



# BOLETÍN INFORMATIVO DE MERCADO

Semana 16

Del 19 al 23 de abril de 2010

Perspectivas Semana 17

Del 26 al 30 de abril de 2010

## Elementos sobre los que se formarán expectativas la próxima semana:

### Estados Unidos:

Date Time	Event	Survey	Prior
04/26/2010 09:30	Actividad manuf Fed Dallas	9.8%	7.2%
04/27/2010 08:00	S&P/CS Composite-20 YoY	1.3%	-0.7%
04/27/2010 08:00	S&P/CaseShiller Índ prec casas	144.80	145.32
04/27/2010 08:00	S&P/CS 20 ciudades MoM SA	-0.10%	0.32%
04/27/2010 09:00	Índice manufacturero Richmond	9	6
04/27/2010 09:00	Confianza del consumidor	53.7	52.5
04/27/2010 09:00	Federal Reserve's Ben Bernanke Speaks at Fiscal Reform Event		
04/27/2010 11:30	Treasury Secretary Geithner Speaks at Event on Middle Class		
04/27/2010 16:00	Propensión al consumo ABC	-48	-50
27-27 APR	FOMC Meeting		
04/28/2010 06:00	Solicitudes de hipoteca MBA	--	13.6%
04/28/2010 08:00	Fed's Open Market Committee Meets on Interest Rates, Economy		
04/28/2010 09:00	Treasury's Neal Wolin Speaks on U.S.-Saudi Arabia Business		
04/28/2010 13:15	FOMC Decisión de tipo	0.25%	0.25%
04/29/2010 07:30	Chicago Fed Nat Activity Index	-0.20	-0.64
04/29/2010 07:30	Peticiones iniciales de desempleo	445K	456K
04/29/2010 07:30	Reclamos continuos	4625K	4646K
04/30/2010 07:30	PIB QoQ (anualizado)	3.3%	5.6%
04/30/2010 07:30	Consumo personal	3.2%	1.6%
04/30/2010 07:30	Índice de precios del PIB	1.0%	0.5%
04/30/2010 07:30	PCE principal (QoQ)	0.5%	1.8%
04/30/2010 07:30	Índice costes laborales	0.5%	0.5%
04/30/2010 08:45	Índice manufacturero Chicago	60.0	58.8
04/30/2010 08:55	Confianza Univ. Michigan	71.0	69.5
04/30/2010 09:00	NAPM-Milwaukee	--	62.0
04/30/2010 15:15	Bloomberg FCI Monthly	--	0.5

Fuente: Bloomberg

### Colombia:

Date Time	Event	Survey	Prior
04/29/2010	Tipo de interés a un día	3.50%	3.50%
04/30/2010 11:00	Tasa de desempleo	13.0%	13.4%

Fuente: Bloomberg

### Brasil:

Date Time	Event	Survey	Prior
04/28/2010	Objetivo SELIC-Banco Central	9.25%	8.75%

Fuente: Bloomberg

## Noticia de la semana:

### SOBRE REFORMAS FINANCIERAS Y LAS IMPLICACIONES DE QUE NO SEAN SERIAS

Teniendo en cuenta las implicaciones de la reforma financiera que en estos momentos está por aprobarse en el congreso de los EE.UU. es sumamente importante revisar la opinión del premio novel de economía 2008 Paul Krugman. Según el académico el consenso general implica dos acciones las cuales comenta a continuación:

*"Todo lo que las autoridades necesitan hacer es fragmentar los bancos grandes de tal forma que ninguno sea demasiado grande como para que falle y después prometer que no habrá rescates en el futuro. De esa forma, los banqueros sabrán que enfrentarán severas consecuencias si se portan mal, y la disciplina del mercado se encargará del resto.*

*Este argumento por lo menos tiene tres errores cruciales implícitos. En primer lugar, aun cuando se permita que los bancos quiebren, sus gerentes y propietarios seguirán teniendo incentivos para tomar riesgos. Después de todo, los inconvenientes están limitados (en el peor de los casos, el banco se viene abajo) y las ventajas no (si registran altas ganancias durante algunos años, pueden llevarse mucho dinero).*

*Los estadounidenses tal vez recuerden un ejemplo particularmente amargo de este acaparamiento; durante la crisis de ahorros y préstamos de la década de 1980, mucha gente se benefició enormemente de hacer quebrar los bancos.*

*En segundo lugar, una ola masiva de retiro de ahorros que haga quebrar muchos bancos pequeños puede dañar tanto como la caída de algunos bancos grandes.*

*Los bancos más grandes no quebraron en 1930-31, cuando los problemas del sistema comenzaron con el colapso del Bank of the United States; sin embargo, los resultados fueron catastróficos. La idea de que fácilmente podemos dejar que los bancos quiebren siempre que sean pequeños es simplemente errónea.*

*De hecho, sabemos exactamente cómo es un sistema donde se permite que los bancos quiebren - así funcionaba el sistema bancario estadounidense*

*antes de la creación de la Reserva Federal en 1913. Y no era un sistema fluido impuesto por la disciplina del mercado; más bien era un sistema periódicamente demolido por pánicos que destruían los ahorros de la gente y sumergían a la economía en recesión.*

*Finalmente, las promesas de que no se rescatará a los bancos son inverosímiles porque, tal como lo hemos visto, los rescates son exactamente lo que reciben los bancos cuando quiebran. Si no se reforma el sistema financiero ahora, indiscutiblemente habrá más rescates futuros.*

