



Fiduagraria

BOLETÍN INFORMATIVO DE MERCADO

Semana 39

Del 21 al 25 de septiembre de 2009

Perspectivas Semana 40

Del 28 de septiembre al 2 de octubre de 2009



Elementos sobre los que se formaran expectativas la próxima semana:

Estados Unidos

Fecha	Hora	Evento		Esperado	Anterior
28-Sep	07:30	Chicago Fed Nat Activity Index	AUG	--	-0.74
28-Sep	09:30	Actividad manuf Fed Dallas	SEP	-4.00%	-9.10%
29-Sep	08:00	S&P/CaseShiller Índ prec casas	JUL	--	141.86
29-Sep	08:00	S&P/CS Composite-20 YoY	JUL	-14.20%	-15.44%
29-Sep	09:00	Confianza del consumidor	SEP	57	54.1
29-Sep	16:00	Propensión al consumo ABC	Sep-27	--	-46
30-Sep	06:00	Solicitudes de hipoteca MBA	Sep-25	--	12.80%
30-Sep	07:15	ADP Cambio de empleo	SEP	-200K	-298K
30-Sep	07:30	PIB QoQ (anualizado)	2Q T	-1.20%	-1.00%
30-Sep	07:30	Consumo personal	2Q	-0.90%	-1.00%
30-Sep	07:30	Índice de precios del PIB	2Q	0.00%	0.00%
30-Sep	07:30	PCE principal (QoQ)	2Q	2.00%	2.00%
01-Sep	06:30	Challenger Job Cuts YoY	SEP	--	-13.80%
01-Sep	07:30	Ingresos personales	AUG	0.10%	0.00%
01-Sep	07:30	Gasto personal	AUG	1.10%	0.20%
01-Sep	07:30	Defactor PCE (YoY)	AUG	-0.60%	-0.80%
01-Sep	07:30	PCE (MoM)	AUG	0.10%	0.10%
01-Sep	07:30	PCE Central (YoY)	AUG	1.30%	1.40%
01-Sep	07:30	Peticiones iniciales de desempleo	Sep-26	535K	530K
01-Sep	07:30	Reclamos continuos	Sep-19	6178K	6138K
01-Sep	09:00	ISM manufacturero	SEP	54	52.9
01-Sep	09:00	ISM de precios pagados	SEP	67	65
01-Sep	09:00	Gasto en construcción (MoM)	AUG	-0.20%	-0.20%
01-Sep	09:00	Vtas pendientes viviendas(MoM)	AUG	1.00%	3.20%
01-Sep	09:00	Ventas pendientes de viviendas YoY	AUG	--	12.90%
02-Sep	07:30	Cambio en nóminas no agrícolas	SEP	-180K	-216K
02-Sep	07:30	Tasa de desempleo	SEP	9.80%	9.70%
02-Sep	07:30	Cambio en nóminas-manufactura	SEP	-53K	-63K
02-Sep	09:00	Pedidos de fábrica	AUG	0.50%	1.30%

Fuente: Bloomberg



Brasil

Fecha	Hora	Evento		Esperado	Anterior
28-Sep	09:00	Balanza comercial (FOB)-Semanal	Sep-27	--	\$556M
29-Sep	06:00	FGV Inflation IGP-M (MoM)	SEP	0.48%	-0.36%
29-Sep	06:00	FGV Inflación IGP-M (YoY)	SEP	-0.32%	-0.71%
29-Sep	08:30	Total de préstamos pendientes	AUG	--	\$ 1,311
29-Sep	08:30	Préstamos de bancos privados	AUG	--	\$ 784
29-Sep		Central Govt Budget	AUG	-1.50B	1.44B
30-Sep	08:30	Nominal Budget Balance	AUG	--	-12.99B
30-Sep	08:30	Balanza fiscal primaria	AUG	1.6B	3.2B
30-Sep	08:30	Deuda neta como % del PIB	AUG	44.30%	44.10%
01-Oct	06:00	IPC FGV IPC-S	Sep-30	0.25%	0.33%
01-Oct	08:30	PMI Manufacturero	SEP	--	50.6
01-Oct	09:00	Bal comercial (FOB) - mensual	SEP	\$2300M	\$3074M
01-Oct	09:00	EXPORTS - en MM de USD	SEP	\$14100M	\$13841M
01-Oct	09:00	IMPORTACIONES - en MM de USD	SEP	\$11800M	\$10767M
02-Oct	03:00	FIPE IPC - mensual	SEP	0.22%	0.48%
02-Oct	07:00	Producción industrial YoY	AUG	-7.50%	-9.90%
02-Oct	07:00	Producción industrial(sa)(MoM)	AUG	1.00%	2.20%

Fuente: Bloomberg

Europa

Fecha	Hora	Evento		Esperado	Anterior
29-Sep	03:00	Bloomberg Eurozona menorPMI	SEP	--	47.1
29-Sep	04:00	Clima empresarial	SEP	-1.92	-2.21
29-Sep	04:00	Confianza al consumo Eurozona	SEP	-21	-22
29-Sep	04:00	Confianza económica Eurozona	SEP	82.7	80.6
29-Sep	04:00	Confianza industrial-Eurozona	SEP	-24	-26
29-Sep	04:00	Confianza en servicios Eurozona	SEP	-9	-11
30-Sep	04:00	ESTIMADOR IPC Eurozona(YoY)	SEP	-0.20%	-0.20%
01-Oct	03:00	PMI manufacturero	SEP F	49	49
01-Oct	04:00	Tasa de desempleo Eurozona	AUG	9.60%	9.50%
02-Oct	04:00	IPP Eurozona (YoY)	AUG	-7.60%	-8.50%
02-Oct	04:00	IPP Eurozona (MoM)	AUG	0.40%	-0.80%

