



BOLETÍN INFORMATIVO DE MERCADO

Semana 11

Del 15 al 19 de marzo de 2010

Perspectivas Semana 12

Del 23 al 26 de marzo de 2010

Elementos sobre los que se formarán expectativas la próxima semana:

Estados Unidos:

FECHA Y HORA	EVENTO	ESTIMADO	ACTUAL
03/23/2010 05:00	Fed's Plosser Speaks on Policy Rules in Prague	Mar-23	
03/23/2010 09:00	Ventas viviendas de segunda	FEB 5.00M	5.05M
03/23/2010 09:00	Ventas de viviendas MoM	FEB -1.1%	-7.2%
03/23/2010 09:00	Índice precios vivienda MoM	JAN -0.8%	-1.6%
03/23/2010 09:00	Índice manufacturero Richmond	MAR	5 2
	Treasury's Geithner at House Financial Services Committee	Mar-23	
03/23/2010 09:00			
03/23/2010 14:35	Fed's Yellen Speaks on U.S. Economy in Los Angeles	Mar-23	
03/23/2010 16:00	Propensión al consumo ABC	Mar-21 - -	-43
03/24/2010 03:00	Fed's Evans Speaks in Beijing	Mar-24	
03/24/2010 06:00	Solicitudes de hipoteca MBA	Mar-19 - -	-1.9%
03/24/2010 07:30	Órdenes bienes duraderos	FEB 0.7%	3.0%
03/24/2010 07:30	Durables no transportación	FEB 0.6%	-0.6%
03/24/2010 09:00	Ventas viviendas nuevas	FEB 315K	309K
03/24/2010 09:00	Ventas nuevas viviendas (MoM)	FEB 1.9%	-11.2%
	Fed's Hoenig Speaks in Washington at U.S. Chamber of Commerce	Mar-24	
03/24/2010 09:45			
03/24/2010 11:15	Treasury's Wolin at Chamber of Conference in Washington	Mar-24	
03/24/2010 19:00	Fed's Kohn Speaks in Davidson, North Carolina	Mar-24	
03/25/2010 07:30	Peticiones iniciales de desempleo	Mar-20 450K	457K
03/25/2010 07:30	Reclamos continuos	Mar-13 4562K	4579K
03/25/2010 08:00	RPX Composite 28d YoY	JAN - -	-1.10%
03/25/2010 08:00	RPX Composite 28días	JAN 21 - -	193.91
	Fed's Pianalto Speaks to Local Chamber of Commerce in Florida	Mar-25	
03/25/2010 08:10			
03/25/2010 09:00	Bernanke Testifies on Exit Strategy in Rescheduled Hearing	Mar-25	
03/25/2010 09:00	Treasury's Allison at Congressional Hearing on Housing	Mar-25	
03/25/2010 11:00	PIB (YoY)	4Q 1.7%	-0.2%
	Treasury's Geithner at House Appropriations Subcommittee	Mar-25	
03/25/2010 12:30			
03/25/2010	Tipo de interés a un día	Mar-26 3.50%	3.50%
03/26/2010 07:30	PIB QoQ (anualizado)	4Q T 5.9%	5.9%
03/26/2010 07:30	Consumo personal	4Q T 1.7%	1.7%
03/26/2010 07:30	Índice de precios del PIB	4Q T 0.4%	0.4%
03/26/2010 07:30	PCE principal (QoQ)	4Q T 1.6%	1.6%
03/26/2010 08:55	Confianza Univ. Michigan	MAR F 73.0	72.5
	Fed's Warsh Speaks at New York Event on Fed Independence	Mar-26	
03/26/2010 10:30			
03/26/2010 15:00	Fed's Bullard, ECB's Papademos Speak in Washington	Mar-26	
03/26/2010 17:00	Fed's Tarullo Speaks at Conference in Washington	Mar-26	
	NY Fed's Sack Speaks to Sydney Event Via Videoconference	Mar-26	
03/26/2010 18:15			

Fuente: Bloomberg

Noticia de la semana:

QUÉ SE SIGUE EN LAS TASAS DE: INTERÉS DE INTERVENCIÓN, USURA E INFLACIÓN

El próximo viernes 26 de marzo de 2010 la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) se reunirá, entre sus varias labores, para determinar la tasa de interés de intervención. En estos momentos esta tasa está en el 3,5% y se mantiene inalterada desde hace tres meses.

La encuesta REPO-CENTRAL de la Asociación Nacional de Instituciones Financieras (ANIF), donde participan 7 bancos locales, 5 bancos extranjeros, 4 comisionistas de bolsa, 3 AFP's, 2 gremios y 3 centros académicos, dio como resultado un equilibrio técnico político sobre la próxima reunión de la JDBR. Lo anterior quiere decir que el 100% de los encuestados estuvo de acuerdo con que la tasa de intervención se mantendrá en el mismo nivel.

En la misma encuesta se evidencia que a pesar de la las expectativas de rebrote inflacionario, éste no presentó la dimensión esperada. Las expectativas de inflación se siguen a través de la Encuesta de Expectativas de Inflación (EEI) del BR y del índice Break-Even Inflation (BEI), y en tradicionalmente ambos han mostrado un alto nivel de correlación con la inflación causada, siendo un poco más acertado el BIE. Finalmente al cierre de febrero el BEI, que fue el de mejor pronóstico, propuso 3%, equivalente a 0,9 Puntos porcentuales (Pp.) por encima de la inflación causada: 2,1%.

