



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Semana 50

**Del 13 de diciembre de 2010 a 17 de diciembre
de 2010**

Perspectivas Semana 51

**Del 20 de diciembre de 2010 a 24 de diciembre
de 2010**



Elementos sobre los que se formarán expectativas la próxima semana:

Estados Unidos:

Date Time	Event	Survey	Prior
12/20/2010 08:30	Chicago Fed Nat Activity Index	NOV 0.00	-0.28
12/21/2010 17:00	Propensión al consumo ABC	DEC - -	-43
12/22/2010 07:00	Solicitudes de hipoteca MBA	DEC - -	-2.3%
12/22/2010 08:30	PIB QoQ (anualizado)	3Q T 2.8%	2.5%
12/22/2010 08:30	Consumo personal	3Q T 2.8%	2.8%
12/22/2010 08:30	Índice de precios del PIB	3Q T 2.3%	2.3%
12/22/2010 08:30	PCE principal (QoQ)	3Q T 0.8%	0.8%
12/22/2010 10:00	Ventas viviendas de segunda	NOV 4.75M	4.43M
12/22/2010 10:00	Ventas de viviendas MoM	NOV 7.2%	-2.2%
12/22/2010 10:00	Índice precios vivienda MoM	OCT -0.2%	-0.7%
12/23/2010 08:30	Órdenes bienes duraderos	NOV -0.7%	-3.3%
12/23/2010 08:30	Durables no transportación	NOV 2.0%	-2.7%
12/23/2010 08:30	Cap Goods Orders Nondef Ex Air	NOV 3.0%	-4.5%
12/23/2010 08:30	Cap Goods Ship Nondef Ex Air	NOV - -	-1.5%
12/23/2010 08:30	Ingresos personales	NOV 0.2%	0.5%
12/23/2010 08:30	Gasto personal	NOV 0.5%	0.4%
12/23/2010 08:30	Deflator PCE (YoY)	NOV 1.1%	1.3%
12/23/2010 08:30	PCE (MoM)	NOV 0.1%	0.0%
12/23/2010 08:30	PCE Central (YoY)	NOV 0.9%	0.9%
12/23/2010 08:30	Peticiones iniciales de desempleo	DEC 420K	420K
12/23/2010 08:30	Reclamos continuos	DEC 4106K	4135K
12/23/2010 09:55	Confianza Univ. Michigan	DEC 74.5	74.2
12/23/2010 10:00	Ventas viviendas nuevas	NOV 300K	283K
12/23/2010 10:00	Ventas nuevas viviendas (MoM)	NOV 6.0%	-8.1%

Fuente: Bloomberg

Colombia:

Date Time	Event	Survey	Prior
12/23/2010 11:00	PIB (YoY)	3Q 4.4%	4.5%

Fuente: Bloomberg



Noticia de la semana:

TES CON TASAS AL ALZA

En la renta fija local se evidenció hasta el momento un cierre de año con desvalorizaciones en deuda pública.

El título de referencia TES TF 2020 pasó de tener una tasa de 6,967% hacia 7,73% en los últimos 30 días. Dentro de este movimiento, otros analistas sugirieron posibles efectos de la oleada invernal sobre los TES. Los principales argumentos han estado centrados en un incremento en la emisión para 2011 o una dinámica alcista en la inflación.

En Investigaciones Económicas Serfinco consideramos que la calamidad invernal podría no ser un factor fundamental que afecte nuestros pronósticos de mediano plazo para los TES.

Por un lado, consideramos que el costo total de la oleada invernal podría no traducirse en un incremento de la emisión de deuda pública. Esto, a partir de que hay otras fuentes de financiación, tales como: la posible venta de acciones de Ecopetrol e Isagen, un aumento en la capacidad de recaudo tributario tras la reforma y fuentes de la banca internacional. Adicionalmente, es difícil estimar el costo específico y real para el Gobierno de la oleada invernal, debido a que las cifras que se han dado a conocer incluyen rubros como hectáreas de cultivos afectados que seguramente corresponden más a un costo social que fiscal. Igualmente, es posible que no se ejecuten en su totalidad los gastos que al apoyo a la oleada invernal y/o el presupuesto 2011 (147 billones de pesos).

Por otro lado, el impacto de la ola invernal sobre la inflación podría ser temporal. Históricamente el efecto climático sobre la variación de precios ha sido más fuerte en temporadas de sequía que en las lluvias. Adicionalmente, es importante tener presente que el efecto de la volatilidad de los alimentos sobre la inflación ha venido disminuyendo en el tiempo.

Por lo tanto, consideramos que el Ministerio de Hacienda cumpliría su anuncio de buscar mecanismos para evitar un incremento en el endeudamiento para 2011.



NUEVAS OPCIONES PARA LAS BANCAS DE INVERSIÓN

Los sectores como la infraestructura vial, de petróleo y energía, serán los más promisorios del próximo año, afirman expertos. Luego de los grandes negocios que se concretaron en el 2010, las compañías de banca de inversión tienen para el 2011 y los años subsiguientes una basta gama de operaciones que las consolidarán como unas de las de mejor perspectiva de crecimiento en el país.

Y es que todo juega a favor de ellas, incluida -aunque suene paradójico- la ola invernal que está azotando a Colombia. Los directivos de las principales compañías de banca de inversión dicen que la reconstrucción de las zonas afectadas deberá generar un impulso al crecimiento de la economía en los próximos años, porque serán muchos los recursos que se moverán para cumplir con esa obligación.