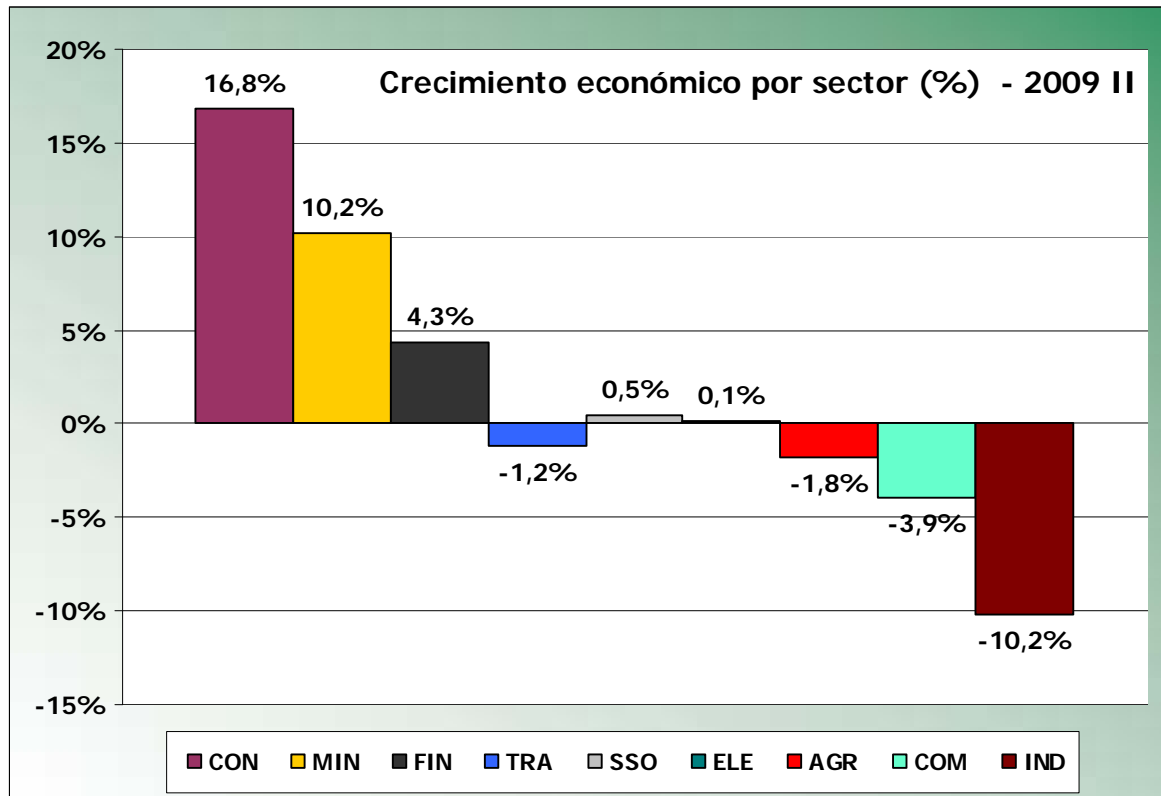
Colombia

Fecha	Hora	Evento		Esperado	Anterior
30-Sep		Tasa de desempleo	AUG	12.60%	12.80%
02-Oct		IPP (MoM)	SEP	--	-0.70%
02-Oct		IPP (YoY)	SEP	--	1.01%

Fuente: Bloomberg

Fuente: Corredores Asociados.