Las implicaciones sobre una posible subida de la tasa de interés son varias. En principio la tasa de interés de colocación de los créditos se incrementaría, lo que no permitiría que la tasa de usura bajara en 0,76 Pp. para el segundo trimestre del año como esperan algunos sectores¹. Otra implicación se da en el mercado de renta fija, pues una subida de la tasa de interés representa una rentabilidad de los TES cada vez menos interesante. Finalmente el jalonamiento que se le esperaba dar al crecimiento económico a través de la demanda agregada ya no estará determinado principalmente por la intermediación financiera, sino, por el exceso de liquidez del mercado cambiario.

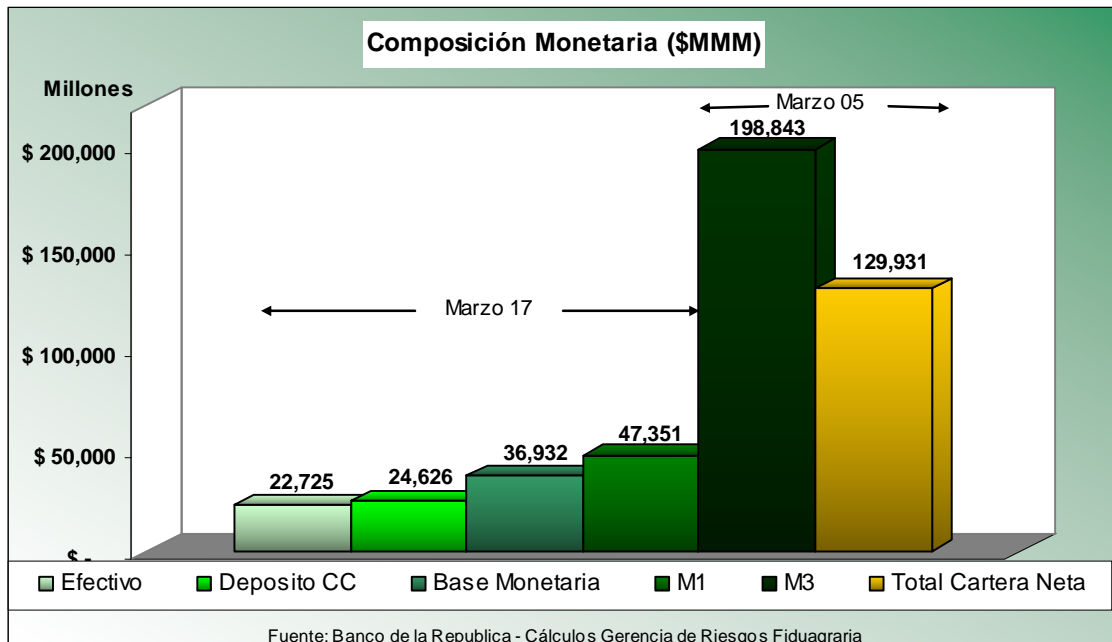
¹ http://www.larepublica.com.co/archivos/FINANZAS/2010-03-16/tasa-de-usura-bajaria-a-2345_95666.php



El sector financiero aboga por mantener la tasa de intervención, al menos, en el nivel actual pues esto permitirá estimular el sector y la economía en general. Como se mencionó, si el esperado rebrote inflacionario se desvanece, como ha sucedido hasta el momento, las tasas reales que perciben los prestatarios continuarán siendo atractivas al igual que en el último año. Siendo así, esta semana deberá caracterizarse por la estabilidad de tasas en el mercado de renta fija y leves especulaciones por parte de los agentes participantes.

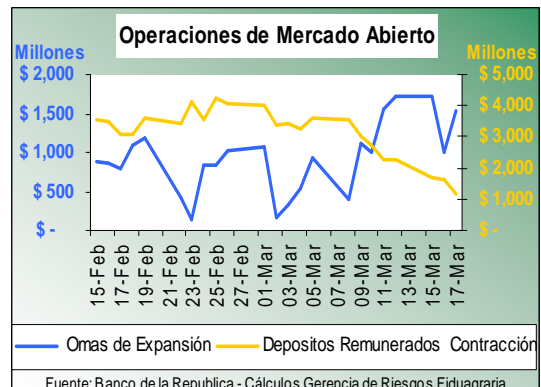
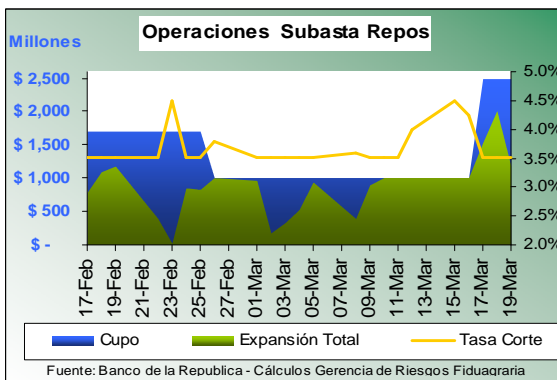
Profesional de Investigaciones Económicas