Dicen que la recuperación de grandes obras de infraestructura afectadas por el invierno, y otras que será necesario hacer para evitar que la naturaleza vuelva a hacer de las suyas, significan una oportunidad inmensa para impulsar el crecimiento de la economía y para generar nuevos negocio en varios sectores productivos. Pero eso no es todo, las principales firmas de bancas inversión se están alistando para buscar operaciones en los mercados internacionales, especialmente en Centroamérica.

¿La razón? Varias empresas colombianas tienen interés de entrar a ese mercado, por lo que requerirán estudios y todo tipo de asesorías para concretar sus negocios.

De todo y para todos

Rodrigo Velásquez, presidente de la banca de inversión del grupo Bancolombia, dice que en el 2010 hubo negocios importantes para esas compañías, básicamente en sectores como la infraestructura vial, de petróleo y energía, y ese mismo fenómeno debe acrecentarse en el 2011. “Las empresas colombianas deben estar dispuestas a aumentar la inversión y eso dinamizará los sectores que se alimenten de la industria y sus proveedores”. El directivo sostiene que el nuevo año traerá negocios gigantes, dado que Colombia es vista por los inversionistas como un país con grandes oportunidades de desarrollo.

“El tamaño de los negocios es cada vez más grande. Hasta hace pocos años, en el país se hablaba de que un negocio grande era de 400.000 millones de pesos y hoy hay operaciones de 1, 2, 3 y 4 billones de pesos”, dice Alejandro Sánchez, vicepresidente de banca de inversión de Corficolombiana. Señala que, si bien el fenómeno invernal obligará a trabajar más en el sector de la infraestructura, eso se verá más en el 2012 y más allá, pues en el 2011 el país se dedicará, en buena medida, a recuperar las zonas anegadas por las lluvias.



Emisiones de títulos, en la mira

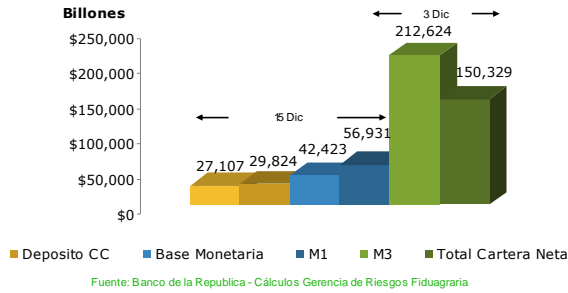
Uno de los principales negocios de las bancas de inversión tiene que ver con la estructuración de emisiones de títulos en el mercado de valores, especialmente bonos de deuda. Directivos de esas entidades dicen que el 2011 será muy activo en esa materia, con operaciones de papeles de renta fija que pueden rondar los 13 ó 14 billones de pesos.

Fuente: www.portafolio.com.co

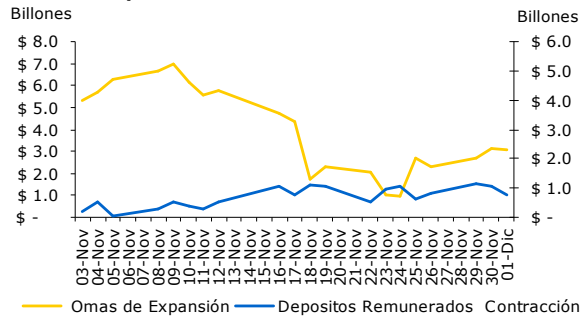
Profesional en Calificación de Riesgos

MERCADO MONETARIO

Composición Monetaria



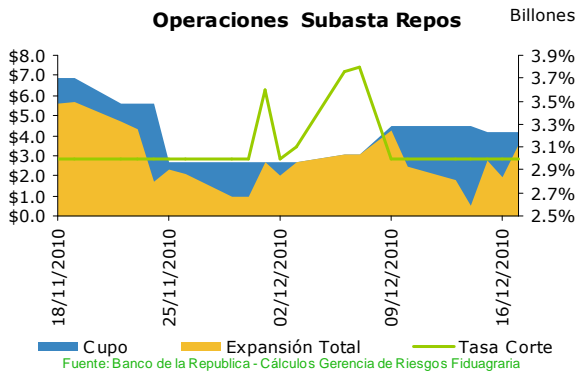
Operaciones de Mercado Abierto



El multiplicador monetario se mantuvo en 1,34. Los cupos de expansión el Banrep los redujo de 4,5 a 4,2 billones. Los cupos presentaron una demanda promedio semanal de 49,0%. El día viernes se presentó la mayor demanda de 84.8% del cupo aprobado (4,2 billones).

