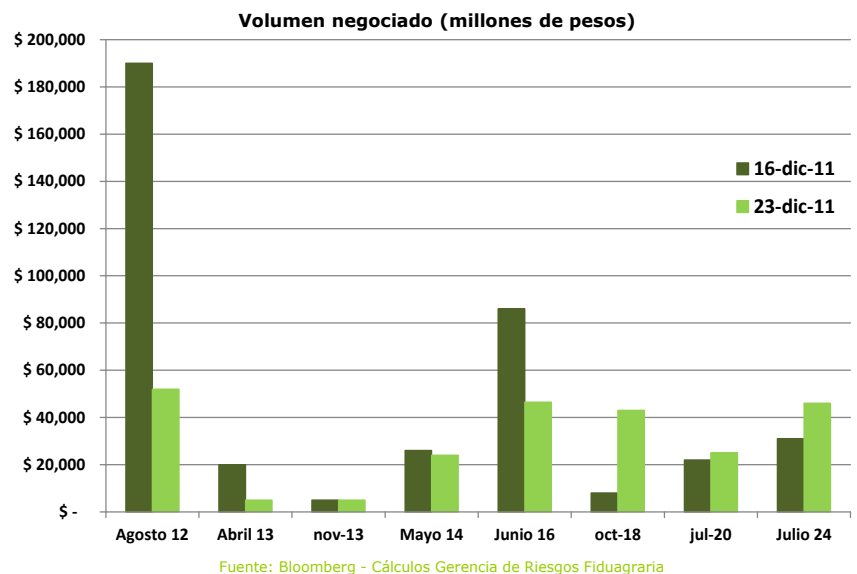


#### 4. Mercado Deuda Pública

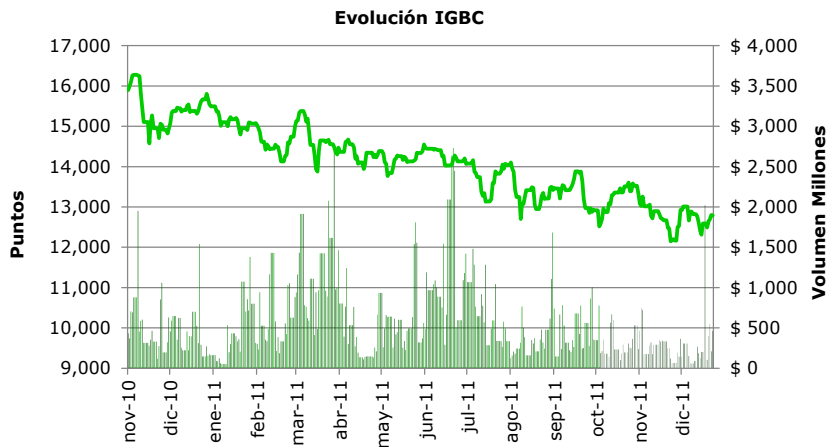


Como se observa en la gráfica, el mercado de TES se caracterizó la última semana por una desvalorización generalizada a lo largo de todos los tramos de la curva de rendimientos. La curva se desplazó 6 puntos básicos en promedio, registrando un nuevo aumento en las tasas de referencia de los títulos de deuda pública. Los títulos que registraron las mayores variaciones semanales fueron los que tienen vencimiento en abril de 2013 y mayo del 2014, disminuyendo 13 y 9 puntos básicos respectivamente. Estas valorizaciones representan una caída en los precios de los TES.

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. De esta forma, el volumen promedio negociado durante la semana terminada el 23 de diciembre fue de \$30.813 millones mientras que en la semana terminada el 16 de diciembre el volumen promedio semanal fue de \$48.500 millones. Esto representa una reducción del 36% en el volumen promedio negociado durante la última semana. Se espera que esta dinámica se mantenga durante lo que resta del año 2011.



## 5. Mercado Accionario



Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fidagraria

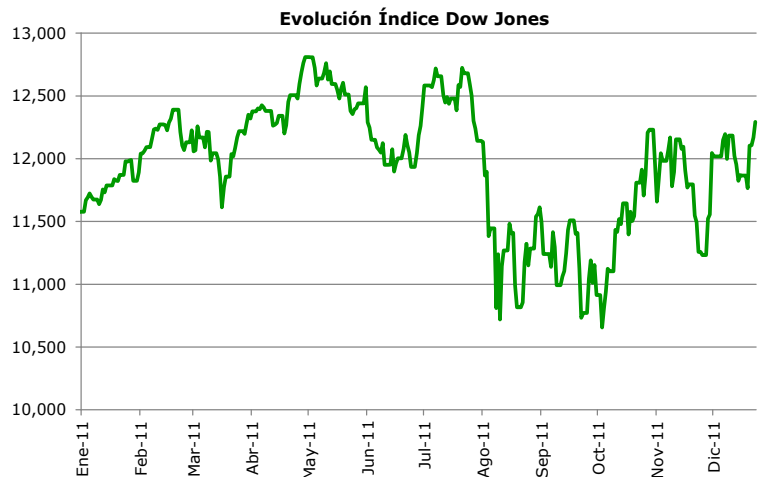
La Bolsa de Valores de Colombia experimentó una recuperación durante la última semana, en línea con los mercados internacionales. Particularmente, el buen desempeño del mercado local estuvo influenciado por el ánimo comprador en otros mercados luego de conocerse positivos datos e indicadores económicos de Estados Unidos. De esta forma, los índices IGBC, COLCAP y COL20 aumentaron 1,58%, 1,81% y 2,05% respectivamente, entre los cierres del 16 y del 23 de diciembre.