*Sin embargo, es cierto que la utilidad de los rescates puede variar. Al estallar una crisis, lo que necesita protegerse son los depósitos bancarios y los activos similares. Las cuentas del mercado de dinero y los "repos" - préstamos a muy corto plazo donde las empresas muchas veces ubican sus fondos - tienen que ser protegidas para evitar desastrosos colapsos como el de 1930.*

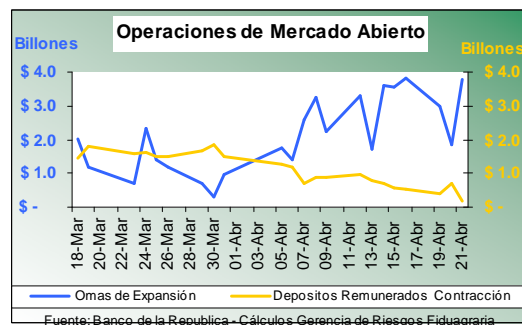
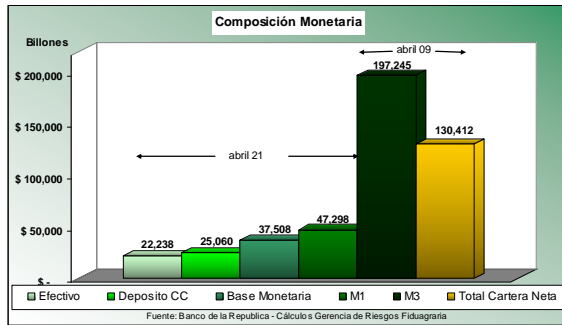
*Dicho lo anterior, los accionistas bancarios y los tenedores de bonos de largo plazo pueden y debería hacerseles pagar el precio sin poner el riesgo en el sistema. Pero no va a suceder que simplemente se deje que los bancos quiebren - ni debería dejarseles. En la práctica, hablar de esto es simplemente una excusa para evitar la reforma verdadera”.*

Dado lo anterior se asume que la idea es utilizar, en la mejor de las vías, el seguimiento “dependentista” en la implementación de políticas regulatorias al Sistema Financiero que permitan al país ir un paso delante de las futuras imperfecciones del mercado.

Un ejemplo claro recae sobre los actuales ajustes de solvencia que se quieren implementar a las Administradoras de Fondos de Pensiones AFP's y las Aseguradoras. Adicionalmente en la lista sigue la fijación de los niveles requeridos de capital para las Firmas Comisionista de Bolsa y las Sociedades Fiduciarias. Finalmente solo abogamos por que cada vez se construya un Sector Financiero más robusto y de características internacionales.

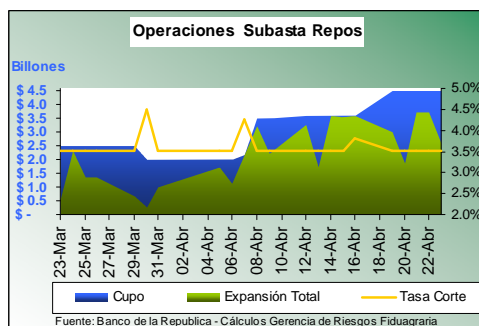
Fuente [www.larepublica.com.co](http://www.larepublica.com.co) y [www.portafolio.com.co](http://www.portafolio.com.co)

# MERCADO MONETARIO



El multiplicador monetario paso 1,31 a 1,26. Los cupos de expansión presentaron un aumento de 0,9 billones, ubicándose en 4,5 billones. Los cupos presentaron una demanda promedio semanal de 66,3%. El día miércoles se presento un pico de 83,5%.

Efectivo	-0.79%	▼
Deposito CC	0.20%	▲
Base Monetaria	3.28%	▲
M1	-0.27%	▼
M3	-0.23%	▼
Total Cartera Neta	0.36%	▲