Cambio Agregados	
Efectivo	1.91% ▲
Deposito CC	4.50% ▲
Base Monetaria	2.86% ▲
M1	3.25% ▲
M3	-0.43% ▼
Total Cartera Neta	-1.01% ▼

Operaciones Subasta Repos

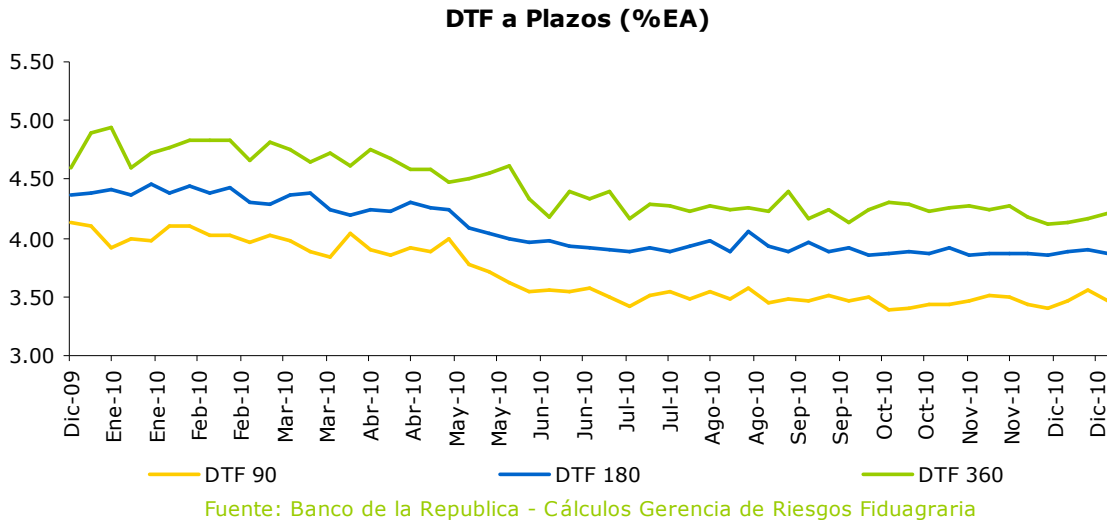


OMAS

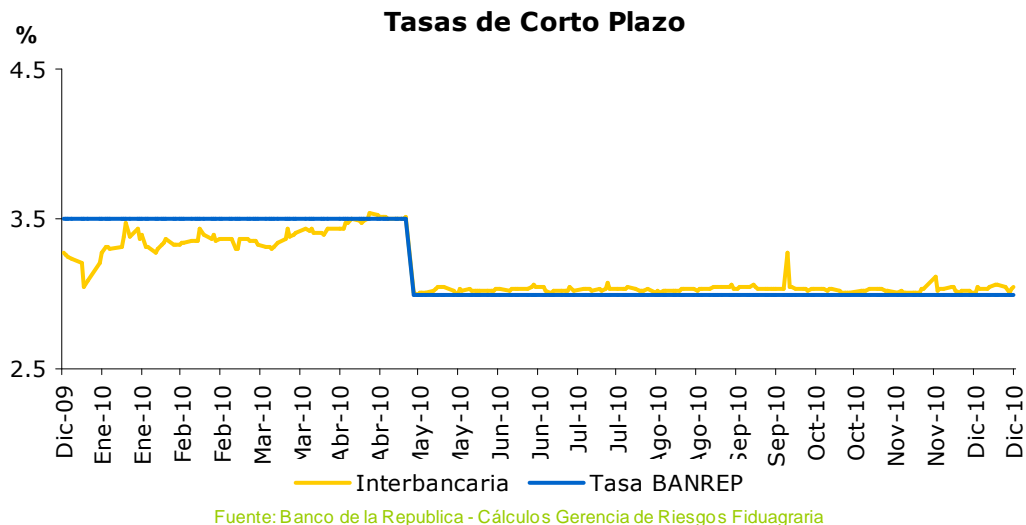
Fecha	Cupo total Subastas*	Demandas*	Expansión Total*	Utilización Cupo	Tasa Aprobación
17-Dic	4,200	3,560.1	3,560.1	84.8%	3.0%
16-Dic	4,200	1,942.2	1,942.2	46.2%	3.0%
15-Dic	4,200	2,750.4	2,750.4	65.5%	3.0%
14-Dic	4,500	518.4	518.4	11.5%	3.0%
13-Dic	4,500	1,819.7	1,819.7	40.4%	3.0%