MERCADO MONETARIO

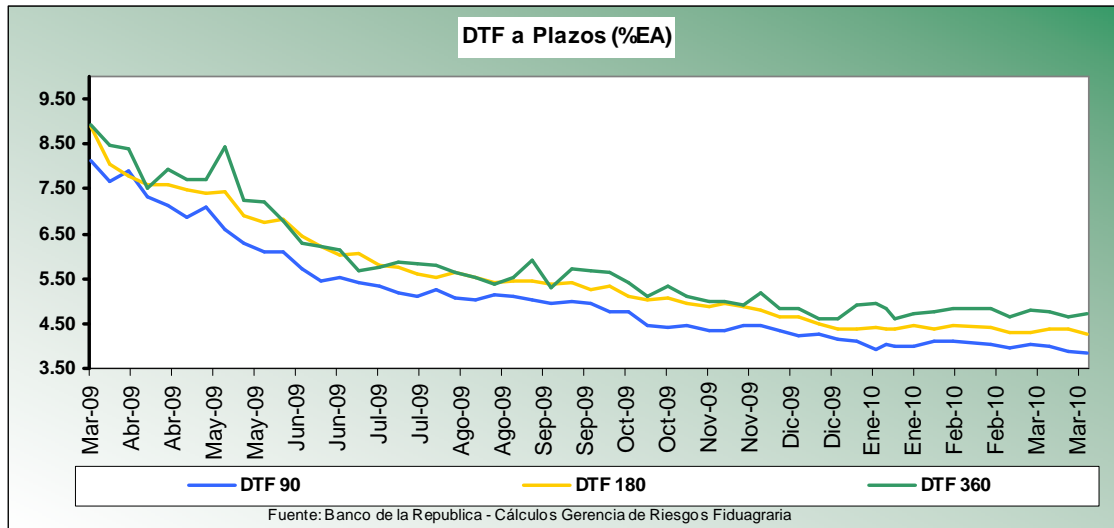


El multiplicador monetario disminuyó de 1,34 a 1,28. Los cupos de expansión el día miércoles fueron ampliados a 2.5 billón. Los cupos presentaron una demanda promedio semanal de 70.5%. El día jueves se presentó un pico de 80.2% del cupo asignado.

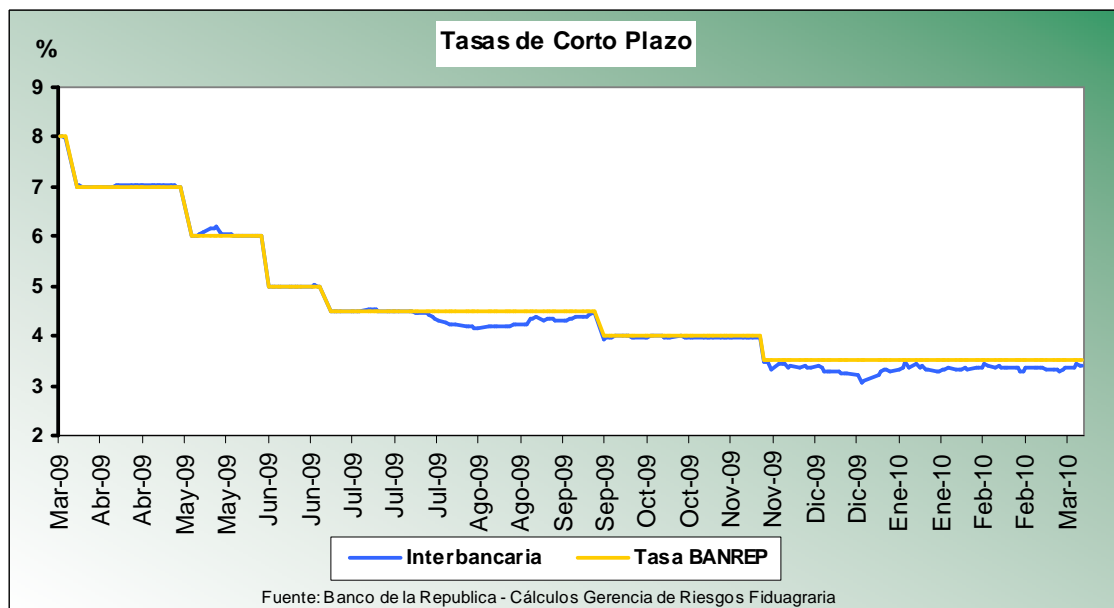
Cambio Agregados	
Efectivo	-0.92% ▼
Deposito CC	-0.28% ▼
Base Monetaria	4.08% ▲
M1	-0.59% ▼
M3	0.21% ▲
Total Cartera Neta	0.50% ▲