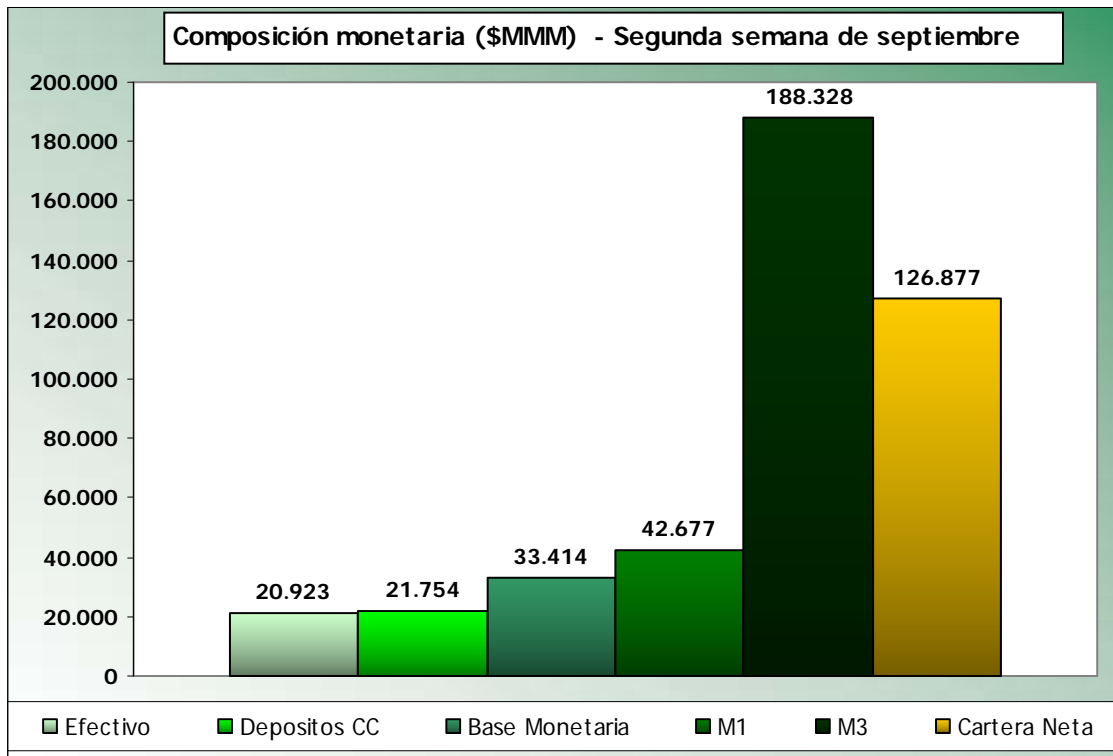
PRODUCTO INTERNO BRUTO



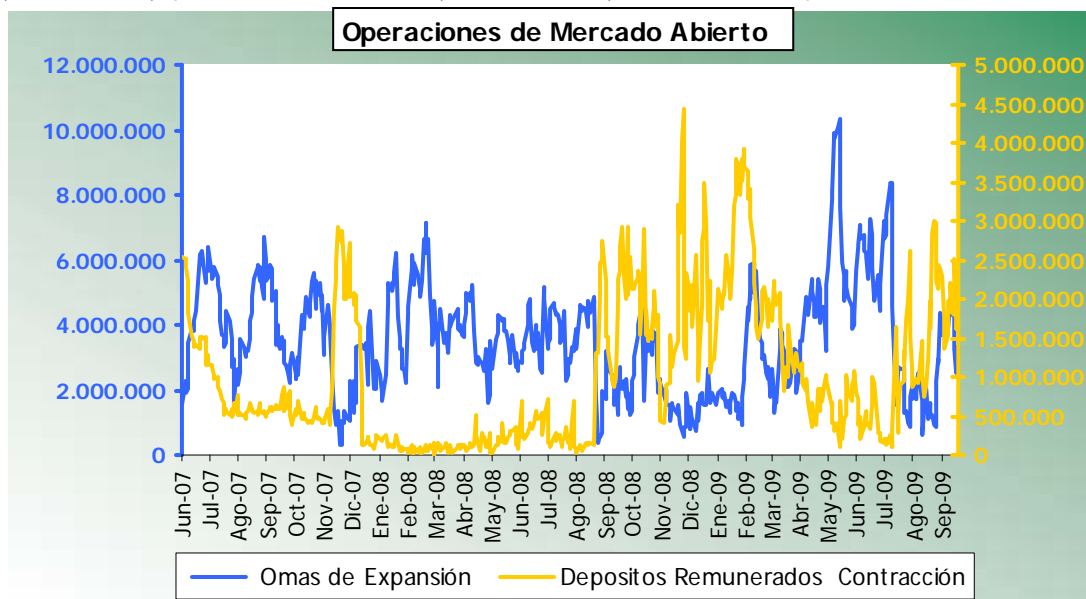
El crecimiento económico del segundo trimestre de 2009 fue de -0.5%. En cuanto a los aportes la industria (-1.24%) y Financiero (0.92%) fueron los sectores que más sufrieron cambios. Dentro de la Industria; los productos de café y tabaco, prendas de vestir, maquinaria y equipo, equipos de transporte sufrieron cambios superiores al -20%. En el sector agropecuario, productos de café sufrieron el mayor cambio (-29%). La Minería repuntó debido al petróleo crudo, el gas natural y los minerales metálicos que tuvieron aumentos superiores al 12%. En construcción y transporte los mayores cambios estuvieron en construcción de obras civiles (24%) y transporte por vía acuática (-22%).

La demanda tuvo una variación en -2.6%, explicado por el menor aporte de la Formación Bruta de Capital (-1.27%) y una disminución de 6.2% debido a la menor formación de Maquinaria y Equipo (-5.24%) con una disminución de -15.73%. El consumo de los hogares aportó -0.19% debido al menor consumo de bienes durables (-6.38%).