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

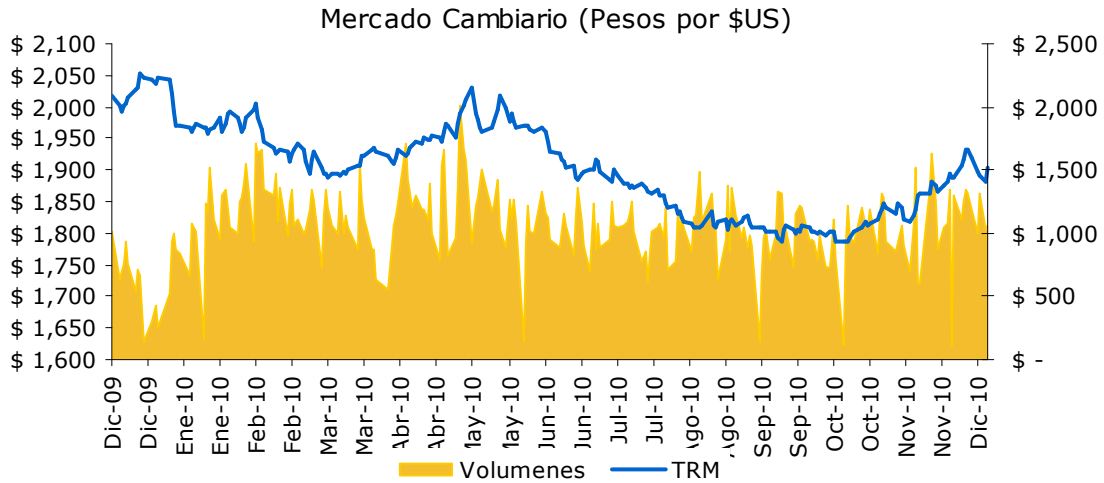
TASAS MONETARIAS



En la semana del 20 de diciembre al 24 de diciembre, la DTF₉₀ será de 3,46% EA con un cambio de -10 básicos en comparación a la semana anterior. La DTF₁₈₀ cerró en 3,87% con un cambio de -3 básicos y la tasa de cierre de la DTF₃₆₀ fue 4,21% equivalentes a una variación de 5 básicos. El IBR Overnight terminó la semana en 3,065% (cambio de -1 básicos) y la tasa interbancaria del 9 de diciembre fue 3,049 % (-1 básicos).

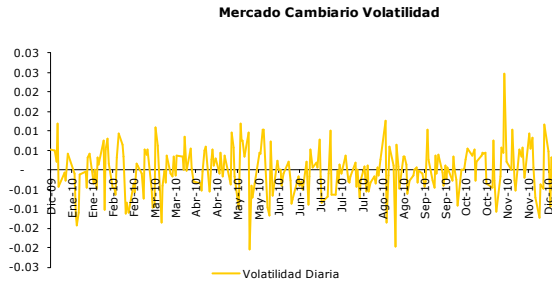
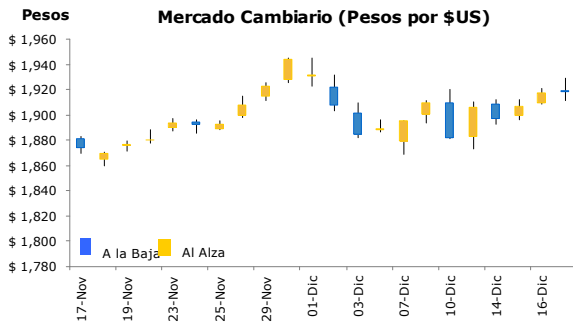


MERCADO CAMBIARIO



Fuente: Banco de la Republica y SET - FX - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

La TRM vigente para este lunes es de \$1.923,13 representando una revaluación semanal de 0,59% y una revaluación de 5,92% año corrido. La volatilidad de esta semana fue de 1,45% frente a 1,45% de la semana anterior, los volúmenes de negociación promedio semanal pasaron de US \$1.101,10 millones a US \$969,07 millones, equivalente a una disminución del 12,70%. El Banrep en la semana realizo compras de \$ 100,3 millones de dólares.



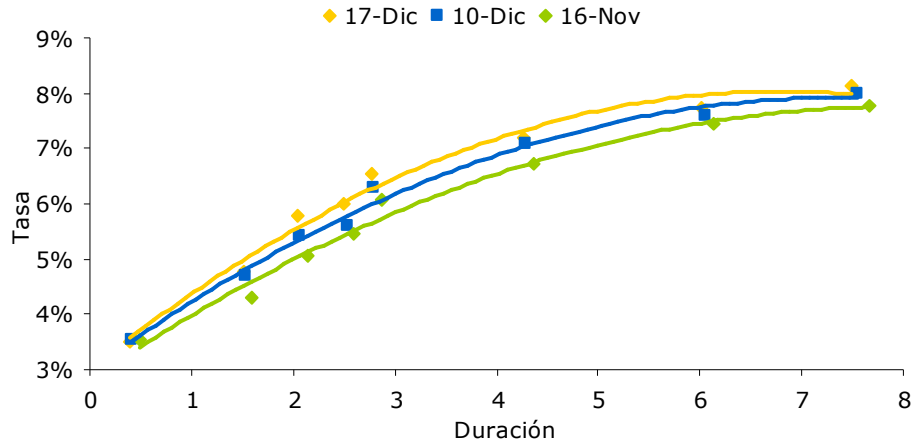
Fuente: Banco de la Republica y SET - FX - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria



Fuente: Banco de la Republica y SET - FX - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

MERCADO DEUDA PUBLICA

Curva Redimimientos TES - Renta FIJA



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

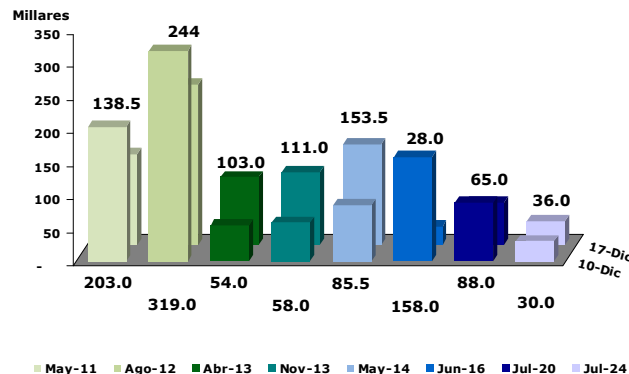
Los títulos de renta fija con mayor variación en la semana fueron los noviembreres del 2013 (-7,14%) los abrileres del 2011 (-6,83%) y los mayos del 2013 (-4,05%). Por encima de la curva se ubicaron los abrileres del 2013, mayos del 2014 y julios del 2024. Los papeles por debajo de la curva fueron los mayos del 2011, agosto del 2012, noviembre del 2013, junio del 2016 y julio del 2020.