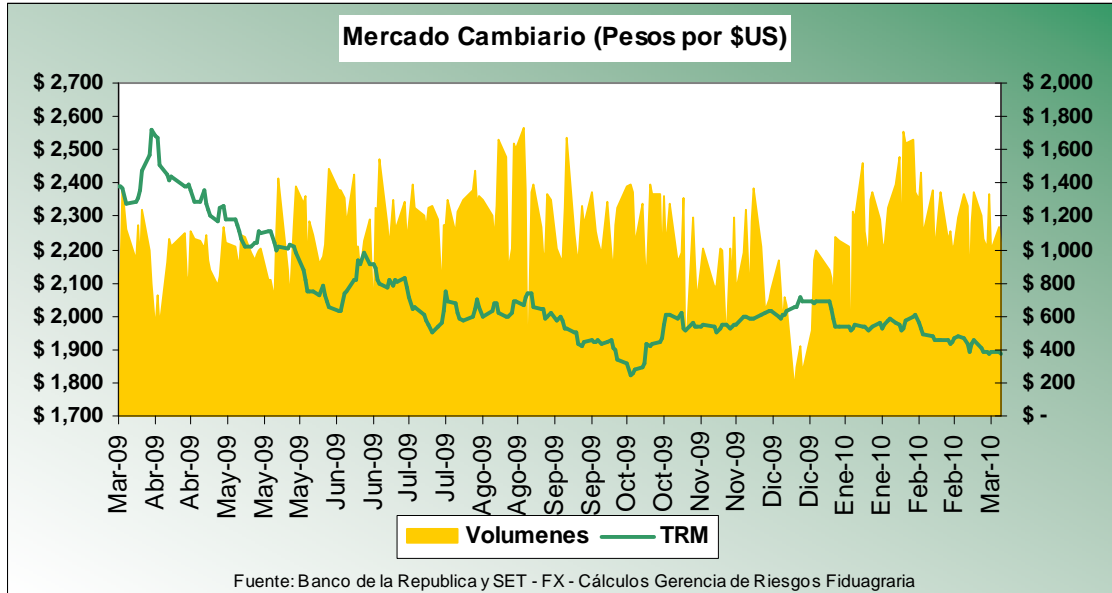
TASAS MONETARIAS



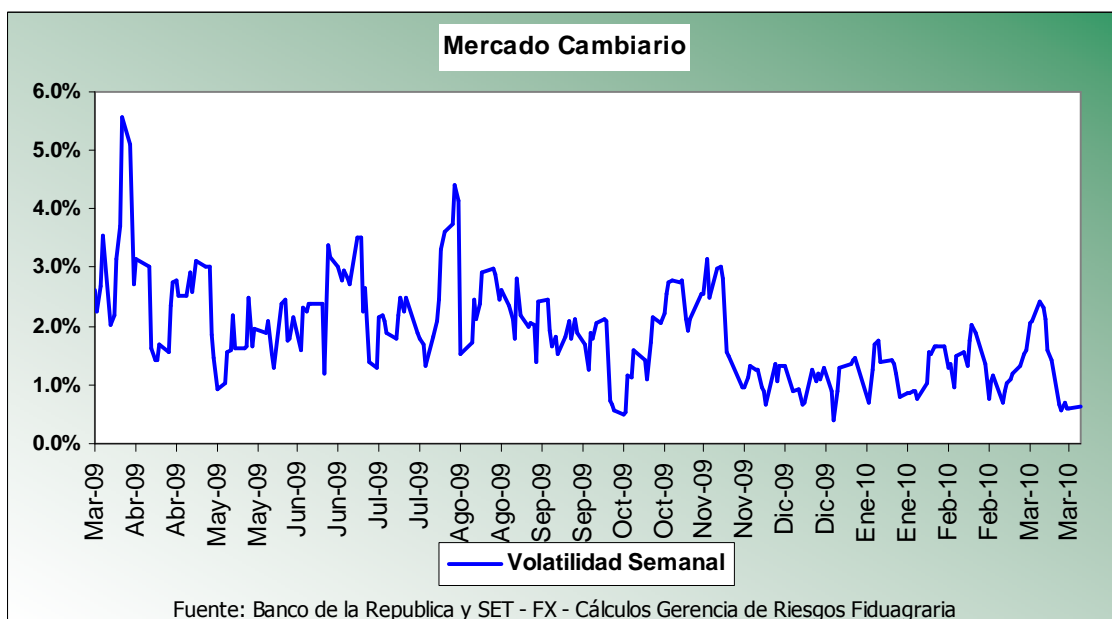
En la semana del 23 al 26 de marzo, la DTF₉₀ será de 3,84% EA con un cambio de -05 básicos en comparación a la semana anterior. La DTF₁₈₀ cerró en 4,25% con un cambio de -13 básicos y la tasa de cierre de la DTF₃₆₀ fue 4,73% equivalente a una variación de 08 básicos. El IBR diario termina la semana en 3,43% (cambio de 10 básicos) y la tasa interbancaria del 18 de marzo fue 3.40% (07 básicos).



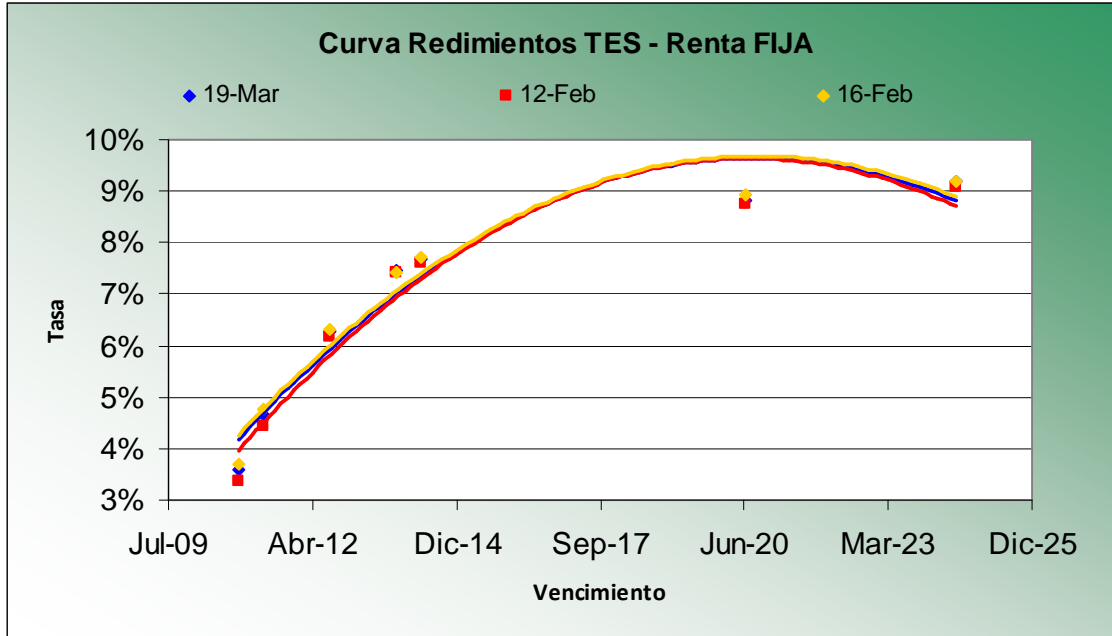
MERCADO CAMBIARIO



La TRM vigente para este martes es de \$1.907.06 representando una devaluación semanal de 0,74% y una reevaluación de 6,71% año corrido. La volatilidad de esta semana fue de 0,63% frente a 0,68% de la semana anterior a pesar de un menor volumen de negociación: US \$1.104 mil millones frente a US \$1.099 mil millones de la semana previa, equivalente a un aumento del 0,43%.