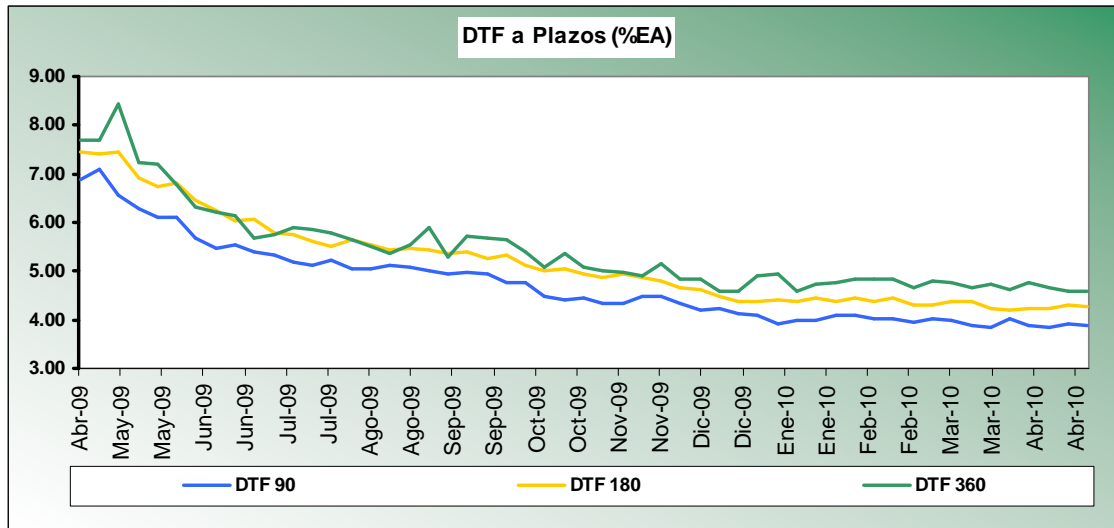


### OMAS

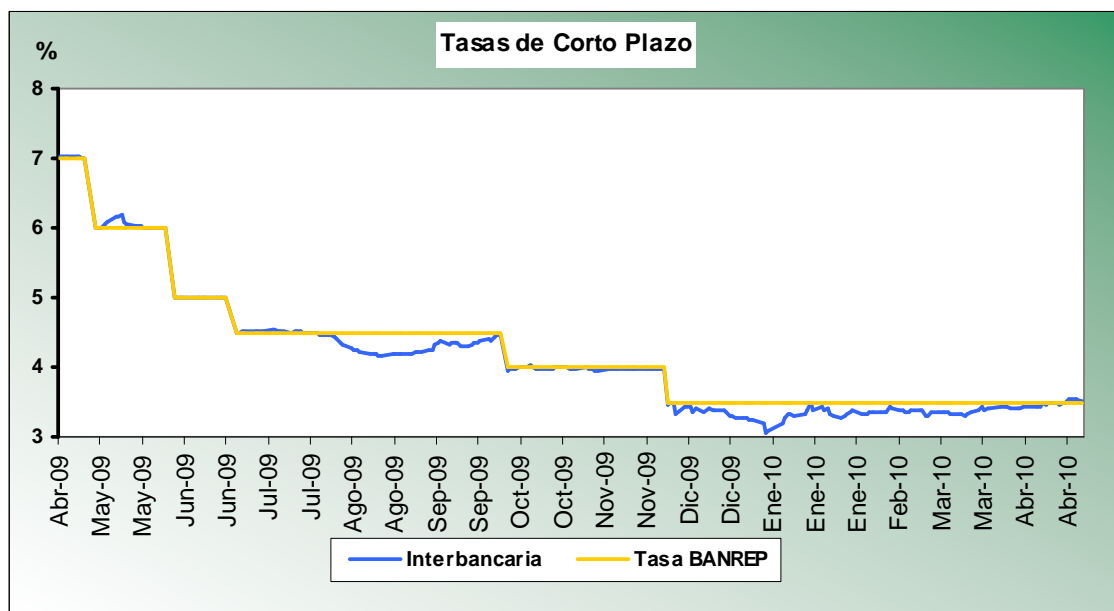
Fecha	Cupo total Subastas*	Demandas*	Expansión Total*	Utilización Cupo	Tasa Aprobación
23-Abr	4,500	2,583.7	2,583.7	57.4%	3.5%
22-Abr	4,500	3,724.4	3,724.4	82.8%	3.5%
21-Abr	4,500	3,756.4	3,756.4	83.5%	3.5%
20-Abr	4,500	1,857.8	1,857.8	41.3%	3.5%
19-Abr	4,500	2,992.2	2,992.2	66.5%	3.5%