Volúmenes de negociación	
Título	Variación
Mayos del 11	-31.8% ▼
Agostos del 12	-23.5% ▼
Abriles del 13	90.7% ▲
Noviembreres del 13	91.4% ▲
Mayos del 14	79.5% ▲
Octubres del 18	0.0% -
Julios de 20	-26.1% ▼
Julios del 24	20.0% ▲

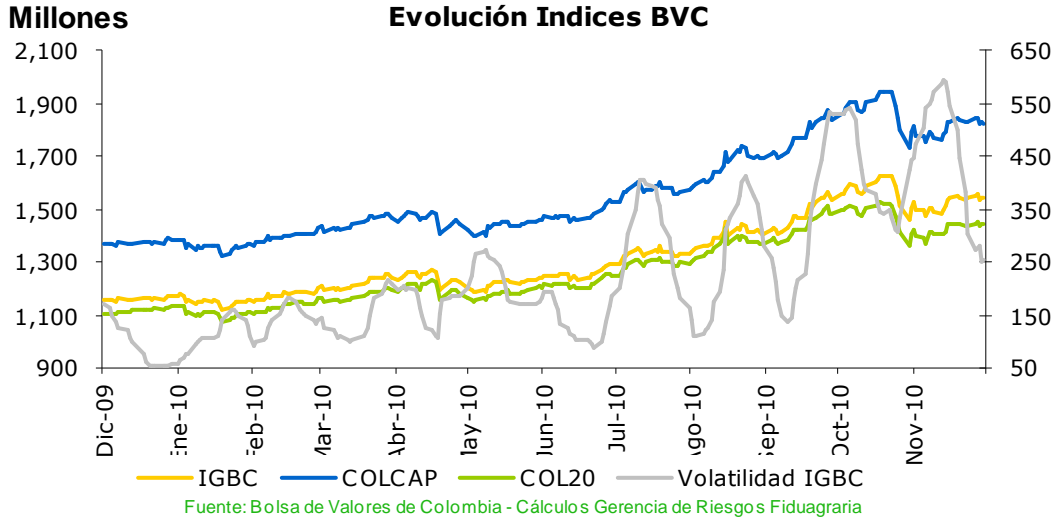
Tasa Fija	17-Dic	10-Dic
May-11	3.51%	3.53%
Ago-12	4.78%	4.69%
Abr-13	5.79%	5.42%
Nov-13	6.00%	5.60%
May-14	6.55%	6.29%
Jun-16	7.18%	7.07%
Jul-20	7.74%	7.59%
Jul-24	8.13%	8.00%
UVRs		
Sep-10		
Mar-13	1.91%	
Feb-15		
Feb-23		4.04%

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

Volúmenes de Negociación TES (dic 10 vs dic 17)

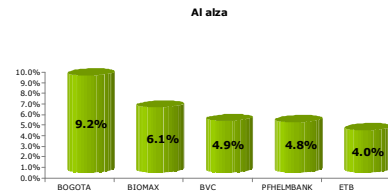


MERCADO ACCIONARIO

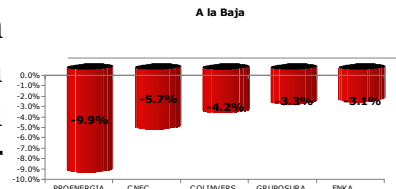


El IGBC se contrajo en 0,13% terminando en 15.379 unidades. El COL20 presentó un avance de 0,18% al ubicarse en 1.441 unidades. Por su parte el índice de capital bursátil presentó una contracción de 0,42% a 1.823 unidades.

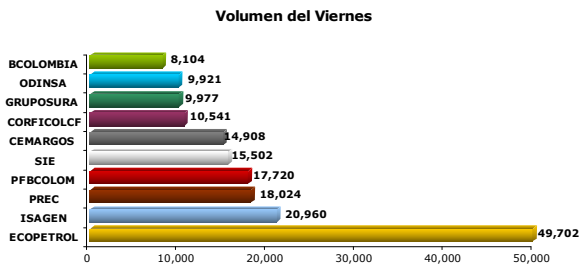
Los volúmenes promedio de negociación semanal aumentaron de \$160,06 mil millones a \$229,30 mil millones, mientras la volatilidad disminuyó de 301 a 253. La acción con mayor volumen el viernes fue ECOPETROL.