MERCADO DEUDA PUBLICA

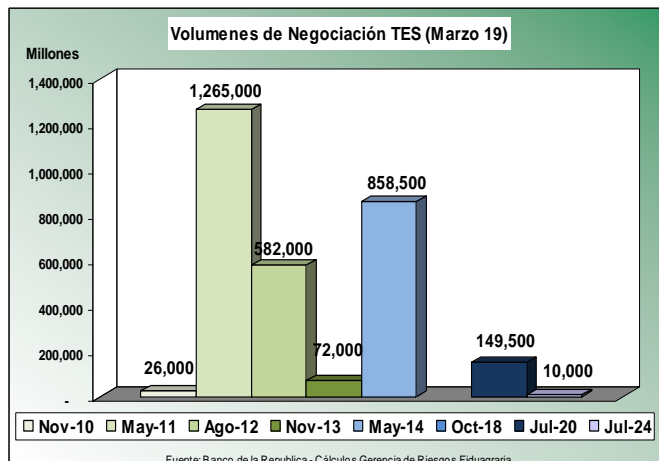


Los títulos de renta fija con mayor variación en la semana fueron los noviembre del 10 (6m85%), los mayo del 11 (5,05%) y los agosto del 12 (2,00%). Por encima de la curva se ubicaron los agosto del 12, noviembre del 13, mayo del 14, y julio del 24. Los papeles por debajo fueron los noviembre del 10, los mayo del 11 y los julio del 20.

Volúmenes de negociación		
Título	Variación	
Noviembre del 10	-77.3%	▼
Mayo del 11	-50.0%	▼
Agosto del 12	-70.3%	▼
Noviembre del 13	-76.6%	▼
Mayo del 14	4.8%	▲
Octubre del 18	0.0%	-
Julio del 20	-35.1%	▼
Julio del 24	-94.3%	▼

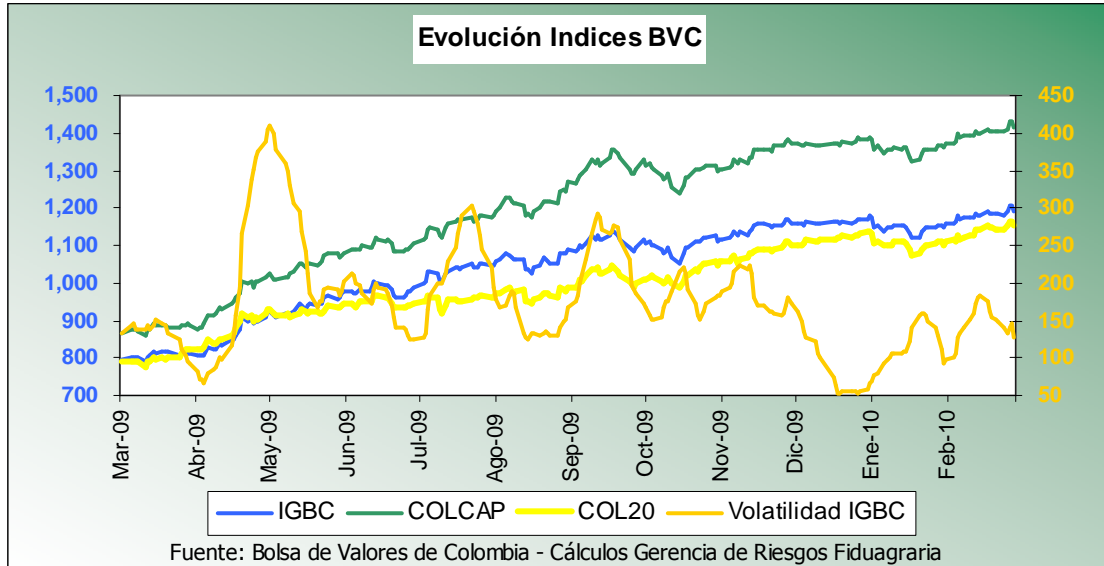
Tasa Fija	19-Mar	12-Feb	Cambio
Nov-10	3.59%	3.36%	6.85%
May-11	4.66%	4.43%	5.05%
Ago-12	6.29%	6.16%	2.00%
Nov-13	7.45%	7.43%	0.23%
May-14	7.66%	7.61%	0.63%
Oct-18			
Jul-20	8.83%	8.75%	0.88%
Jul-24	9.17%	9.09%	0.90%
UVRs	19-Mar	12-Feb	Cambio
Sep-10	-0.94%	-1.05%	-10.57%
Mar-13	2.48%	2.30%	7.65%
Feb-15	#N/A	#N/A	#N/A
Feb-23	4.40%	4.48%	-1.65%