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

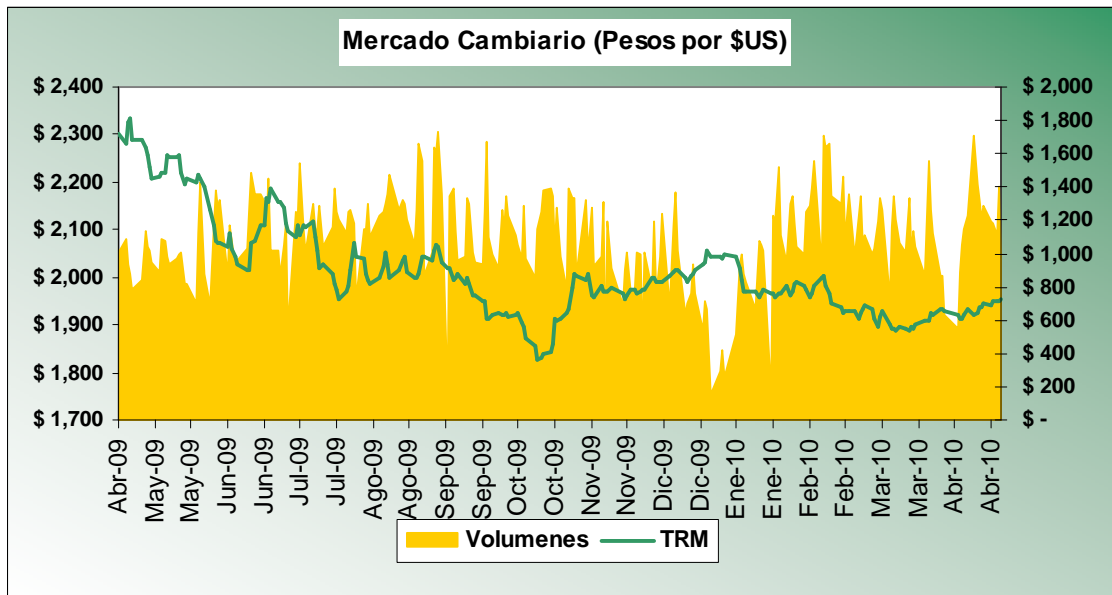
## TASAS MONETARIAS



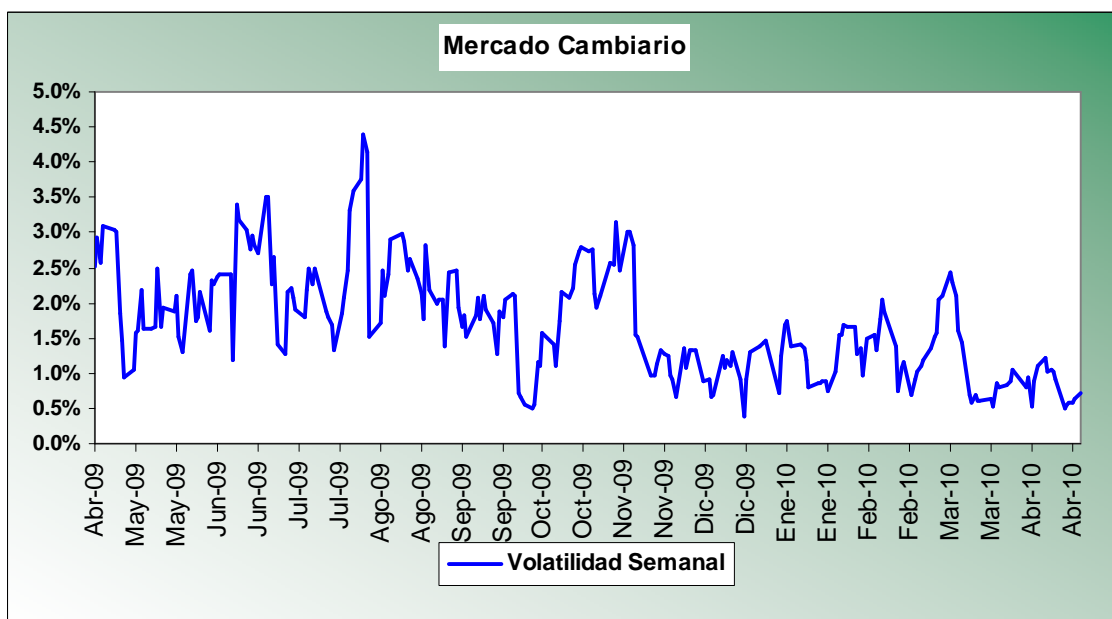
En la semana del 26 al 30 de marzo, la DTF<sub>90</sub> será de 3,89% EA con un cambio de -02 básicos en comparación a la semana anterior. La DTF<sub>180</sub> cerró en 4,26% con un cambio de -04 básicos y la tasa de cierre de la DTF<sub>360</sub> fue 4,58% equivalente a una variación de -01 básicos. El IBR Overnight termino la semana en 3,50% (cambio de -05 básicos) y la tasa interbancaria del 21 de abril fue 3.51% (01 básicos).



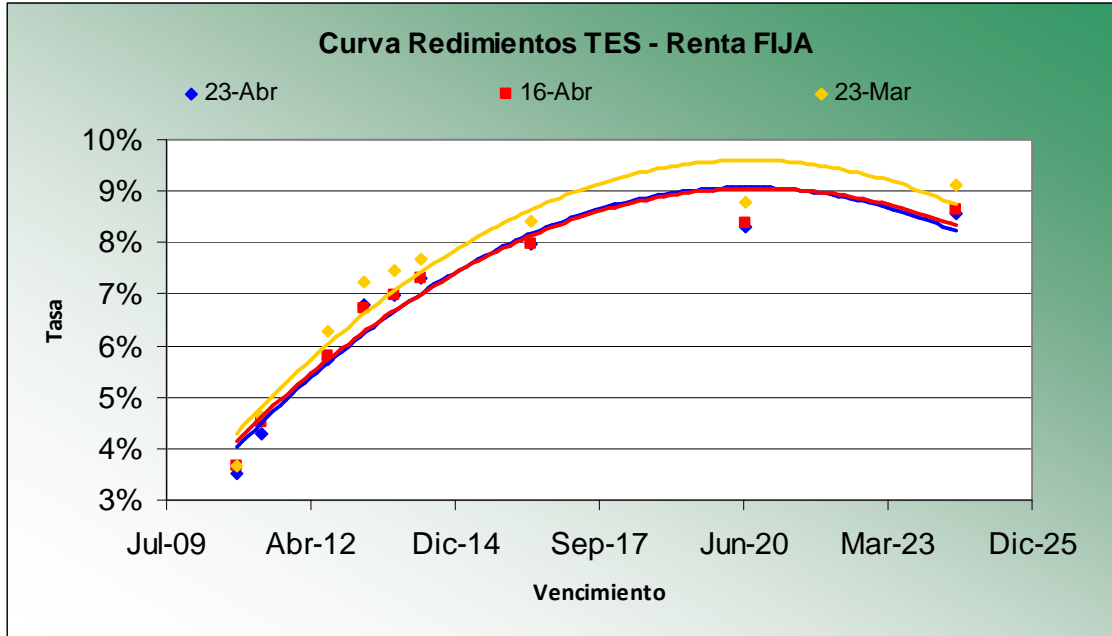
## MERCADO CAMBIARIO



La TRM vigente para este lunes es de \$1.950,89 representando una devaluación semanal de 0,45% y una revaluación de 4,57% año corrido. La volatilidad de esta semana fue de 0,62% frente a 0,90% de la semana anterior, los volúmenes de negociación promedio semanal pasaron de US \$ 1.390 millones a US \$ 1.177 millones, equivalente a un disminución del 16.66%.