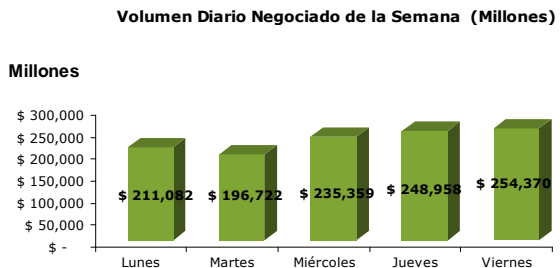
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria



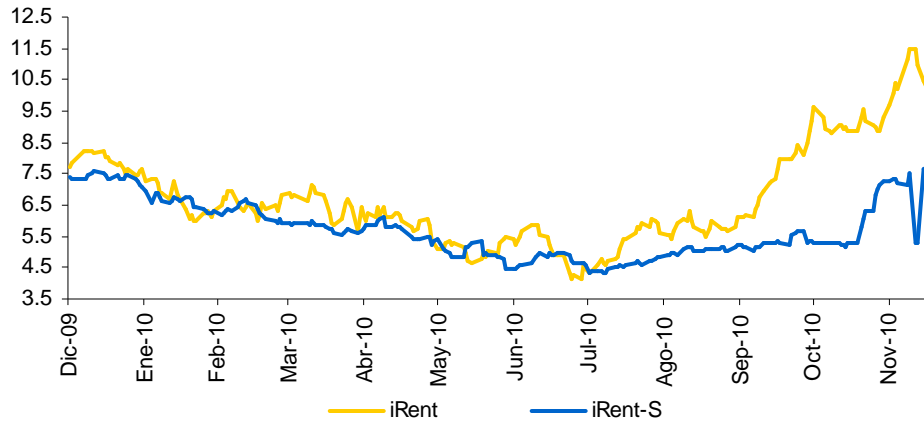
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

MERCADO AGRARIO

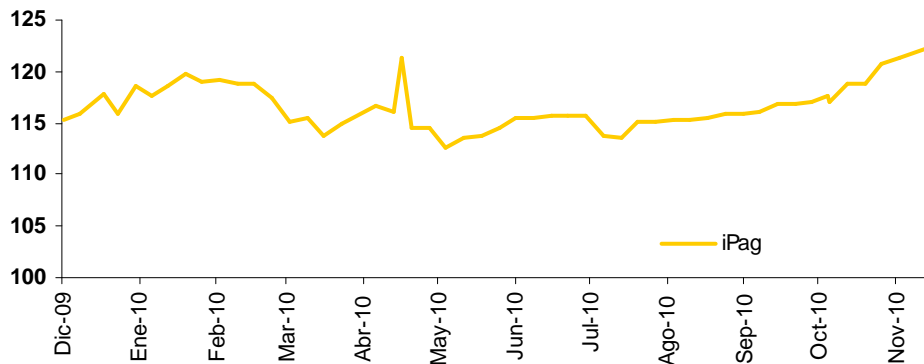
Evolución Indices Generales de BMC



Fuente: Sistema de Información de Valores y Commodities - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

El índice de comportamiento general del mercado de la BMC (iRent) cerró el 17 de Diciembre en 10,01% con un cambio de -93 básicos en comparación a la semana anterior, por su parte el índice del comportamiento general del mercado secundario (iRent-S) cerró en 8,25% con un cambio de 298 básicos. El Índice Precios Agropecuarios presentó un valoración de 0,0% terminando en 122,42 (12 de diciembre).

Evolución Índice Precios Agropecuarios



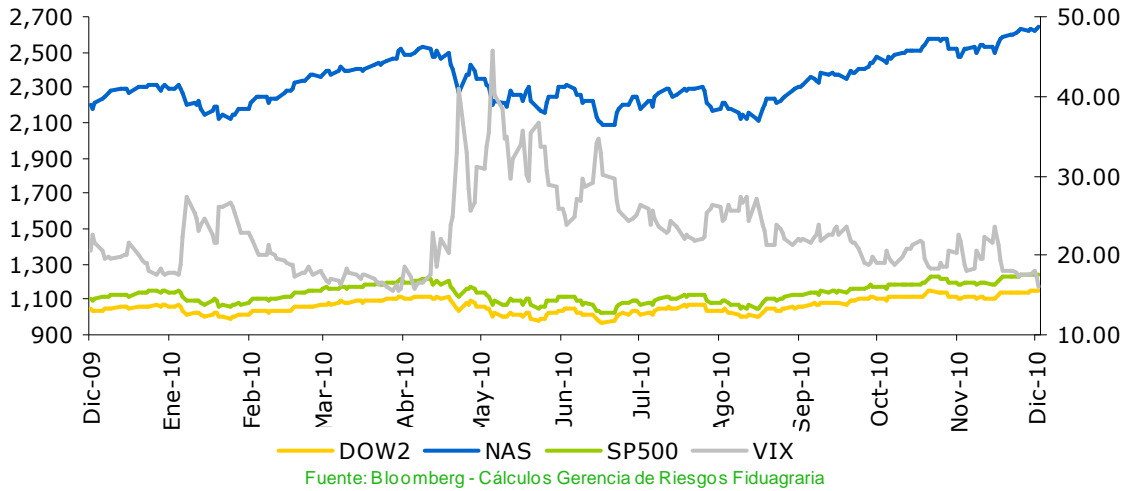
Fuente: Sistema de Información de Valores y Commodities - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria