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



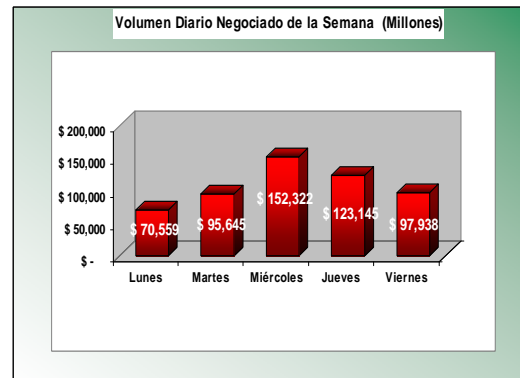
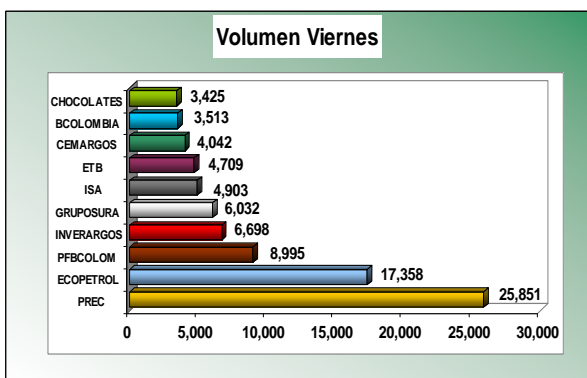
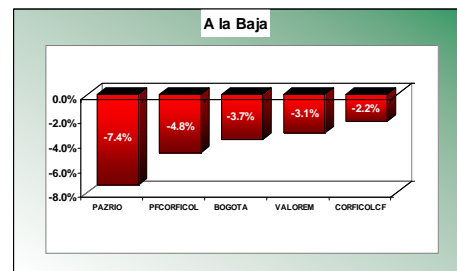
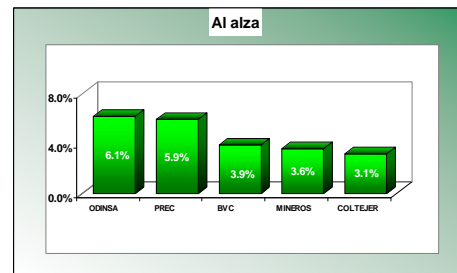
Fuente: Banco de la Republica - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

MERCADO ACCIONARIO

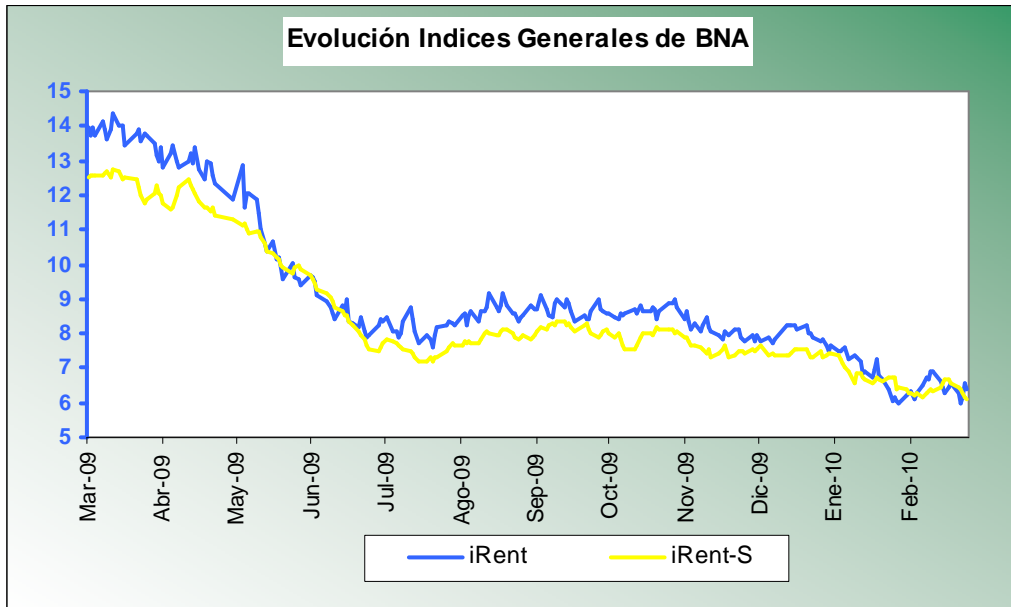


El IGBC avanzó en 0,42% terminando en 11.920 unidades. El índice de capital bursátil presentó un avance de 0,54% al ubicarse en 1.414 unidades. Por su parte el COL20 presentó un

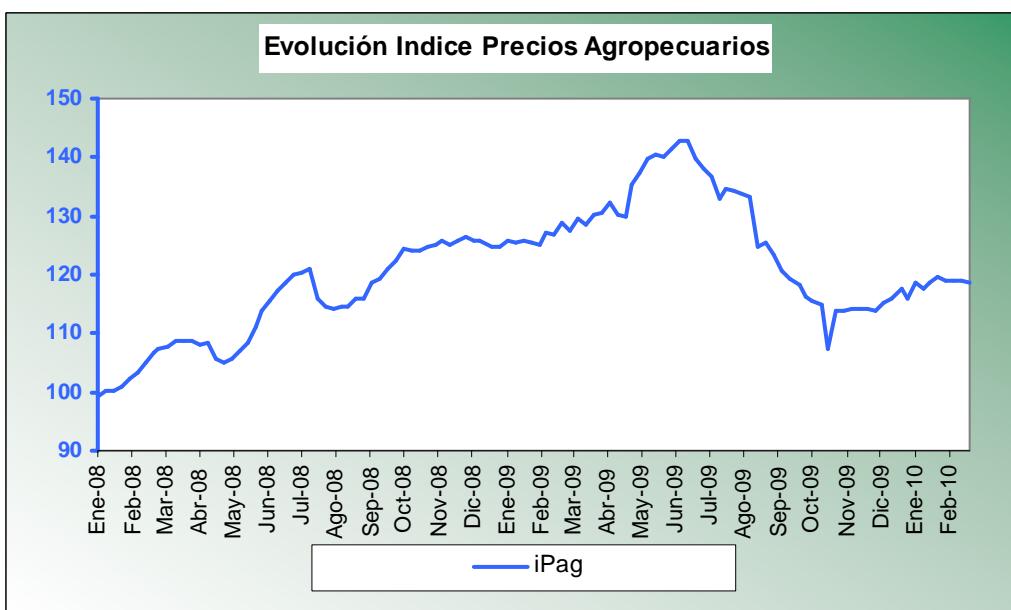
avance de 0,67% a 1.152 unidades. Los volúmenes de negociación disminuyeron de \$173,9 mil millones a \$97,9 mil millones, mientras la volatilidad disminuyó de 148 a 127. La acción con mayor volumen fue PREC mientras que la más transada fue TABLEMAC.



