



Fiduagraria

BOLETÍN INFORMATIVO DE MERCADO

Semana 33

Del 10 al 14 de agosto de 2009

Perspectivas Semana 34

Del 24 al 28 de agosto de 2009

Elementos sobre los que se formaran expectativas la próxima semana:

| Fecha | Hora | Evento | Esperado | Anterior |
|--------|-------|----------------------------|-------------|----------|
| 17-Ago | 07:30 | Empire Manufacturing | AUG 3 | -0.55 |
| 17-Ago | 08:00 | Net Long-term TIC Flows | JUN \$17.5B | -\$19.8B |
| 17-Ago | 08:00 | Total Net TIC Flows | JUN \$23.0B | -\$66.6B |
| 17-Ago | 12:00 | NAHB Housing Market Index | AUG 18 | 17 |
| 18-Ago | 07:30 | Producer Price Index (MoM) | JUL -0.30% | 1.80% |
| 18-Ago | 07:30 | PPI Ex Food & Energy (MoM) | JUL 0.10% | 0.50% |
| 18-Ago | 07:30 | Producer Price Index (YoY) | JUL -5.90% | -4.60% |
| 18-Ago | 07:30 | PPI Ex Food & Energy (YoY) | JUL 2.80% | 3.30% |
| 18-Ago | 07:30 | Housing Starts | JUL 598K | 582K |
| 18-Ago | 07:30 | Building Permits | JUL 575K | 563K |
| 18-Ago | 16:00 | ABC Consumer Confidence | AUG 16 -- | -47 |
| 19-Ago | 06:00 | MBA Mortgage Applications | AUG 14 -- | -3.50% |
| 20-Ago | 07:30 | Initial Jobless Claims | AUG 15 550K | 558K |
| 20-Ago | 07:30 | Continuing Claims | AUG 8 6228K | 6202K |
| 20-Ago | 08:00 | RPX Composite 28dy YoY | JUN -- | -17.96% |
| 20-Ago | 08:00 | RPX Composite 28dy Index | JUN -- | 192.05 |
| 20-Ago | 09:00 | Leading Indicators | JUL 0.70% | 0.70% |
| 20-Ago | 09:00 | Philadelphia Fed. | AUG -2 | -7.5 |
| 21-Ago | 09:00 | Existing Home Sales | JUL 5.00M | 4.89M |
| 21-Ago | 09:00 | Existing Home Sales MoM | JUL 2.10% | 3.60% |

Fuente: Bloomberg

| Fecha | Hora | Evento | Esperado | Anterior |
|--------|-------|----------------------------------|------------|----------|
| 17-Ago | 04:00 | Euro-Zone Trade Balance | JUN -- | 1.9B |
| 17-Ago | 04:00 | Euro-Zone Trade Balance sa | JUN 1.3B | 0.8B |
| 18-Ago | 04:00 | ZEW Survey (Econ. Sentiment) | AUG 43 | 39.5 |
| 19-Ago | 03:00 | ECB Euro-Zone Current Account SA | JUN -- | -1.2B |
| 19-Ago | 03:00 | Euro-Zone Current Account nsa | JUN -- | -13.0B |
| 19-Ago | 04:00 | Construction Output SA MoM | JUN -- | -2.00% |
| 19-Ago | 04:00 | Construction Output WDA YoY | JUN -- | -8.00% |
| 21-Ago | 03:00 | PMI Manufacturing | AUG A 47.5 | 46.3 |
| 21-Ago | 03:00 | PMI Services | AUG A 46.5 | 45.7 |
| 21-Ago | 03:00 | PMI Composite | AUG A 48 | 47 |

Fuente: Bloomberg

Brasil

| Fecha | Hora | Evento | Esperado | Anterior |
|------------|-------|------------------------------|---------------|----------|
| 17-Ago | 06:00 | FGV CPI IPC-S | AUG 15 0.25% | 0.36% |
| 17-Ago | 09:00 | Trade Balance (FOB) - Weekly | AUG 16 -- | \$935M |
| 17-21 Agos | | CAGED Formal Job Creation | JUL 95500 | 119495 |
| 18-Ago | 03:00 | FIPE CPI - Weekly | AUG 15 0.39% | 0.35% |
| 18-Ago | 06:00 | FGV Inflation IGP-10 (MoM) | AUG -0.60% | -0.35% |
| 18-Ago | 18:00 | Tax Collections | JUL 59400M | 54034M |
| 20-Ago | 07:00 | Unemployment Rate | JUL 8.50% | 8.10% |
| 21-Ago | 06:00 | FGV Preview Inflation IGP-M | AUG 20 -0.55% | -0.27% |