# MERCADO DEUDA PUBLICA

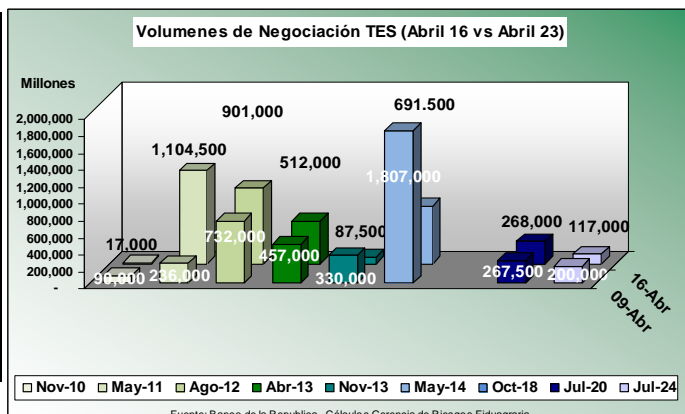


Los títulos de renta fija con mayor variación en la semana fueron los mayos del 11 (- 4,52%), los noviembre del 10 (- 3,67%) y los agostos del 12 (- 1.27%). Por encima de la curva se ubicaron los agostos del 12, abril del 13, noviembre del 13, mayo del 14, y julio del 24. Los papeles por debajo fueron los noviembre del 10, los mayo del 11, los junio del 16 y los julio del 20.

Volúmenes de negociación		
Título	Variación	
Noviembre del 10	-81.1%	▼
Mayos del 11	368.0%	▲
Agostos del 12	23.1%	▲
Abriles del 13	12.0%	▲
Noviembre del 13	-73.5%	▼
Mayos del 14	-61.7%	▼
Octubres del 18	0.0%	-
Julios de 20	0.2%	▲
Julios del 24	-41.5%	▼

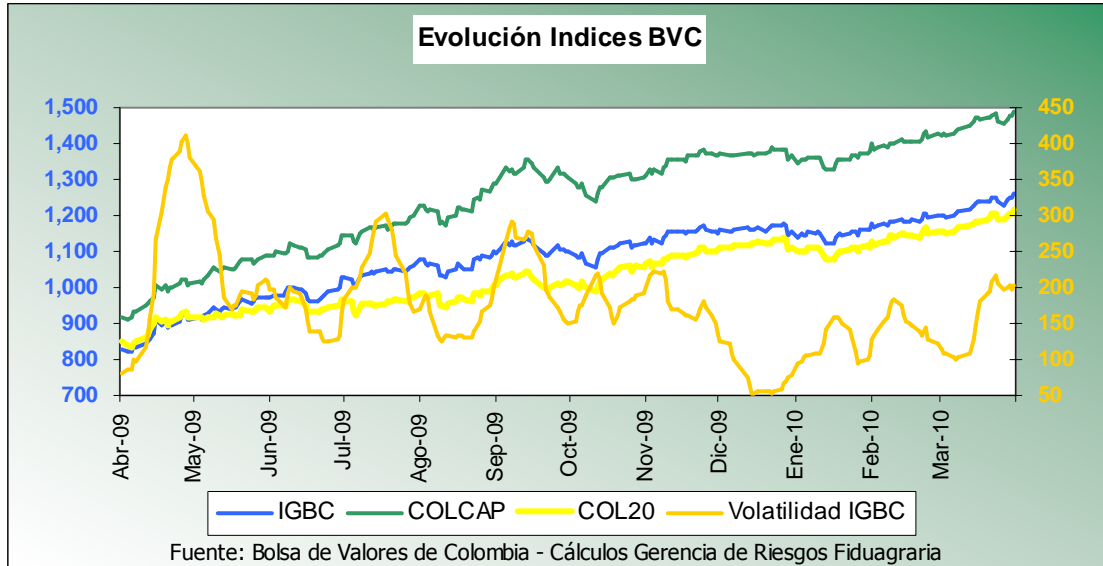
Tasa Fija	20-Abr	13-Abr	Cambio
Nov-10	3.52%	3.65%	-3.67%
May-11	4.31%	4.51%	-4.52%
Ago-12	5.74%	5.81%	-1.27%
Abr-13	6.80%	6.73%	1.05%
Nov-13	7.00%	6.97%	0.34%
May-14	7.33%	7.32%	0.14%
Jun-16	7.99%	7.97%	0.30%
Oct-18			
Jul-20	8.30%	8.37%	-0.80%
Jul-24	8.58%	8.65%	-0.86%
UVRs	20-Abr	13-Abr	Cambio
Sep-10	1.23%	1.06%	16.68%
Mar-13	3.46%	3.20%	8.32%
Feb-15	#N/A	#N/A	#N/A
Feb-23	#N/A	4.49%	#N/A

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

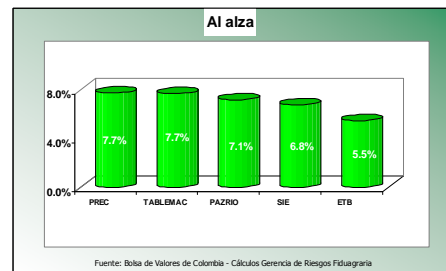


Fuente: Banco de la Republica - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

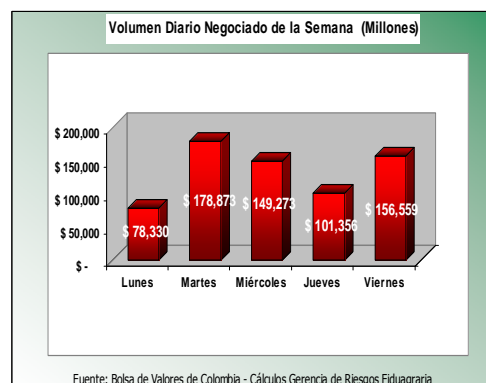
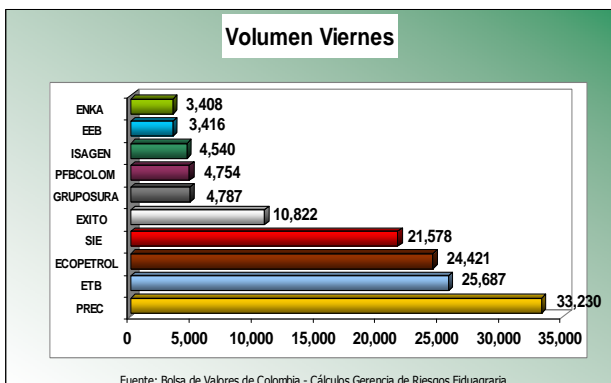
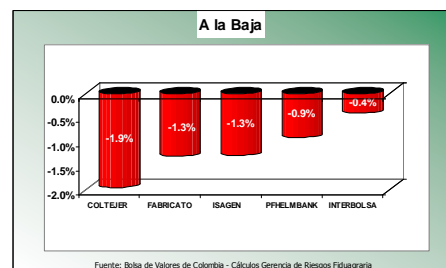
# MERCADO ACCIONARIO