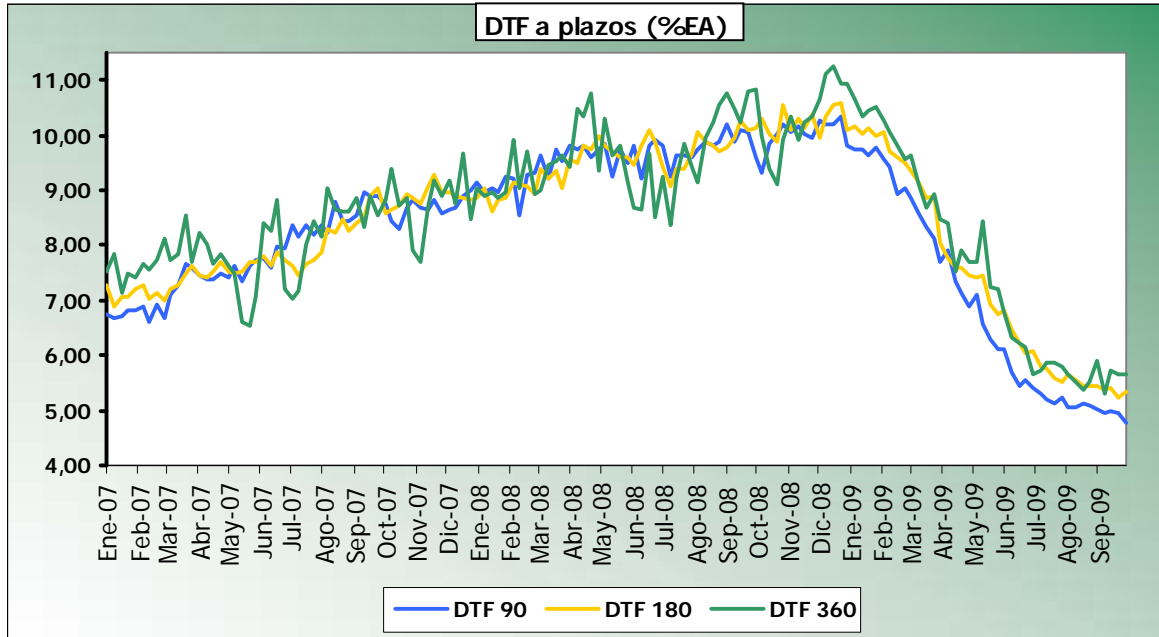
MERCADO MONETARIO



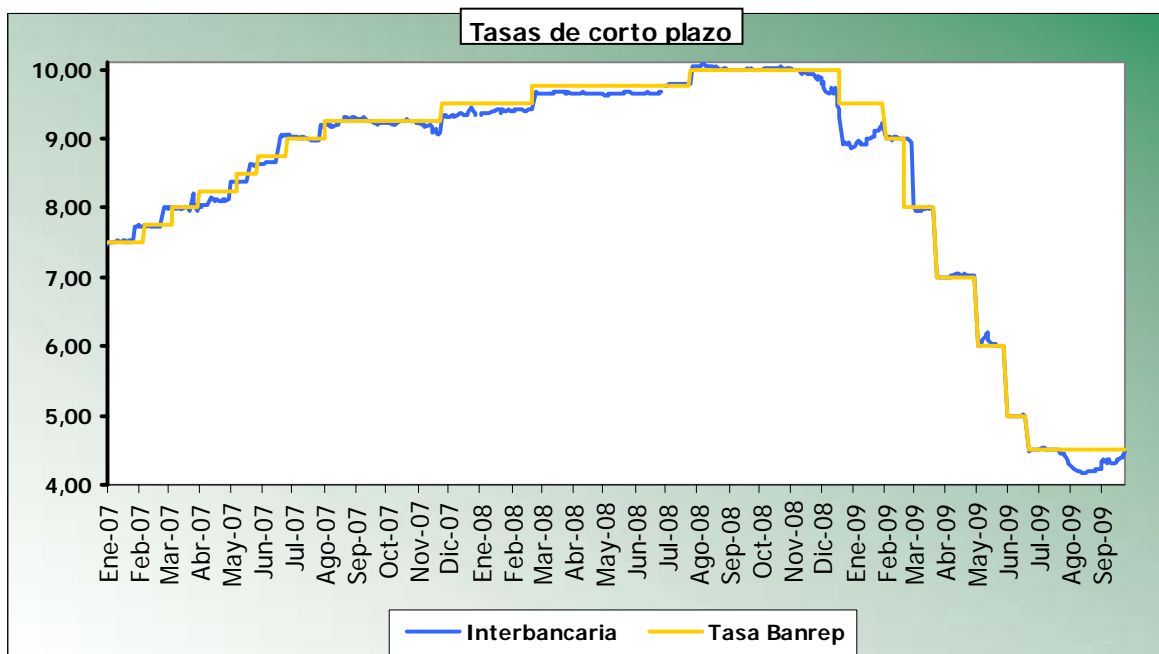
Los agregados con mayores cambios en la primera semana de septiembre fueron el Efectivo (-1.96%), la Base Monetaria (-1.37%) y M1 (-1.28%). Adicionalmente al 18 de septiembre los OMAS de expansión pasaron de \$4.27 bill a \$3.29, y los DRC de \$1.82 bill a \$2.15 bill. Igualmente el multiplicador estuvo estable en 1.28, los cupos de expansión así como las demandas terminaron en \$5.8 billones (+0.4 bill) y \$3.81 billones (+0.32 bill) al 25 de septiembre.