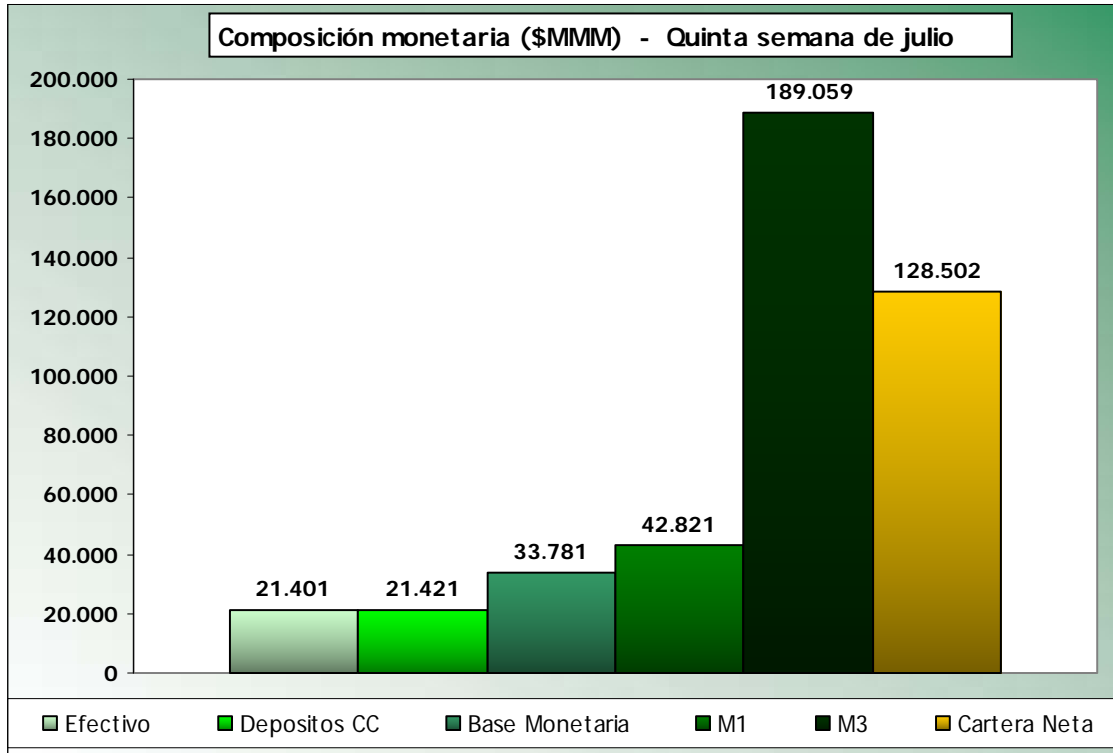
Colombia

| Fecha | Hora | Evento | Esperado | Anterior |
|--------|------|-----------------------------|------------|----------|
| 19-Ago | | Retail Sales (YoY) | JUN -2.20% | -3.50% |
| 19-Ago | | Industrial Production (YoY) | JUN -6.01% | -6.50% |