## 6. Mercado Internacional

### Estados Unidos

El mercado accionario de EE.UU registró un buen desempeño luego de conocerse positivos datos y cifras económicas de ese país a lo largo de la semana, como: 1. aumento de los permisos de construcción; 2. Aumento de órdenes de bienes durables; 3. disminución de solicitudes iniciales de desempleo; y 4. mayores ventas de viviendas usadas, contribuyeron a revertir la tendencia bajista de las últimas semanas.

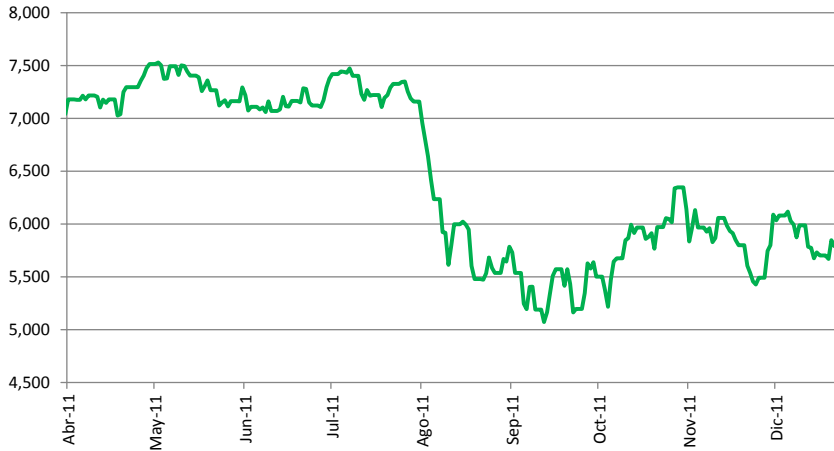
De esta forma, los índices Dow Jones, S&P500 y Nasdaq registraron aumentos semanales del 3,60%, 3,74% y 2,47% respectivamente, entre los cierres del 16 y el 23 de diciembre.



Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fidagraria

## Europa

**Evolución Índice Dax de Alemania**



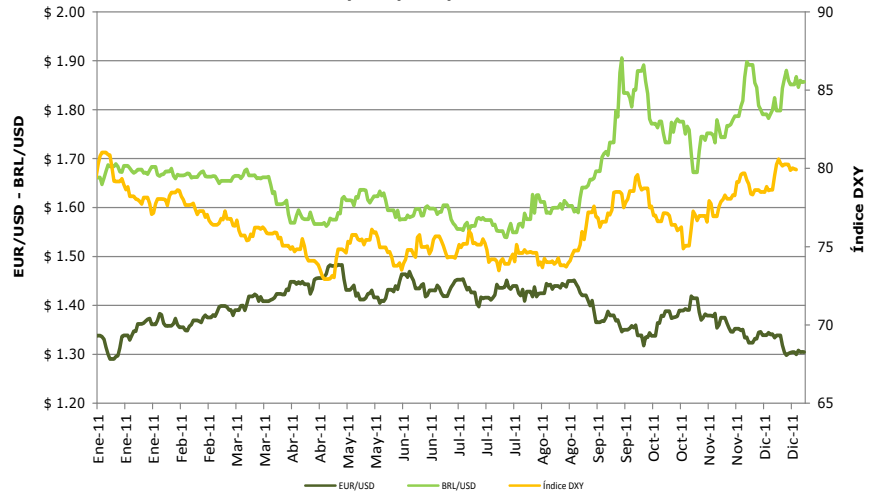
Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fidagraria

El mercado accionario europeo cerró en terreno positivo, recuperándose frente a las pérdidas de las últimas semanas. La publicación del aumento del índice de confianza económica del instituto alemán IFO (107,2) llevó un balance de tranquilidad a la mayor economía de la Zona Euro. Los mercados bursátiles de la región reaccionaron de manera positiva a esta noticia, elevando la confianza de los inversionistas en la recuperación económica. El índice DAX 30\* de Alemania, una de las principales referencias de los mercados accionarios de la región, registró un aumento semanal de 3,11% entre la semana terminada el 16 de diciembre y la terminada el 23 de diciembre

## Principales monedas

La última semana se caracterizó por la estabilidad 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 79.93 al cierre del 23 de diciembre, disminuyendo 0,28% frente al nivel de 80,15 registrado al cierre del 16 de diciembre. Esta disminución puede interpretarse como un debilitamiento del dólar frente a las seis (6) principales divisas del mundo y viceversa: euro, libra esterlina, franco suizo, yen japonés, dólar canadiense y corona sueca.

**Desempeño principales monedas**



Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fidagraria

## 7. Calendario semanal

Fecha	Publicación Calendario semanal	Región	Esperado	Anterior
Martes 27	Confianza del consumidor	EE.UU.	58,6	56
Miercoles 28	Desempleo urbano	Colombia	10,0%	10,2%
Jueves 29	Solicitudes iniciales de desempleo	EE.UU.	374 K	366 K
Lunes 02	PMI Manufacturero	Eurozona	46,9	46,9

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.*