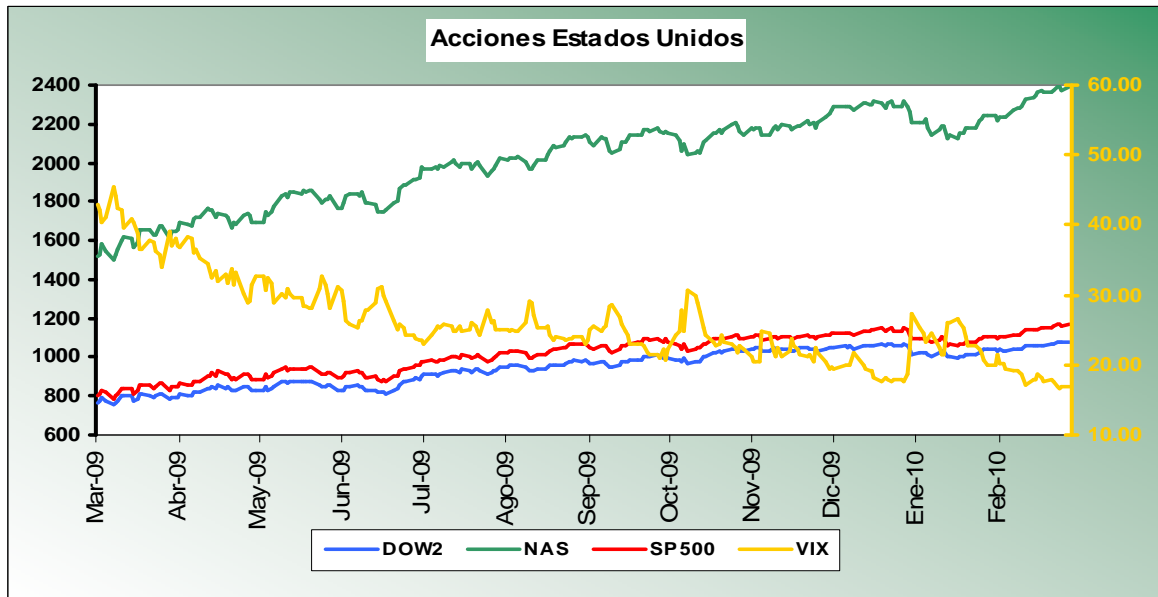
MERCADO AGRARIO



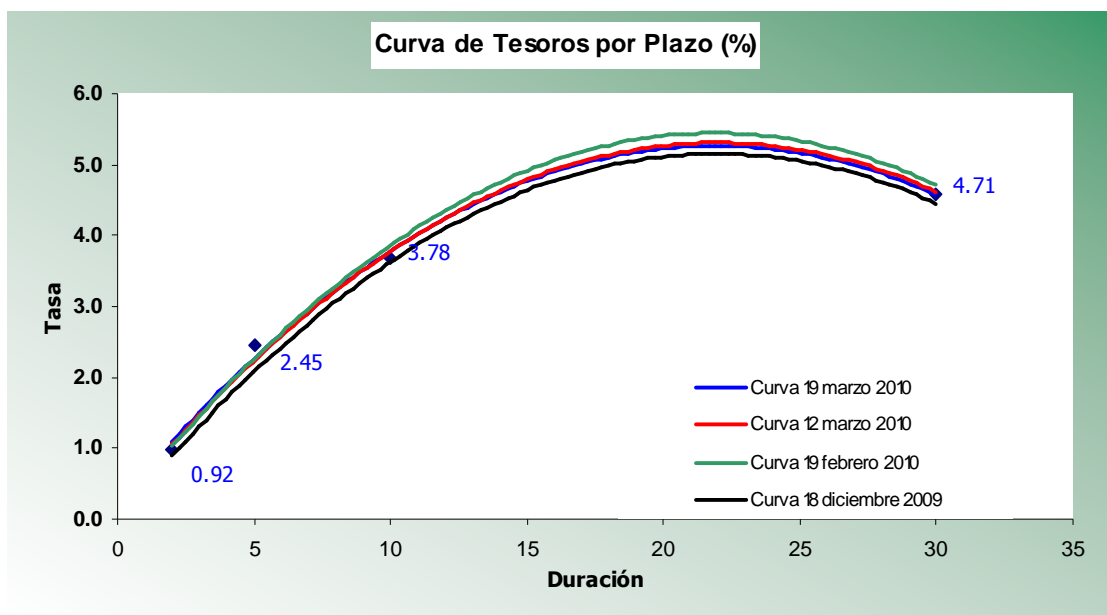
El índice de comportamiento general del mercado de la BNA (iRent) cerró el 19 de marzo en 6,39% con un cambio de -19 básicos en comparación a la semana anterior, por su parte el índice del comportamiento general del mercado secundario (iRent-S) cerró en 6,07% con un cambio de -51 básicos. El Índice Precios Agropecuarios presentó un retroceso de 0,07% terminando en 118,73 (14 de marzo).