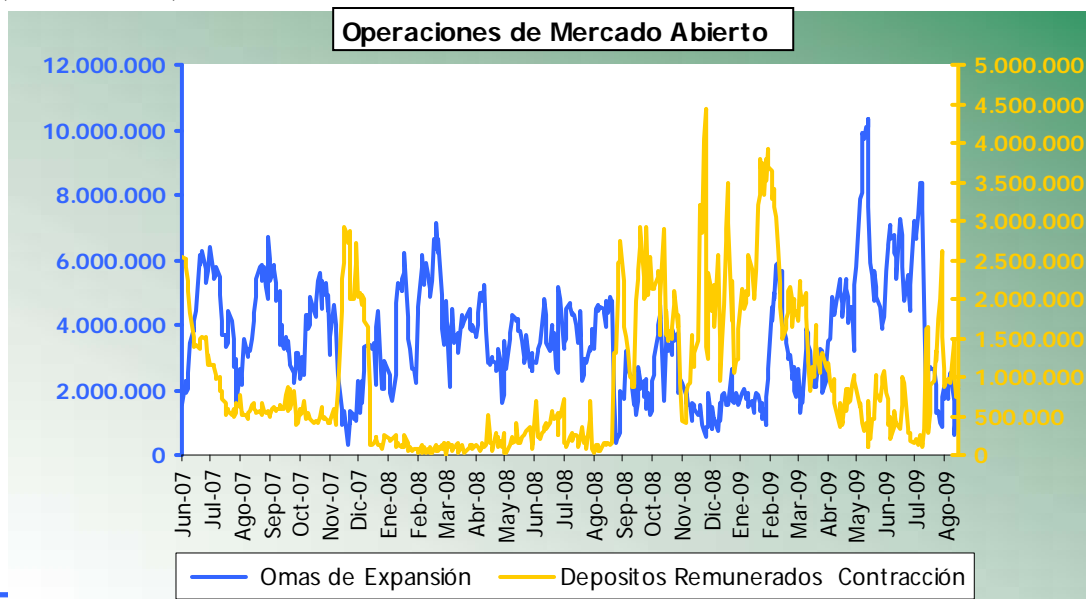
Fuente: Bloomberg

Fuente: Corredores Asociados.

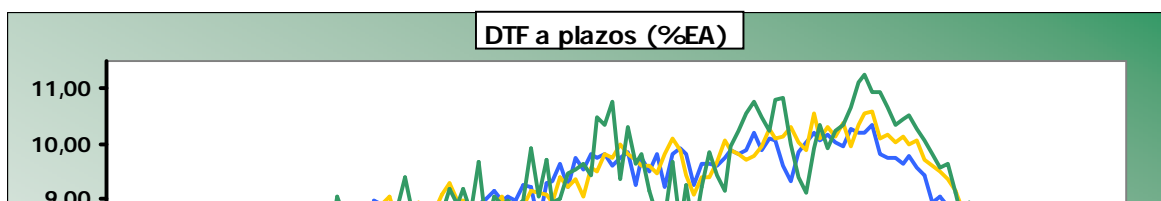
MERCADO MONETARIO



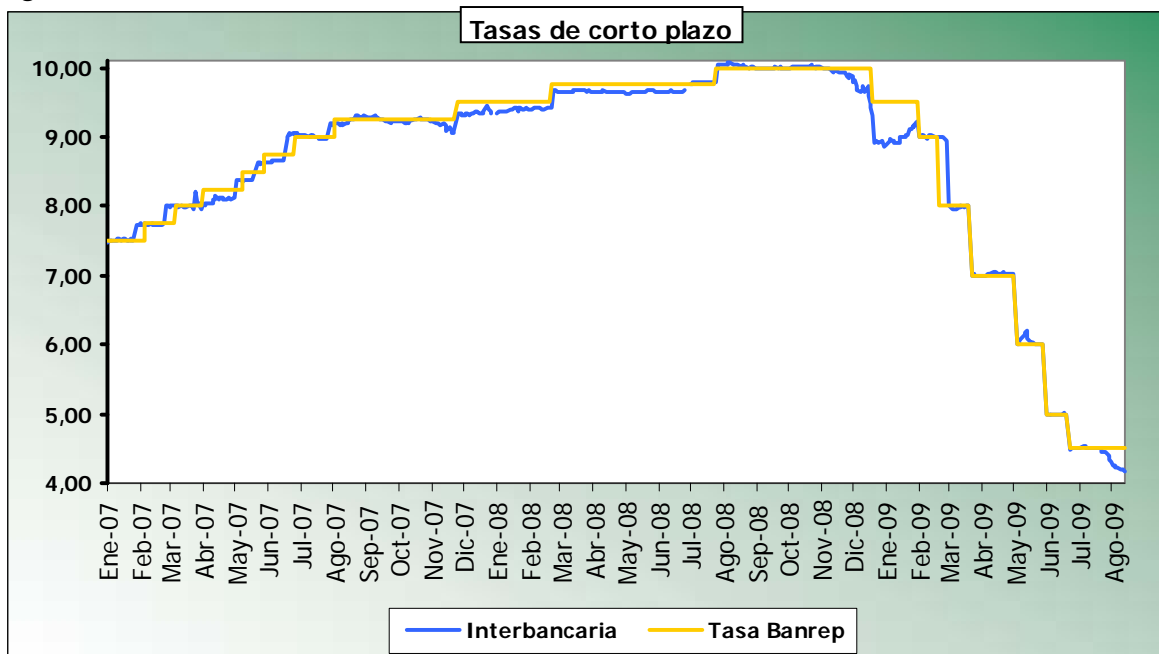
Los agregados con mayores cambios en la semana se registraron en la Base Monetaria (2.64%), el efectivo (1.31%) y los Depósitos de Cuenta Corriente (-1.03%). Adicionalmente los OMAS de expansión pasaron de \$2.5 B a \$2.05 B, y los DRC de \$0.93 B a \$0.9 B. Igualmente el multiplicador disminuyó de 1.3 a 1.27 y los cupos de expansión así como las demandas terminaron en \$2 billones (-1 bill) y \$1.87 billones (+0.57 bill).