MERCADO INTERNACIONAL

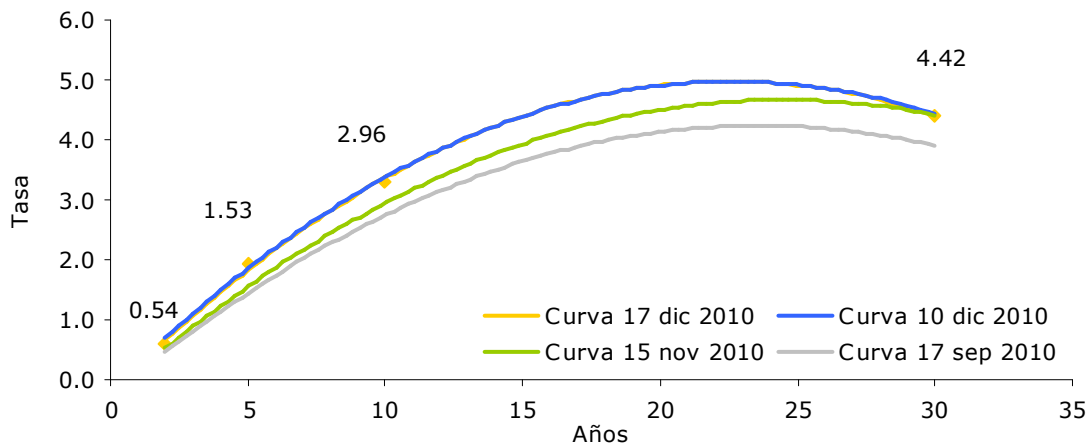
Estados Unidos

Acciones Estados Unidos



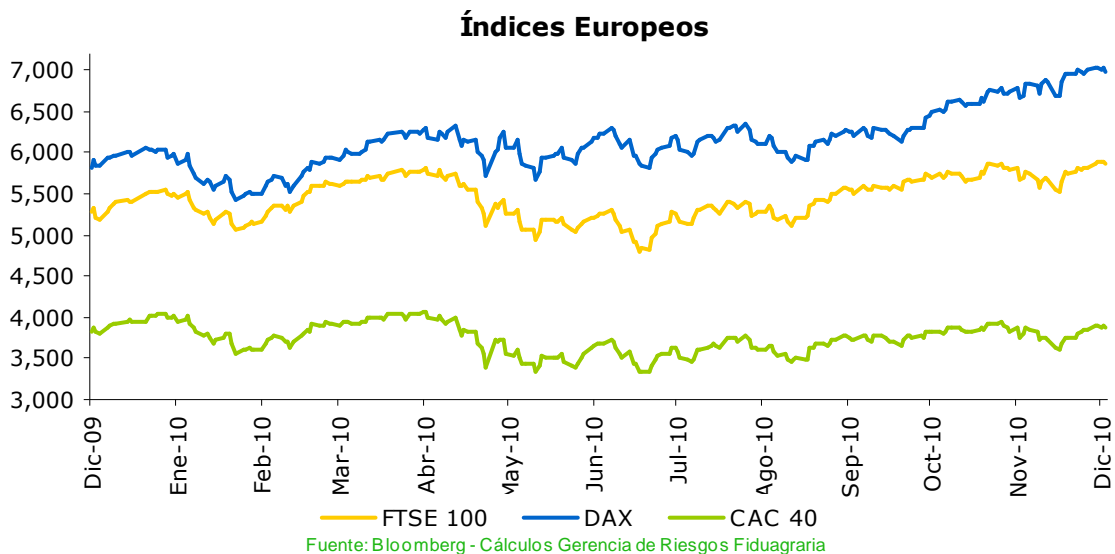
En la semana los tesoros de referencia a 2 años, 5 años, 10 años y 30 años cerraron en 0,60% (-4Pb), 1,93% (-5Pb), 3,32% (0Pb) y 4,41% (-2Pb) respectivamente. El mercado accionario de Estados Unidos tuvo comportamiento al alza, el Dow Jones 11.492 (0,72%), Nasdaq 2.643 (0,21%) y S&P500 1.244 (1,28%). La VIX disminuyó al pasar de 17,61 a 16,11.

Curva de Tesoros por Plazo (%)



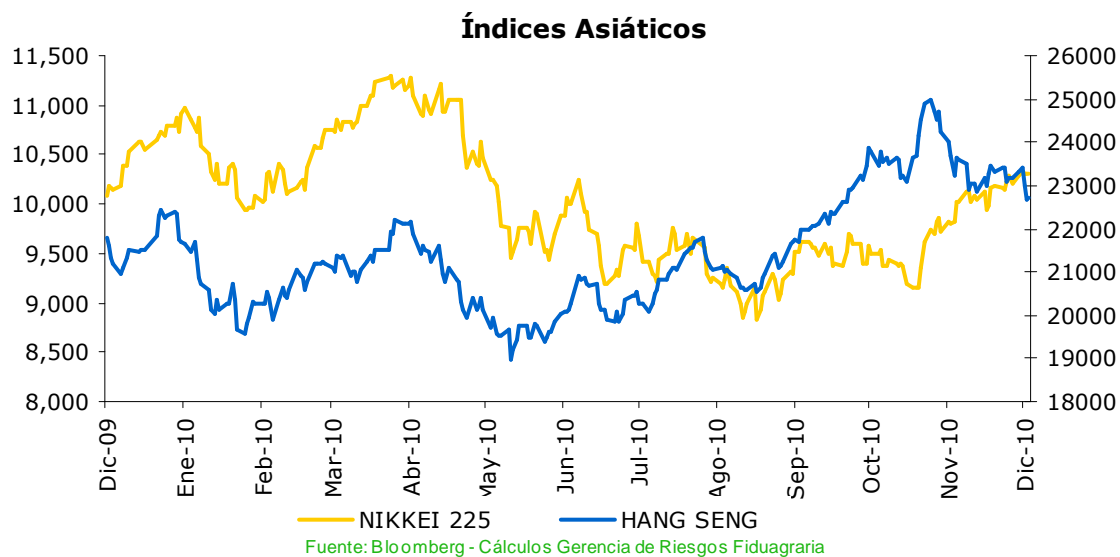
MERCADO INTERNACIONAL

Europa



Los principales índices accionarios Europeos tuvieron un comportamiento mixto, el FTSE 100 5.871 (1,01%), DAX 6.982 (-0,34%) y CAC 40 3.867 (0,26%).