MERCADO INTERNACIONAL



En la semana los tesoros de referencia a 2 años, 5 años, 10 años y 30 años cerraron en 0,99% (03Pb) 2.45% (05Pb), 3.69% (-01Pb) y 4.58% (-05Pb) respectivamente. El mercado accionario tuvo un avance en el Dow Jones 10.758 (1,35%), Nasdaq 2.395 (1,41%) y S&P 500 1.165 (1,33%). La volatilidad disminuyó al pasar de 17,58 a 16,87.



MERCADO INTERNACIONAL

Commodities

Energeticos	23-Mar	12-Mar	Cambio
Petroleo	81.37	81.12	0.31%
Propano liquido	1.00	1.00	0.00%
Gas natural	4.08	4.38	-6.85%
Electricidad	41.29	40.92	0.90%

Metales	23-Mar	12-Mar	Cambio
Cobre	338.10	336.95	0.34%
Aluminio	217.00	210.00	3.33%
Oro	1,102.90	11,118.90	-90.08%
Plata	16.95	16.52	2.60%

Granos	23-Mar	12-Mar	Cambio
Maiz	370.75	364.25	1.78%
Trigo	484.75	485.25	-0.10%
Cebada	154.00	154.00	0.00%
Arroz	12.83	12.43	3.22%

Suaves	23-Mar	12-Mar	Cambio
Azucar	480.40	540.90	-11.19%
Café	133.30	132.40	0.68%
Cacao	2,908.00	2,920.00	-0.41%
Algodón	82.73	80.47	2.81%

Fuente: Reuters y Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

Monedas

Monedas	23-Mar	12-Mar	Cambio
Euro	1.354	1.374	-1.46%
Libra	1.506	1.516	-0.63%
DXY	79.77	79.77	0.00%
Dólar australiano	1.089	1.095	-0.48%
Dólar canadiense	1.018	1.018	-0.04%
Franco suizo	1.057	1.060	-0.32%
Yen	90.290	90.640	-0.39%
Real brasileiro	1.783	1.762	1.15%
Peso mejicano	12.533	12.551	-0.14%

Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

PERSPECTIVAS SEMANA 12

Marzo 23 a marzo 26

19 de Marzo de 2010								
TES TASA FIJA							DOLAR	IGBC
	May-11	Ago-12	Nov-13	May-14	Jul-20	Jul-24		
APERTURA	4.643	6.315	7.520	7.711	8.860	9.174	1,903.50	
MAXIMO	4.638	6.275	7.450	7.657	8.817	9.172	1,911.40	
MINIMO	4.744	6.336	7.525	7.742	8.873	9.174	1,902.00	
CIERRE	4.656	6.286	7.450	7.662	8.828	9.172	1,907.80	
<i>Niveles de Fibonacci (tendencia bajista)</i>								
1Soporte	4.390	6.160	7.387	7.564	8.665	9.055	1,890.70	
2Soporte	4.314	6.125	7.367	7.536	8.618	9.019	1,884.30	
3Soporte	4.237	6.090	7.347	7.507	8.570	8.983	1,877.90	
4Soporte	3.989	5.975	7.284	7.414	8.418	8.866	1,857.20	
<i>Niveles de Fibonacci (tendencia alcista)</i>								
1Resisten	4.992	6.451	7.588	7.835	9.025	9.291	1,922.70	
2Resisten	5.069	6.486	7.608	7.864	9.073	9.327	1,929.10	
3Resisten	5.145	6.521	7.628	7.892	9.120	9.363	1,935.50	
4Resisten	5.393	6.636	7.691	7.985	9.272	9.480	1,956.20	
<i>Medias móviles (N = 20)</i>								
Simple	4.598	6.276	7.469	7.709	8.901	9.196	1,908.28	11,821
Ponderada	4.560	6.258	7.467	7.692	8.850	9.156	1,902.13	11,877
Exponencia	4.569	6.266	7.471	7.695	8.856	9.166	1,903.66	11,889
<i>Bandas de Bollinger (a una desviación)</i>								
Superior	4.758	6.350	7.513	7.767	9.016	9.293	1,924.47	11,941
Inferior	4.439	6.201	7.425	7.652	8.786	9.098	1,892.09	11,702
<i>Rendimiento Real (IPC 12 meses)</i>								
REF	1.936	3.566	4.730	4.942	6.108	6.452	-0.006	0.028
<i>Volatilidad (logarítmica acumulada)</i>								
REF	13.669	4.755	2.217	3.142	4.459	3.313	2.831	3.971
<i>Correlacion</i>								
	May-11	Ago-12	Nov-13	May-14	Jul-20	Jul-24	DOLAR	IGBC
May-11	1.000	0.788	0.324	0.336	0.532	0.344	0.557	-0.441
Ago-12		1.000	0.521	0.590	0.700	0.587	0.595	-0.347
Nov-13			1.000	0.739	0.466	0.475	0.204	-0.099
May-14				1.000	0.840	0.842	0.568	-0.505
Jul-20					1.000	0.951	0.837	-0.750
Jul-24						1.000	0.804	-0.689
DOLAR							1.000	-0.309
IGBC								1.000

	DTF	IPC	M1	BASE	RIN	OMAS	Fiduagraria <small>Fid de Inversión</small>	
VALOR	3.83	2.09	47,351	36,932	25,074	1,175		
<i>Bandas</i>								
Superior	3.91	2.32	47,546	37,595	25,160	2,018		
Inferior	3.75	1.72	47,156	36,269	24,988	331		
<i>Rendimiento Real (IPC 12 meses)</i>								
REF	1.110	NA	-2.729	-2.696	-2.712	-3.356		
<i>Volatilidad (logarítmica acumulada)</i>								
REF	6.812	86.920	1.224	6.134	1.219	111.340		

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 Inv Economicas	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.