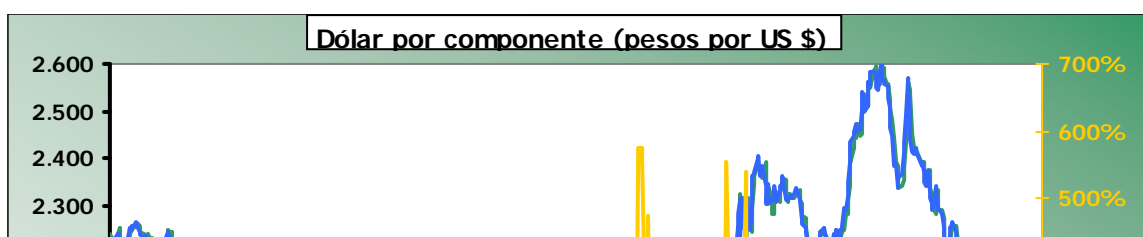
TASAS MONETARIAS



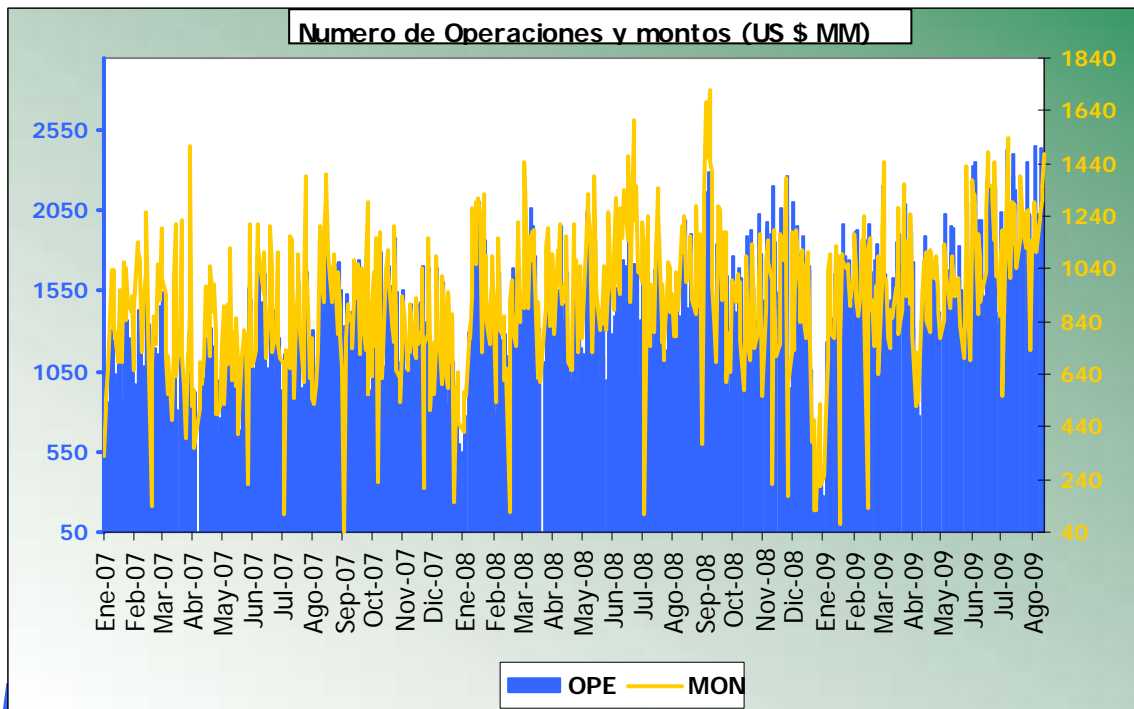
En la semana del 17 al 23 de agosto, la DTF90 va a ser de 5.13% EA con un cambio de +9 básicos en comparación a la semana anterior. Las otras referencias cerraron en 5.43% (180 días) y 5.37% (360 días) con cambios de -11 y -15 básicos. El IBR diario cambio en -4 básicos para terminar en 4.06% (11 de agosto) y la tasa interbancaria del 13 de agosto fue 4.17%.