Asia



Los principales índices accionarios Asiáticos tuvieron un comportamiento mixto, el NIKKEI 225 10.303 (0,90%) y el HANG SENG 22.714 (-1,93%).



MERCADO INTERNACIONAL

Monedas

Monedas	17-Dic	10-Dic	Cambio
Euro	1.318	1.323	-0.40%
Libra	1.553	1.582	-1.78%
DXY	80.37	80.07	0.37%
Dólar australiano	0.989	0.985	0.33%
Dólar canadiense	1.013	1.010	0.36%
Franco suizo	0.970	0.980	-1.04%
Yen	83.95	83.91	0.05%
Real brasileiro	1.713	1.706	0.42%
Peso mejicano	12.397	12.451	-0.43%

Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

PERSPECTIVAS SEMANA 51

Del 20 de diciembre a 24 de diciembre de 2010

17 de Diciembre de 2010								
TES TASA FIJA							DOLAR	IGBC
	May-11	Ago-12	Nov-13	May-14	Jul-20	Jul-24		
APERTURA	3.577	4.720	5.730	5.990	7.750	8.090	1,918.35	
MAXIMO	3.511	4.711	5.730	5.990	7.697	8.090	1,929.00	
MINIMO	3.577	4.803	5.797	6.050	7.760	8.129	1,911.30	
CIERRE	3.511	4.780	5.790	6.000	7.743	8.129	1,918.50	
<i>Niveles de Fibonacci (tendencia bajista)</i>								
1Soporte	3.390	4.470	5.467	5.782	7.548	7.934	1,907.95	
2Soporte	3.352	4.396	5.386	5.718	7.502	7.886	1,901.45	
3Soporte	3.314	4.322	5.305	5.653	7.456	7.837	1,894.95	
4Soporte	3.193	4.081	5.042	5.445	7.307	7.681	1,873.90	
<i>Niveles de Fibonacci (tendencia alcista)</i>								
1Resisten	3.698	5.044	6.060	6.258	7.909	8.285	1,932.35	
2Resisten	3.736	5.118	6.141	6.323	7.955	8.334	1,938.85	
3Resisten	3.774	5.192	6.222	6.387	8.001	8.382	1,945.35	
4Resisten	3.895	5.433	6.485	6.595	8.150	8.538	1,966.40	
<i>Medias móviles (N = 20)</i>								
Simple	3.429	4.401	5.564	6.176	7.561	7.922	1,900.49	15,200
Ponderada	3.466	4.512	5.660	6.260	7.602	7.977	1,903.35	15,316
Exponencia	3.481	4.561	5.731	6.314	7.632	8.007	1,904.33	15,313
<i>Bandas de Bollinger (a una desviación)</i>								
Superior	3.525	4.636	5.807	6.368	7.683	8.056	1,917.02	15,459
Inferior	3.333	4.167	5.321	5.984	7.439	7.789	1,883.96	14,940
<i>Rendimiento Real (IPC 12 meses)</i>								
REF	0.791	2.060	3.070	3.280	5.023	5.409	0.023	0.028
<i>Volatilidad (logaritmica acumulada)</i>								
REF	9.267	14.133	12.179	8.694	5.163	5.143	2.896	5.502
<i>Correlacion</i>								
	May-11	Ago-12	Nov-13	May-14	Jul-20	Jul-24	DOLAR	IGBC
May-11	1.000	0.920	0.876	0.853	0.673	0.721	-0.102	0.635
Ago-12		1.000	0.905	0.939	0.749	0.848	0.134	0.726
Nov-13			1.000	0.971	0.830	0.864	0.036	0.523
May-14				1.000	0.874	0.924	0.210	0.539
Jul-20					1.000	0.950	0.323	0.236
Jul-24						1.000	0.390	0.446
DÓLAR							1.000	0.110
IGBC								1.000
	DTF	IPC	M1	BASE	RIN	OMAS		
VALOR	3.56	2.59	56,931	42,423	28,653	1,169		
<i>Bandas</i>								
Superior	3.61	2.69	57,896	43,354	28,847	1,448		
Inferior	3.51	2.24	55,967	41,492	28,459	890		
<i>Rendimiento Real (IPC 12 meses)</i>								
	0.840	NA	-2.677	-2.678	-2.695	-1.777		
<i>Volatilidad (logaritmica acumulada)</i>								
	4.599	34.189	4.362	7.319	2.484	96.912		



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

NOMBRE	CARGO	CORREO ELECTRONICO
Aura Velasco	Gerente de Riesgos	aura.velasco@fiduagraria.gov.co
Luis Felipe Cabrera	Profesional SARM	luisf.cabrera@fiduagraria.gov.co
Mario Muñoz	Profesional en Calificación de Riesgos	mario.munoz@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.