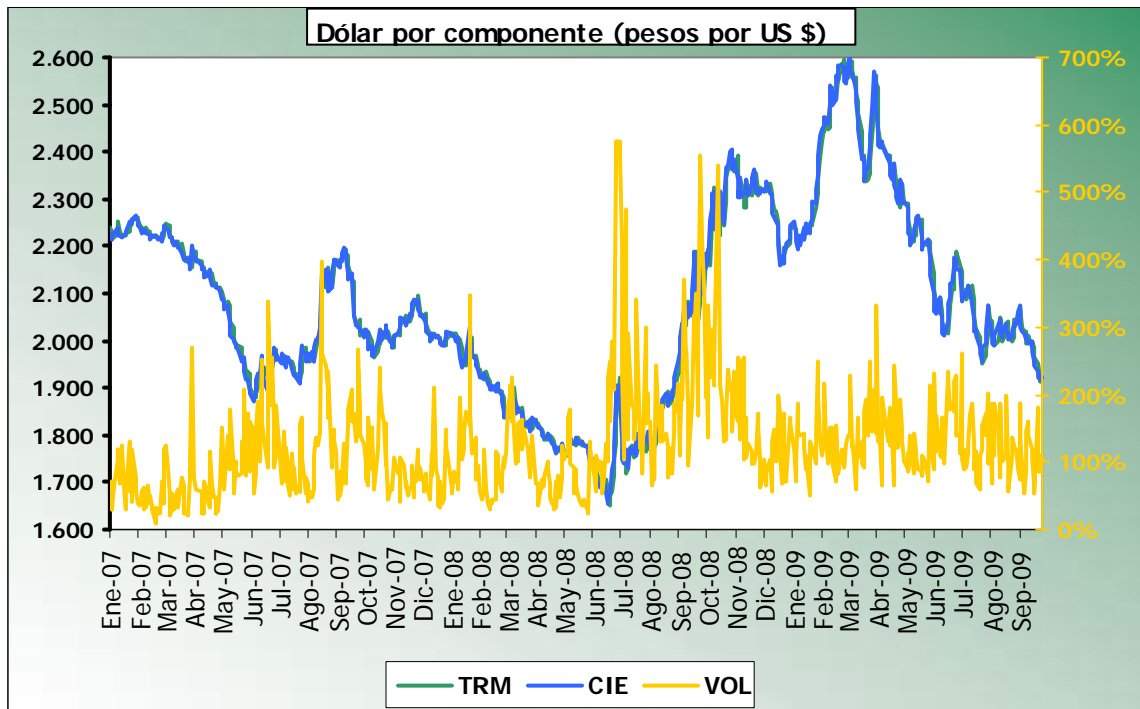
TASAS MONETARIAS



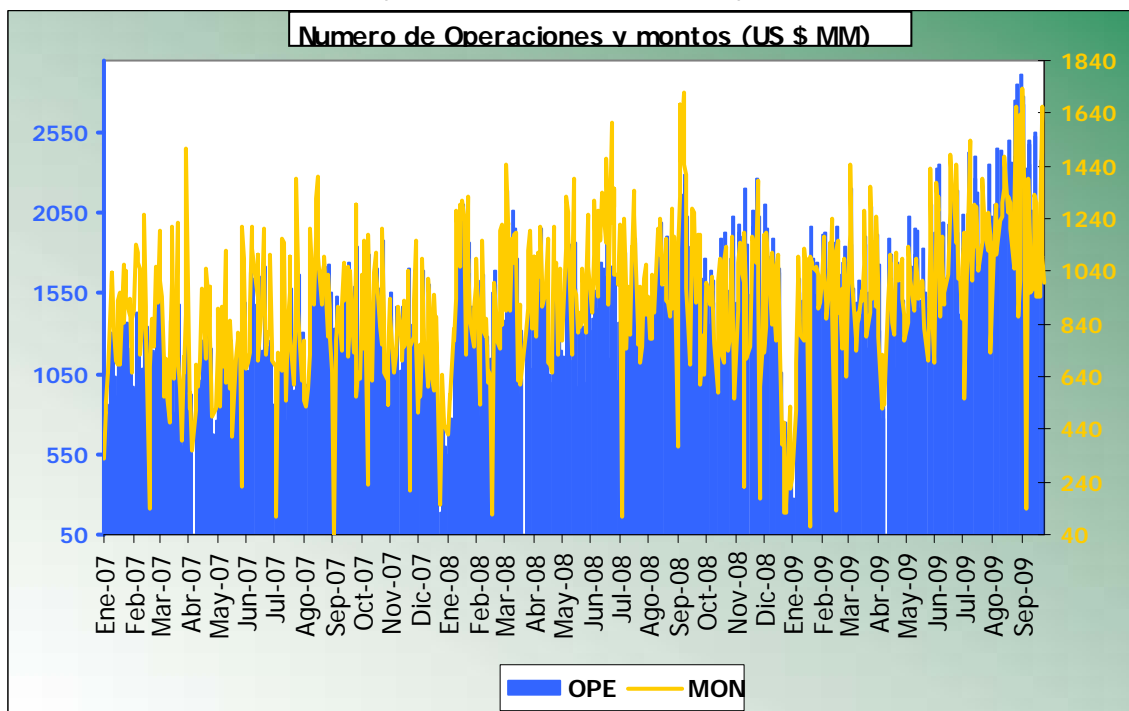
En la semana del 28 de septiembre al 4 de octubre, la DTF90 va a ser de 4.77% EA con un cambio de -17 básicos en comparación a la semana anterior. Las otras referencias cerraron en 5.34% (180 días) y 5.64% (360 días) con cambios de 9 y -3 básicos. El IBR diario cambio en -7 básicos para terminar en 4.32% (15 de septiembre) y la tasa interbancaria del 24 de septiembre fue 4.47%.



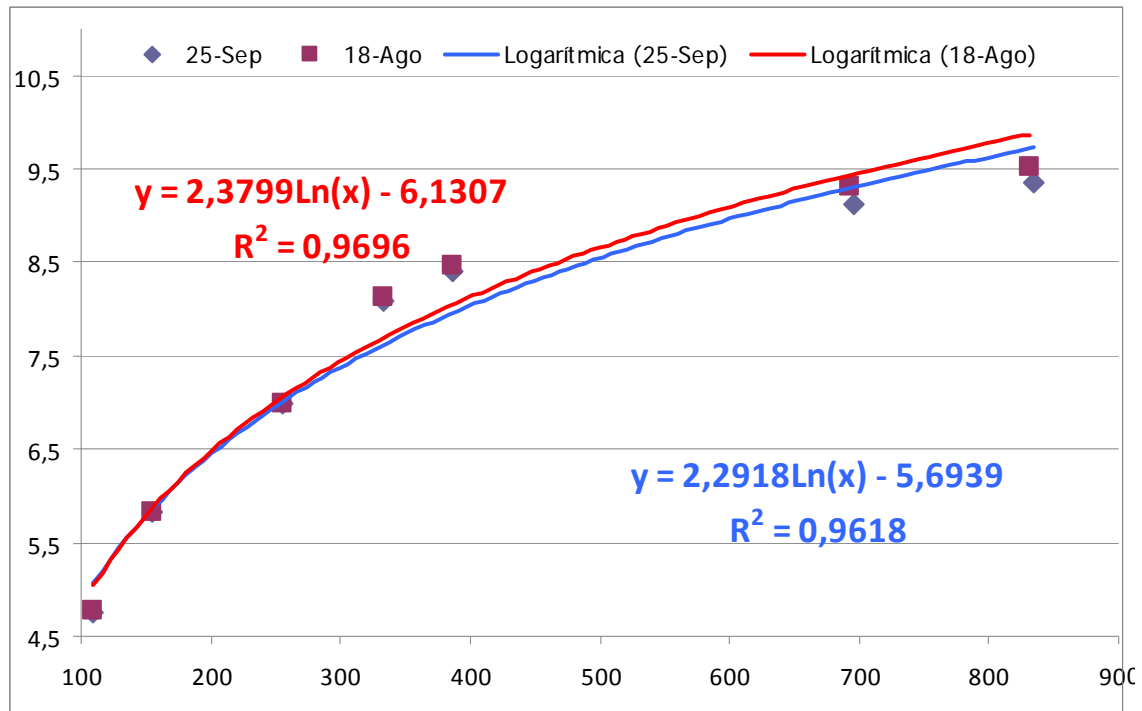
MERCADO CAMBIARIO



La TRM en esta semana cerro en \$1,922.5 con una reevaluación de 2.04% y una reevaluación anualizada del 14.3%. La volatilidad de esta semana fue de 331 frente a 336 de la semana anterior. En cuanto a los volúmenes de negociación estos promediaron US \$1,190 MM y con un cambio de 6.8% en comparación a la semana previa.