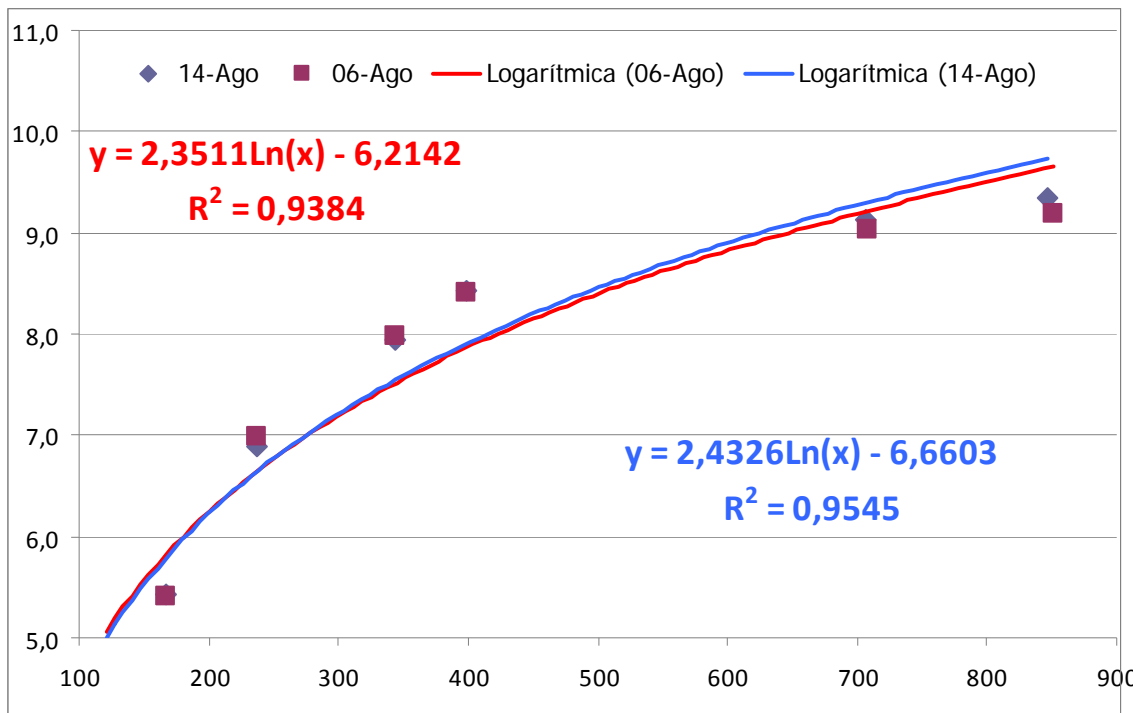


MERCADO CAMBIARIO

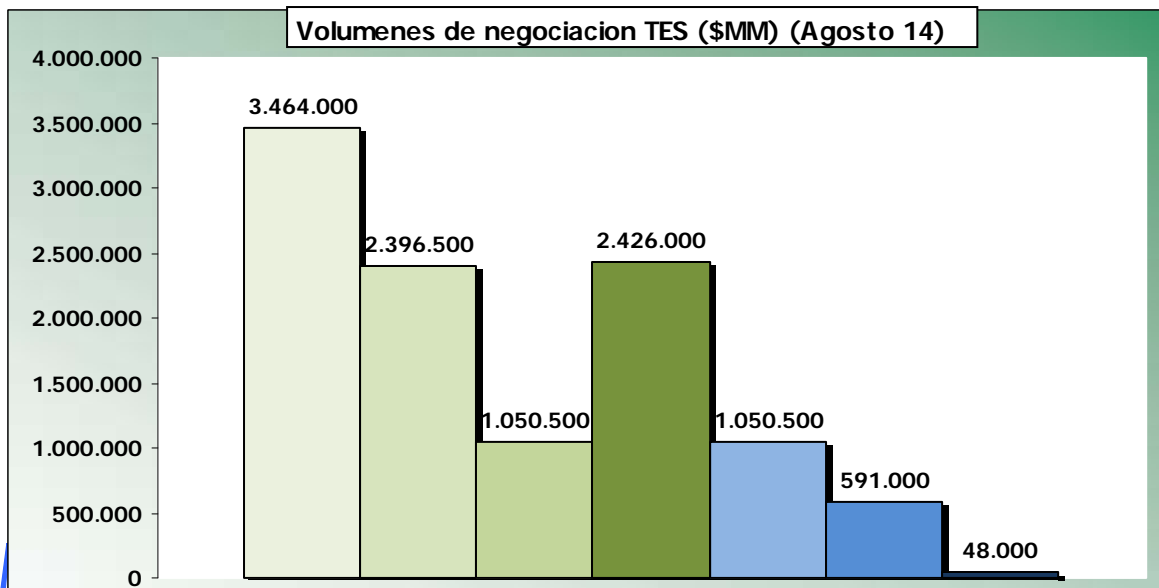


La TRM en esta semana cerro en \$1,999.98 con un cambio de 0.61% y una reevaluación anualizada del 10.8%. La volatilidad de esta semana de 346 frente a una de 430 de la semana anterior. En cuanto a los volúmenes de negociación estos promediaron US \$1,321 MM y con un cambio de 22% en comparación a la semana previa.