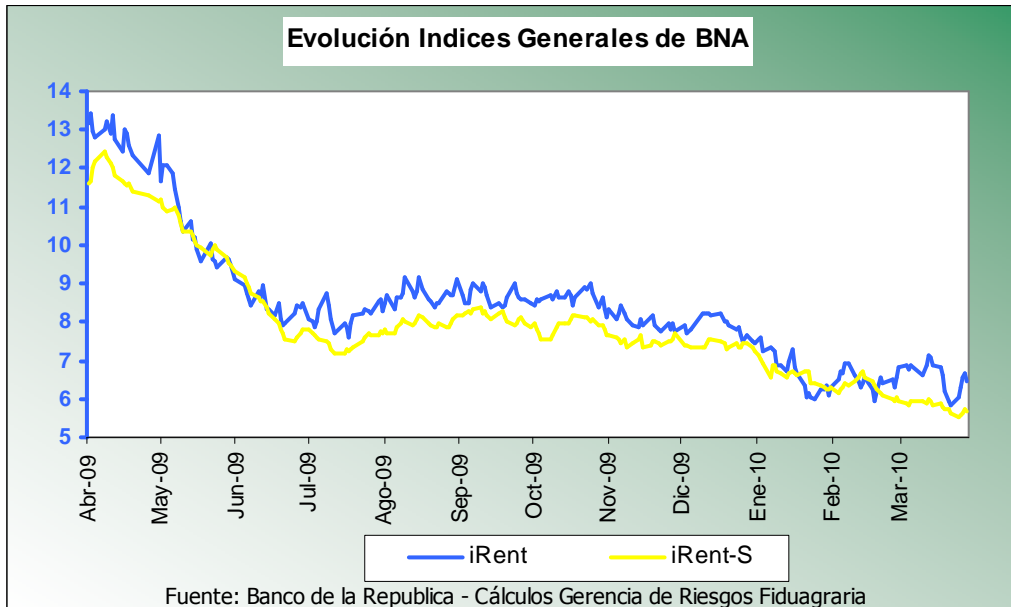
El IGBC avanzó en 2,56% terminando en 12.615 unidades. El índice de capital bursátil presentó un avance de 2,40% al ubicarse en 1.488 unidades. Por su parte el COL20 presentó un avance de 2,64% a 1.218 unidades.



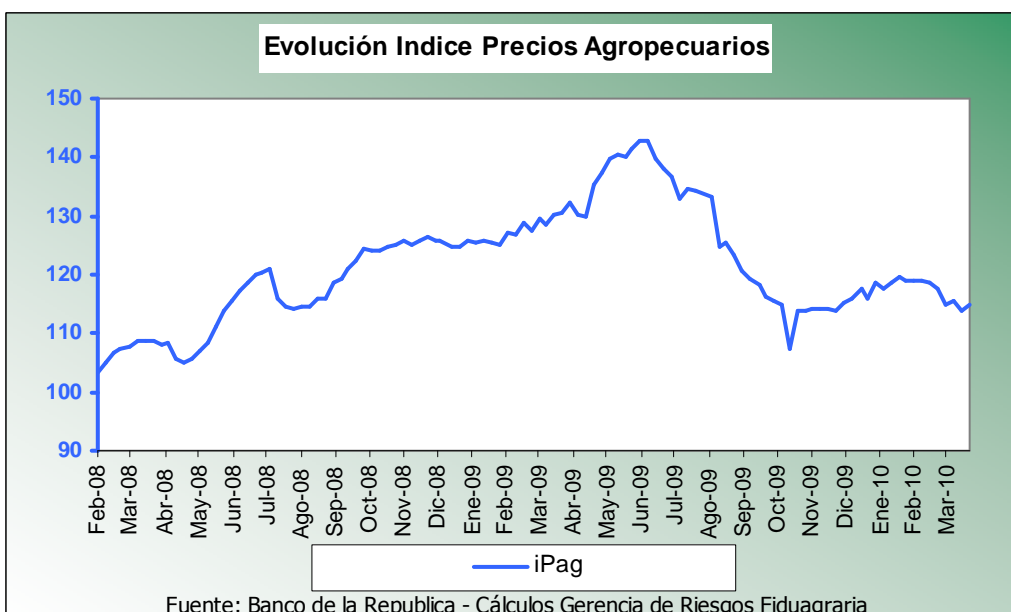
Los volúmenes promedio de negociación semanal aumentaron de \$114 mil millones a \$132 mil millones, mientras la volatilidad disminuyó de 207 a 203. La acción con mayor volumen fue PREC mientras que la más transada fue TABLEMAC.