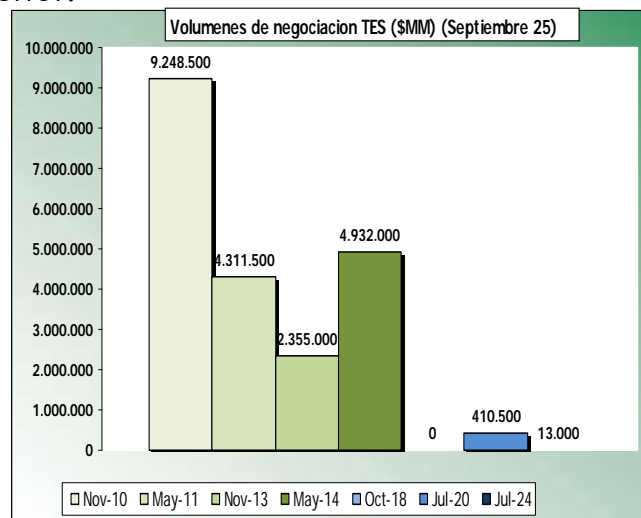


MERCADO DEUDA PUBLICA

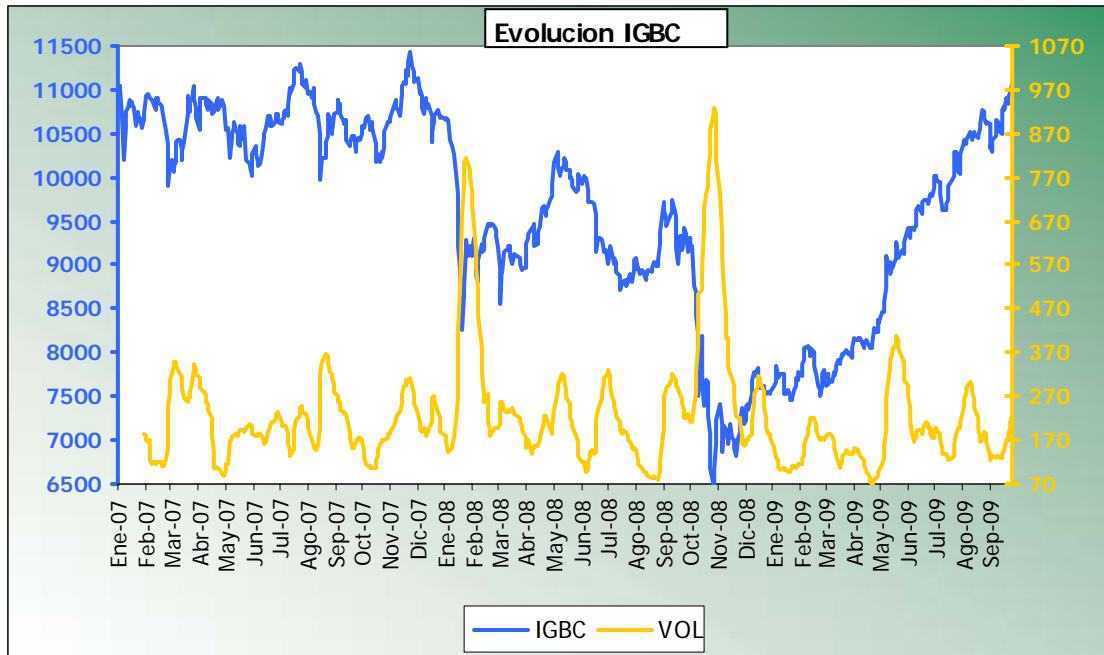


En la semana la curva de TES se desplazó en -43 básicos. En tasa fija, los julos del 20 (-1.91%), los julos del 24 (-1.65%) y los mayos del 14 (-0.76%) fueron los que más sufrieron cambios. Los títulos por encima de la curva fueron los Ago 12, Nov 13 y May 14, los papeles por debajo fueron los Nov 10, May 11 y Jul 24. En cuanto a los volúmenes de negociación los mayos del 11 (240%), los noviembre del 10 (175%) y los julos del 24 (164%) sufrieron los mayores cambios en comparación a la semana anterior.

Tasa Fija	25-Sep	18-Ago	Cambio
Jul-09			
Feb-10	4,503		
Nov-10	4,747	4,774	-0,57%
May-11	5,823	5,830	-0,12%
Ene-12			
Mar-12			
Ago-12	6,989	6,996	-0,10%
Nov-13	8,091	8,126	-0,43%
May-14	8,399	8,463	-0,76%
Sep-14			
Oct-15			
Oct-18	9,460		
Jul-20	9,132	9,310	-1,91%
Jul-24	9,363	9,520	-1,65%
UVRs	25-Sep	18-Ago	Cambio
Sep-10	1,899	2,271	-16,38%
Mar-13	3,548	3,818	-7,07%
Feb-15			
Feb-23	4,881	5,065	-3,63%