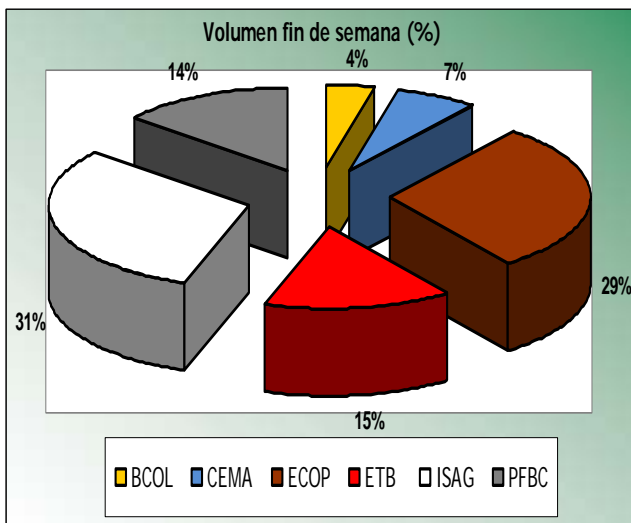




En la semana la curva de TES se desplazó en -45 básicos. Los juicios del 24 (1.69%), los agosto del 12 (-1.34%) y los juicios del 20 (1.03%) fueron los que más sufrieron incrementos. Los títulos por encima de la curva fueron los Ago 12, Nov 13 y May 14, los papeles por debajo fueron los Nov 10, May 11 y Jul 24. En cuanto a los volúmenes de negociación los mayo del 14 (354%), los noviembre del 10 (67%), los octubre del 18 (54%) y los noviembre del 13 (54%) sufrieron los mayores cambios en comparación a la semana anterior.

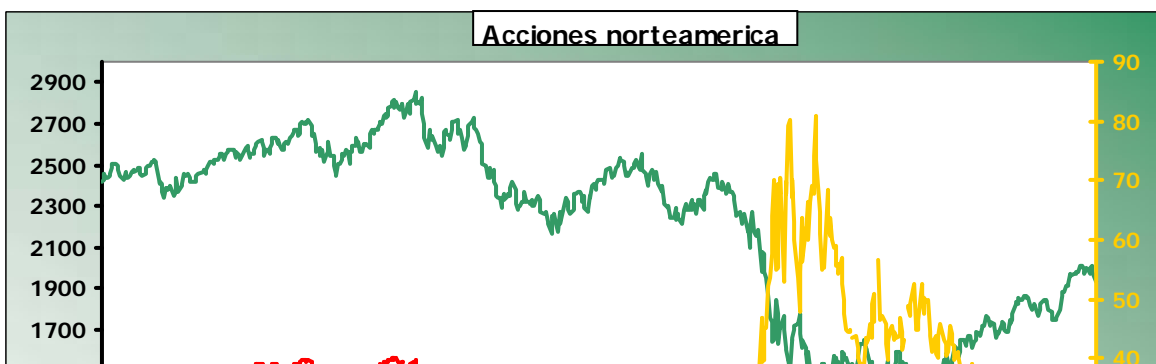


El IGBC se valorizó en 0.61% terminando en 10,501, los volúmenes de negociación disminuyeron de \$71 MMM a \$66 MMM, la volatilidad aumento de 43 a 44. Las acciones más valorizadas fueron Fabricato, Isagen, Bancolombia, Preferencial Bancolombia y Bolsa de Valores de Colombia. Entre las de mayor desvalorización estuvieron Mineros, Valorem, Enka, Bolsa Nacional Agropecuaria y Nacional de Chocolates. La acción con mayor volumen fue Isagen mientras que la más transada fue Coltejer.