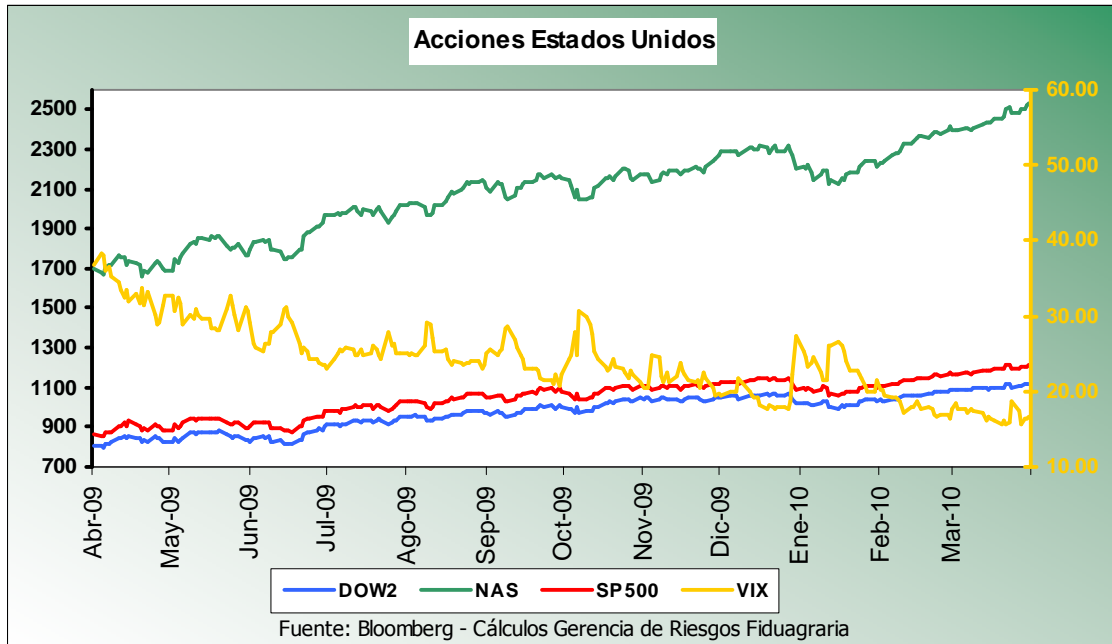
## MERCADO AGRARIO



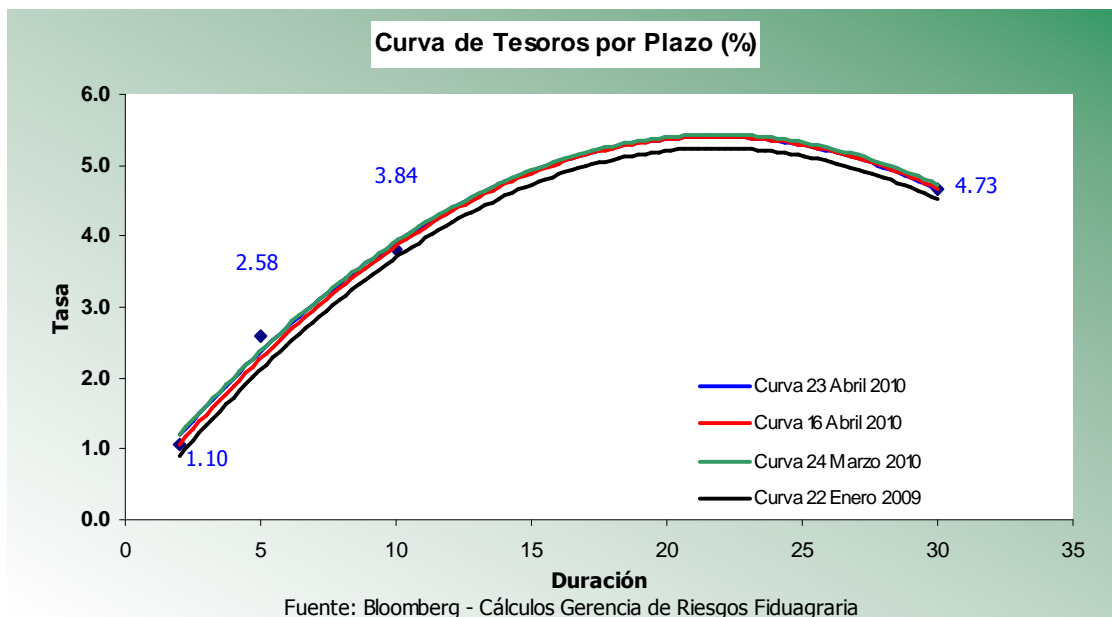
El índice de comportamiento general del mercado de la BNA (iRent) cerró el 23 de abril en 6,45% con un cambio de 60 básicos en comparación a la semana anterior, por su parte el índice del comportamiento general del mercado secundario (iRent-S) cerró en 5,67% con un cambio de 04 básicos. El Índice Precios Agropecuarios presentó un retroceso de 0,35% terminando en 114,97 (18 de abril).



## MERCADO INTERNACIONAL



En la semana los tesoros de referencia a 2 años, 5 años, 10 años y 30 años cerraron en 1,07% (12Pb) 2.59% (12Pb), 3.81% (05Pb) y 4.67% (0Pb) respectivamente. El mercado accionario tuvo un avance en el Dow Jones 11.204 (1,01%), Nasdaq 2.530 (2,02 %) y S&P 500 1.217 (1,65%). La volatilidad aumentó al pasar de 18,63 a 16,62.