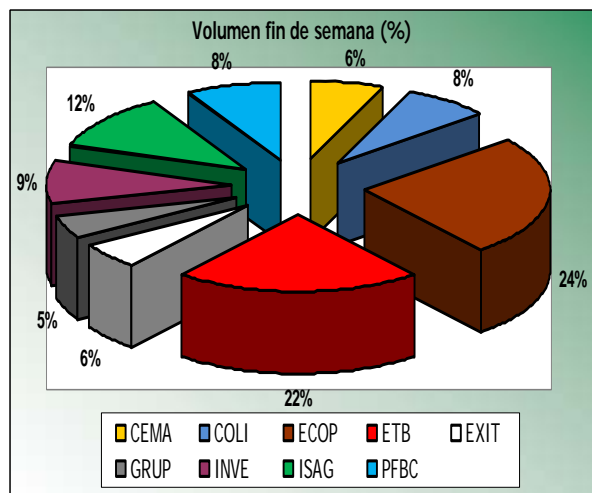


MERCADO ACCIONARIO

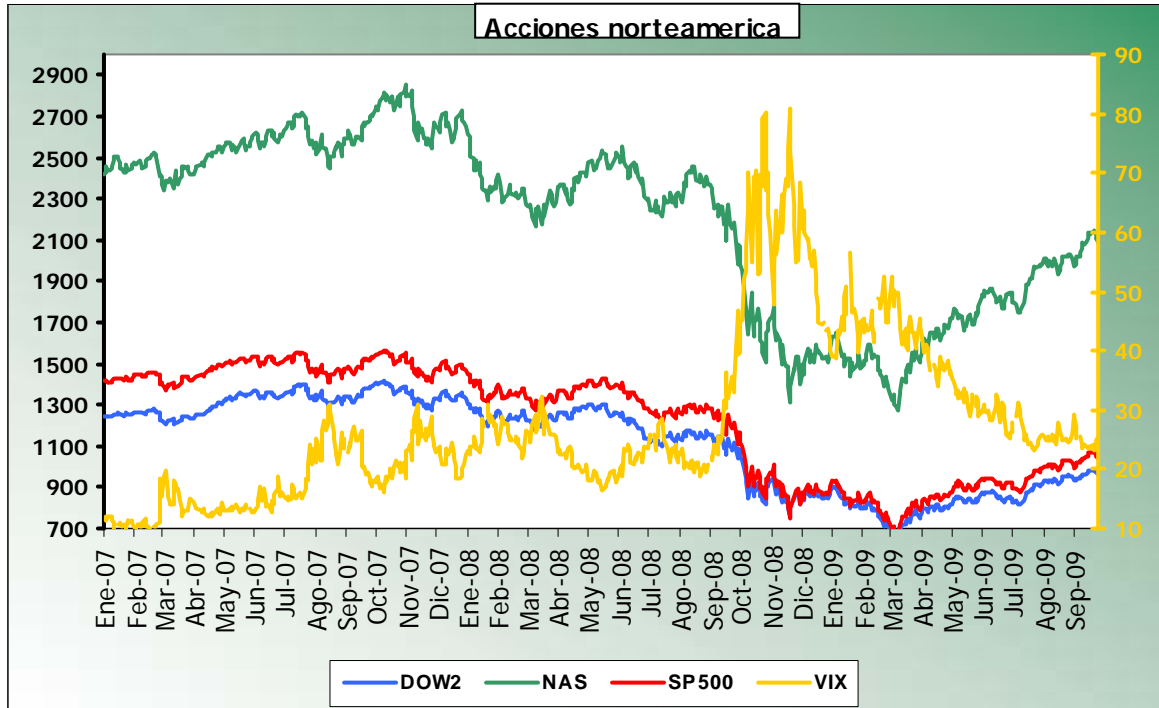


El IGBC se valorizo en 1.5% terminando en 11,078; los volúmenes de negociación aumentaron de \$97 MMM a \$127 MMM, la volatilidad disminuyeron de 114 a 109. Las acciones más valorizadas fueron Proteccion, Colinvers, Tablemac, Interbolsa y Chocolates. Entre las de mayor desvalorización estuvieron Promigas, Etb, Éxito, Bancolombia y Valorem. La acción con mayor volumen fue Ecopetrol mientras que la más transada fue Coltejer.

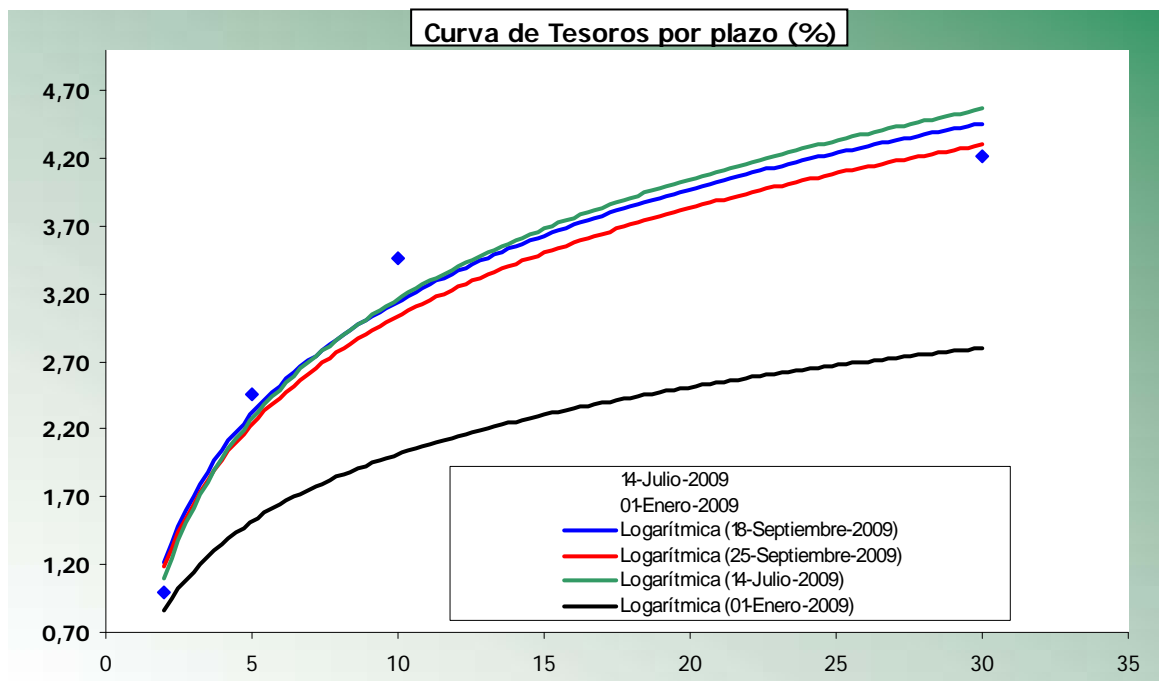
Más altas	Var	Precio	Cantidad
Proteccion	17,6%	50.000,0	1.146
Colinvers	17,3%	43.600,0	153.088
Tablemac	13,8%	6,4	482.096.914
Interbolsa	13,5%	1.935,0	950.979
Chocolates	7,4%	22.900,0	2.760
Más bajas	Val	Precio	Cantidad
Promigas	-5,1%	40.000,0	19.235
Etb	-3,9%	1.105,0	16.682.776
Éxito	-1,9%	15.700,0	306.721
Bcolombia	-1,3%	19.200,00	162.837
Valorem	-0,6%	309,0	459.871