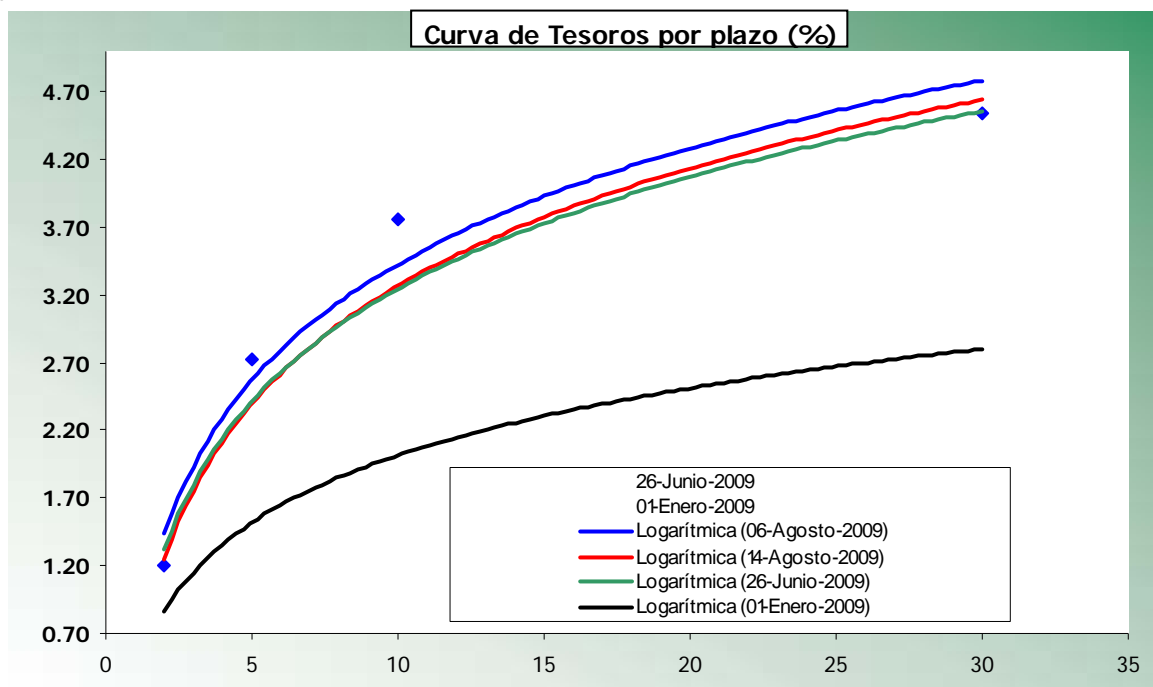


| Más altas | Var | Precio | Cantidad |
|------------|-------|----------|------------|
| Fabricato | 4.9% | 23.7 | 33,550,663 |
| Isagen | 4.8% | 2,290.0 | 7,634,086 |
| Bcolombia | 3.4% | 17,580.0 | 121,187 |
| Pfbcolom | 3.3% | 17,560.0 | 445,519 |
| Bvc | 2.2% | 27.4 | 7,262,414 |
| Más bajas | Val | Precio | Cantidad |
| Mineros | -5.4% | 3,500.0 | 33,320 |
| Valorem | -2.6% | 300.0 | 5,195 |
| Enka | -2.4% | 8.1 | 2,401,382 |
| Bna | -2.1% | 2,150.00 | 325,000 |
| Chocolates | -1.1% | 18,400.0 | 53,703 |

MERCADO INTERNACIONAL



En la semana los tesoros de referencia a 2 años, 5 años, 10 años y 30 años cerraron en 1.06%, 2.51%, 3.57% y 4.43% con cambios de -12.5%, -7.8%, -4.9% y -2.4%. El mercado accionario tuvo desvalorizaciones en el Dow Jones (-0.5%), Nasdaq (-0.7%) y S&P500 (-0.6%) para cierres de 9,321; 1,930 y 1,004. La volatilidad disminuyó al pasar de 24.76 a 24.27