## MERCADO INTERNACIONAL

### Monedas

Monedas	23-Abr	19-Abr	Cambio
Euro	1.337	1.347	-0.70%
Libra	1.543	1.529	0.92%
DXY	80.82	80.82	0.00%
Dólar australiano	1.077	1.088	-1.01%
Dólar canadiense	0.999	1.019	-2.00%
Franco suizo	1.074	1.064	0.88%
Yen	94.203	92.255	2.11%
Real brasileiro	1.756	1.759	-0.17%
Peso mejicano	12.176	12.299	-1.00%

Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

### Commodities

Energeticos	23-Abr	19-Abr	Cambio
Petroleo	85.42	81.47	4.85%
Propano liquido	1.00	1.00	0.00%
Gas natural	4.31	4.05	6.42%
Electricidad	42.54	40.82	4.21%

Metales	23-Abr	19-Abr	Cambio
Cobre	354.45	350.85	1.03%
Aluminio	360.10	360.10	0.00%
Oro	1,159.00	1,135.80	2.04%
Plata	18.42	17.71	3.98%

Granos	23-Abr	19-Abr	Cambio
Maiz	361.00	356.50	1.26%
Trigo	505.00	488.00	3.48%
Cebada	150.00	152.00	-1.32%
Arroz	12.69	12.81	-0.94%

Suaves	23-Abr	19-Abr	Cambio
Azucar	481.80	493.60	-2.39%
Café	131.95	131.20	0.57%
Cacao	3,198.00	2,968.00	7.75%
Algodón	86.20	79.45	8.50%

Fuente: Reuters y Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

# PERSPECTIVAS SEMANA 17

Del 26 al 30 de abril de 2010

23 de Abril de 2010								
TES TASA FIJA							DOLAR	IGBC
	May-11	Ago-12	Nov-13	May-14	Jul-20	Jul-24		
APERTURA	4.413	5.748	6.980	7.323	8.321	8.580	1,903.50	
MAXIMO	4.300	5.735	6.971	7.312	8.290	8.570	1,911.40	
MINIMO	4.413	5.800	6.996	7.342	8.335	8.601	1,902.00	
CIERRE	4.306	5.735	6.996	7.326	8.298	8.580	1,907.80	
<i>Niveles de Fibonacci (tendencia bajista)</i>								
1Soporte	4.170	5.526	6.766	7.142	8.094	8.344	1,894.29	
2Soporte	4.130	5.462	6.703	7.089	8.034	8.274	1,889.00	
3Soporte	4.089	5.398	6.640	7.036	7.973	8.204	1,883.71	
4Soporte	3.959	5.189	6.435	6.866	7.777	7.978	1,866.60	
<i>Niveles de Fibonacci (tendencia alcista)</i>								
1Resisten	4.543	6.009	7.201	7.512	8.531	8.827	1,919.11	
2Resisten	4.584	6.073	7.264	7.565	8.592	8.897	1,924.40	
3Resisten	4.624	6.137	7.327	7.618	8.652	8.967	1,929.69	
4Resisten	4.754	6.346	7.532	7.788	8.848	9.193	1,946.80	
<i>Medias móviles (N = 20)</i>								
Simple	4.507	5.980	7.160	7.449	8.548	8.834	1,933.11	12,312
Ponderada	4.479	5.876	7.059	7.370	8.449	8.719	1,940.03	12,405
Exponencia	4.466	5.868	7.066	7.378	8.434	8.714	1,941.71	12,418
<i>Bandas de Bollinger (a una desviación)</i>								
Superior	4.602	6.187	7.373	7.625	8.741	9.064	1,947.72	12,506
Inferior	4.412	5.773	6.948	7.273	8.356	8.604	1,918.49	12,118
<i>Rendimiento Real (IPC 12 meses)</i>								
REF	1.586	3.015	4.276	4.606	5.578	5.860	0.022	0.051
<i>Volatilidad (logarítmica acumulada)</i>								
REF	7.621	9.094	7.425	5.954	5.999	6.672	2.319	5.288
<i>Correlacion</i>								
	May-11	Ago-12	Nov-13	May-14	Jul-20	Jul-24	DOLAR	IGBC
May-11	1.000	0.656	0.684	0.726	0.593	0.675	-0.323	-0.777
Ago-12		1.000	0.981	0.962	0.982	0.992	-0.828	-0.920
Nov-13			1.000	0.989	0.950	0.983	-0.768	-0.916
May-14				1.000	0.915	0.966	-0.711	-0.909
Jul-20					1.000	0.982	-0.862	-0.879
Jul-24						1.000	-0.807	-0.920
DOLAR							1.000	0.713
IGBC								1.000

	DTF	IPC	M1	BASE	RIN	OMAS	Fiduagraria <small>Red de Inversión</small>	
VALOR	3.89	1.84	47,298	37,508	25,732	177		
<i>Bandas</i>								
Superior	3.96	1.94	47,601	38,328	26,015	425		
Inferior	3.82	1.48	46,994	36,688	25,449	-70		
<i>Rendimiento Real (IPC 12 meses)</i>								
REF	1.170	NA	-2.739	-2.702	-2.713	-3.517		
<i>Volatilidad (logarítmica acumulada)</i>								
REF	5.338	72.786	1.938	7.418	3.521	171.379		

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

<b>NOMBRE</b>	<b>CARGO</b>	<b>CORREO ELECTRONICO</b>
Aura Velasco	Gerente de Riesgos	<a href="mailto:aura.velasco@fiduagraria.gov.co">aura.velasco@fiduagraria.gov.co</a>
Luis Felipe Cabrera	Profesional SARM	<a href="mailto:luisf.cabrera@fiduagraria.gov.co">luisf.cabrera@fiduagraria.gov.co</a>
Mario Muñoz	Profesional Inv Economicas	<a href="mailto:mario.munoz@fiduagraria.gov.co">mario.munoz@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.*