MERCADO INTERNACIONAL



En la semana los tesoros de referencia a 2 años, 5 años, 10 años y 30 años cerraron en 0.98%, 2.36%, 3.32% y 4.09% con cambios de -1.6%, -3.8%, -4.4% y -3%. El mercado accionario tuvo desvalorizaciones en el Dow Jones (-1.5%), Nasdaq (-1.9%) y S&P500 (-2.2%) para cierres de 9,665; 2,090 y 1,044. La volatilidad aumento al pasar de 23.92 a 25.61.



MERCADO INTERNACIONAL

Commodities

Energeticos	25-Sep	18-Sep	Cambio
Petroleo	66,02	71,85	-8,11%
Propano liquido	1,00	1,00	0,00%
Gas natural	3,96	3,74	5,88%
Electricidad	34,83	37,22	-6,42%

Metales	25-Sep	18-Sep	Cambio
Cobre	273,45	277,25	-1,37%
Aluminio	178,00	186,00	-4,30%
Oro	991,60	1.010,30	-1,85%
Plata	16,06	17,07	-5,89%

Granos	25-Sep	18-Sep	Cambio
Maiz	334,00	318,00	5,03%
Trigo	449,75	457,25	-1,64%
Cebada	148,00	150,50	-1,66%
Arroz	13,09	13,47	-2,82%

Suaves	25-Sep	18-Sep	Cambio
Azucar	577,70	579,90	-0,38%
Café	127,70	136,05	-6,14%
Cacao	3.083,00	3.112,00	-0,93%
Algodón	61,94	64,60	-4,12%

Monedas

Monedas	25-Sep	18-Sep	Cambio
Euro	1,466	1,471	-0,37%
Libra	1,585	1,627	-2,61%
DXY	76,660	76,430	0,30%
Dólar australiano	1,153	1,153	0,06%
Dólar canadiense	1,093	1,069	2,23%
Franco suizo	1,031	1,030	0,13%
Yen	89,324	91,291	-2,15%
Real brasileiro	1,790	1,808	-1,03%
Peso mejicano	13,524	13,276	1,87%

PERSPECTIVAS SEMANA 40

Septiembre 28 a octubre 2

25 de Septiembre de 2009									
TES TASA FIJA							DÓLAR	IGBC	
REF	May-11	Ago-12	Nov-13	May-14	Jul-20	Jul-24			
APERTURA	5,854	6,968	8,071	8,406	9,127	9,359	1.938,20		
MAXIMO	5,860	6,993	8,104	8,412	9,137	9,363	1.939,80		
MINIMO	5,807	6,966	8,071	8,388	9,090	9,353	1.920,00		
CIERRE	5,823	6,989	8,091	8,399	9,132	9,363	1.924,00		
<i>Niveles de Fibonacci (tendencia bajista)</i>									
1Soporte	5,761	6,927	8,051	8,347	8,974	9,199	1.879,83		
2Soporte	5,731	6,906	8,034	8,327	8,923	9,149	1.861,30		
3Soporte	5,701	6,885	8,017	8,306	8,872	9,098	1.842,77		
4Soporte	5,602	6,819	7,964	8,241	8,709	8,934	1.782,80		
<i>Niveles de Fibonacci (tendencia alcista)</i>									
1Resisten	5,906	7,032	8,124	8,453	9,253	9,517	1.979,97		
2Resisten	5,936	7,053	8,141	8,474	9,304	9,568	1.998,50		
3Resisten	5,966	7,074	8,158	8,494	9,355	9,618	2.017,03		
4Resisten	6,065	7,140	8,211	8,559	9,518	9,782	2.077,00		
<i>Medias móviles (N = 20)</i>									
Simple	5,774	6,983	8,152	8,505	9,363	8,600	1.986,22	10.669	
Ponderada	5,817	6,993	8,146	8,487	9,327	9,121	1.960,78	10.784	
Exponencial	5,814	6,988	8,134	8,471	9,286	9,061	1.956,36	10.823	
<i>Bandas de Bollinger (a una desviación)</i>									
Superior	5,865	7,027	8,191	8,559	9,496	8,735	2.034,82	10.906	
Inferior	5,684	6,939	8,113	8,451	9,231	8,466	1.937,61	10.432	
<i>Rendimiento Real (IPC 12 meses)</i>									
REF	2,693	3,859	4,961	5,269	6,002	6,233	-0,066	0,045	
<i>Volatilidad (logaritmica acumulada)</i>									
REF	4,496	2,498	1,716	2,016	4,580	4,486	7,872	7,486	
<i>Correlacion</i>									
	May-11	Ago-12	Nov-13	May-14	Jul-20	Jul-24	DÓLAR	IGBC	
May-11	1,000	0,633	0,012	-0,284	-0,184	-0,130	-0,888	0,818	
Ago-12		1,000	0,478	0,295	0,434	0,375	-0,382	0,486	
Nov-13			1,000	0,863	0,885	0,881	0,293	-0,264	
May-14				1,000	0,948	0,878	0,604	-0,525	
Jul-20					1,000	0,939	0,525	-0,458	
Jul-24						1,000	0,401	-0,433	
DÓLAR							1,000	-0,599	
IGBC								1,000	