PERSPECTIVAS SEMANA 34

Agosto 24 a agosto 28

| 14 de Agosto de 2009 | | | | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|--------|
| TES TASA FIJA | | | | | | | DÓLAR | IGBC |
| REF | May-11 | Ago-12 | Nov-13 | May-14 | Jul-20 | Jul-24 | | |
| APERTURA | 5.384 | 6.892 | 7.932 | 8.405 | 9.087 | 9.310 | 2,014.00 | |
| MAXIMO | 5.468 | 6.920 | 7.965 | 8.430 | 9.139 | 9.336 | 2,025.55 | |
| MINIMO | 5.383 | 6.870 | 7.930 | 8.380 | 9.069 | 9.310 | 2,005.35 | |
| CIERRE | 5.421 | 6.896 | 7.944 | 8.428 | 9.127 | 9.336 | 2,017.00 | |
| <i>Niveles de Fibonacci (tendencia bajista)</i> | | | | | | | | |
| 1Soporte | 5.291 | 6.785 | 7.808 | 8.310 | 9.007 | 9.174 | 1,979.12 | |
| 2Soporte | 5.237 | 6.744 | 7.760 | 8.274 | 8.966 | 9.124 | 1,964.78 | |
| 3Soporte | 5.182 | 6.702 | 7.711 | 8.237 | 8.925 | 9.073 | 1,950.43 | |
| 4Soporte | 5.005 | 6.567 | 7.554 | 8.117 | 8.793 | 8.911 | 1,904.00 | |
| <i>Niveles de Fibonacci (tendencia alcista)</i> | | | | | | | | |
| 1Resisten | 5.560 | 7.005 | 8.087 | 8.500 | 9.201 | 9.472 | 2,051.78 | |
| 2Resisten | 5.615 | 7.047 | 8.136 | 8.537 | 9.242 | 9.523 | 2,066.13 | |
| 3Resisten | 5.669 | 7.088 | 8.184 | 8.573 | 9.283 | 9.573 | 2,080.47 | |
| 4Resisten | 5.846 | 7.223 | 8.341 | 8.693 | 9.415 | 9.735 | 2,126.90 | |
| <i>Medias móviles (N = 20)</i> | | | | | | | | |
| Simple | 5.431 | 6.973 | 7.987 | 8.357 | 8.963 | 8.651 | 2,011.30 | 10,261 |
| Ponderada | 5.409 | 6.981 | 8.002 | 8.390 | 8.998 | 8.449 | 2,015.77 | 10,366 |
| Exponencia | 5.417 | 6.963 | 7.986 | 8.395 | 9.023 | 8.606 | 2,014.81 | 10,376 |
| <i>Bandas de Bollinger (a una desviación)</i> | | | | | | | | |
| Superior | 5.537 | 7.055 | 8.079 | 8.443 | 9.065 | 8.781 | 2,039.69 | 10,483 |
| Inferior | 5.324 | 6.891 | 7.894 | 8.270 | 8.860 | 8.521 | 1,982.90 | 10,039 |
| <i>Rendimiento Real (IPC 12 meses)</i> | | | | | | | | |
| REF | 2.141 | 3.616 | 4.664 | 5.148 | 5.847 | 0.011 | -0.003 | 0.073 |
| <i>Volatilidad (logaritmica acumulada)</i> | | | | | | | | |
| REF | 8.622 | 5.034 | 5.118 | 3.757 | 3.865 | 4.659 | 6.035 | 7.205 |
| <i>Correlacion</i> | | | | | | | | |
| | May-11 | Ago-12 | Nov-13 | May-14 | Jul-20 | Jul-24 | DÓLAR | IGBC |
| May-11 | 1.000 | 0.218 | 0.177 | 0.162 | 0.295 | 0.343 | 0.222 | -0.670 |
| Ago-12 | | 1.000 | 0.935 | 0.495 | 0.138 | -0.077 | 0.664 | 0.068 |
| Nov-13 | | | 1.000 | 0.657 | 0.246 | 0.091 | 0.773 | 0.136 |
| May-14 | | | | 1.000 | 0.785 | 0.659 | 0.695 | 0.429 |
| Jul-20 | | | | | 1.000 | 0.959 | 0.459 | 0.358 |
| Jul-24 | | | | | | 1.000 | 0.361 | 0.227 |
| DÓLAR | | | | | | | 1.000 | 0.123 |
| IGBC | | | | | | | | 1.000 |

| | DTF | IPC | M1 | BASE | RIN | OMAS | Fiduagraria <small>Fidatario de Bases</small> | |
|--|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--|--|
| VALOR | 5.13 | 3.28 | 43,429 | 33,315 | 24,115 | 744 | | |
| <i>Bandas</i> | | | | | | | | |
| Superior | 5.30 | 3.61 | 43,825 | 33,988 | 24,183 | 989 | | |
| Inferior | 4.96 | 2.87 | 43,034 | 32,642 | 24,046 | 499 | | |
| <i>Rendimiento Real (IPC 12 meses)</i> | | | | | | | | |
| REF | 1.850 | NA | -3.268 | -3.294 | -3.272 | -3.786 | | |
| <i>Volatilidad (logaritmica acumulada)</i> | | | | | | | | |
| REF | 9.459 | 88.407 | 2.831 | 5.819 | 0.787 | 70.588 | | |