



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Semana 51

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

Perspectivas Semana 52

**Del 27 de diciembre de 2010 a 31 de diciembre
de 2010**



Elementos sobre los que se formarán expectativas la próxima semana:

Estados Unidos:

Date Time	Event		Survey	Prior
12/27/2010 10:30	Actividad manuf Fed Dallas	DEC	17.0	16.2
12/28/2010 09:00	S&P/CaseShiller Índ prec casas	OCT	- -	147.49
12/28/2010 09:00	S&P/CS 20 ciudades MoM SA	OCT	-0.60%	-0.80%
12/28/2010 09:00	S&P/CS Composite-20 YoY	OCT	-0.20%	0.59%
12/28/2010 10:00	Confianza del consumidor	DEC	56.4	54.1
12/28/2010 10:00	Índice manufacturero Richmond	DEC	11	9
12/28/2010 17:00	Propensión al consumo ABC	DEC 26	- -	-41
12/30/2010 08:30	Peticiones iniciales de desempleo	DEC 25	415K	420K
12/30/2010 08:30	Reclamos continuos	DEC 18	4084K	4064K
12/30/2010 09:45	Índice manufacturero Chicago	DEC	61.0	62.5
12/30/2010 10:00	Vtas pendientes viviendas(MoM)	NOV	0.8%	10.4%
12/30/2010 10:00	Ventas pendientes de viviendas YoY	NOV	- -	-22.4%
12/31/2010 10:00	NAPM-Milwaukee	DEC	- -	59.0
12/31/2010 16:15	Bloomberg FCI Monthly	DEC	- -	-0.1

Fuente: Bloomberg

Colombia:

Date Time	Event		Survey	Prior
12/29/2010 11:00	Desempleo urbano	NOV	10.9%	11.1%

Fuente: Bloomberg



1. NOTICIA DE LA SEMANA:

RESULTADOS DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS A CIERRE DE NOVIEMBRE DE 2010

Al cierre de noviembre del año en curso, la cartera de los establecimientos de crédito llegó a 174,3 billones de pesos. Esto equivale a un crecimiento de 16,4% frente al mismo mes del 2009, según lo reveló la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

Un crecimiento de esta magnitud no se veía desde finales del 2008. Y es que justamente la crisis financiera internacional y la desaceleración de la economía colombiana que se desataron en el último trimestre de ese año, provocaron que el saldo de préstamos bancarios mostrara un avance lento durante el 2009 y parte del 2010.

Ahora, al parecer, los colombianos están más dispuestos a endeudarse y los establecimientos de crédito a prestar. Esto, no sólo por la mejora en las condiciones de la economía, sino que además las tasas de interés continúan en niveles bajos. El segmento que más crece es el hipotecario, pues frente a noviembre del 2009 hubo un incremento de 20,4%, con un saldo de cartera de 13,4 billones de pesos.

Le siguen los préstamos comerciales, con un aumento de 16,9%, hasta los 109,37 billones de pesos. Como se recuerda, los créditos a las empresas representan el 62% del total y han tenido una recuperación marcada en los últimos meses.

Por otra parte, los créditos de consumo ya superan los 47 billones de pesos y frente a noviembre del año pasado mostraron un alza de 14,7%. La modalidad de microcrédito registró un aumento de 11,7% hasta los 4,2 billones de pesos, aunque la dinámica se ha reducido en comparación con meses anteriores.



Actualmente, por cada 100 pesos prestados, sólo 3,3 pesos están en mora.

De otra manera y según la SFC, la mayor parte de las utilidades pertenecen a los establecimientos de crédito, es decir bancos y corporaciones financieras. Sólo estas entidades reportaron ganancias por 5,44 billones de pesos, impulsadas por los ingresos que obtienen por concepto de intereses, los cuales representaron el 57,4% del total. Le siguen las entradas por servicios financieros y valoración de sus inversiones.

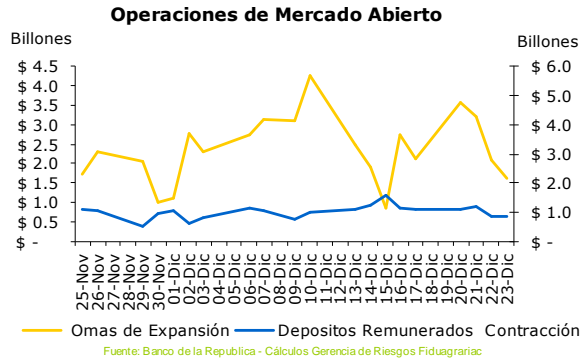
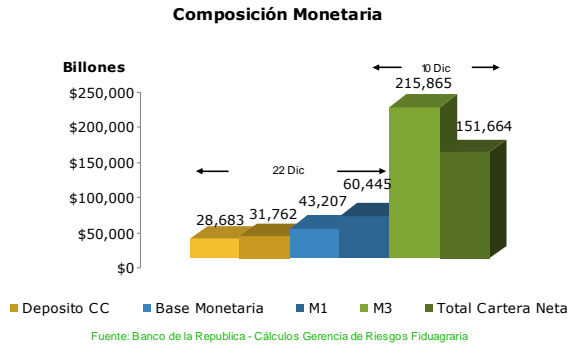
En segundo lugar de utilidades están las aseguradoras con 1,35 billones de pesos. Las administradoras de pensiones ganaron 398.932 millones de pesos, las fiduciarias ganaron 281.436 millones de pesos y las comisionistas de Bolsa reportaron beneficios por 117.092 millones de pesos entre enero y noviembre de este año. En total, las ganancias de las entidades financieras aumentaron 45.681 millones de pesos en comparación con el mismo lapso del 2009.

Al tiempo, la SFC informó que los recursos que administran las entidades financieras obtuvieron rendimientos por 21,4 billones de pesos en ese lapso, que en su mayoría corresponden a los ahorros de los colombianos en los fondos de pensiones y cesantías.

Fuente: www.portafolio.com.co

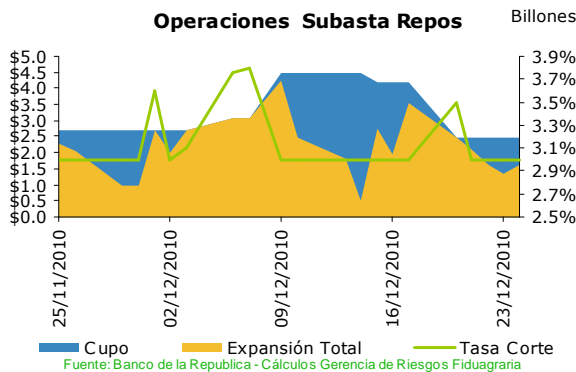
Profesional en Calificación de Riesgos

2.MERCADO MONETARIO



El multiplicador monetario paso de 1,34 a 1,34. Los cupos de expansión el Banrep los redujo de 4,2 a 2,5 billones. Los cupos presentaron una demanda promedio semanal de 73,4%. El día lunes se presentó la mayor demanda de 150.1% del cupo aprobado (2,5 billones).

Cambio Agregados	
Efectivo	5.52% ▲
Deposito CC	6.96% ▲
Base Monetaria	1.85% ▲
M1	6.27% ▲
M3	1.52% ▲
Total Cartera Neta	0.89% ▲

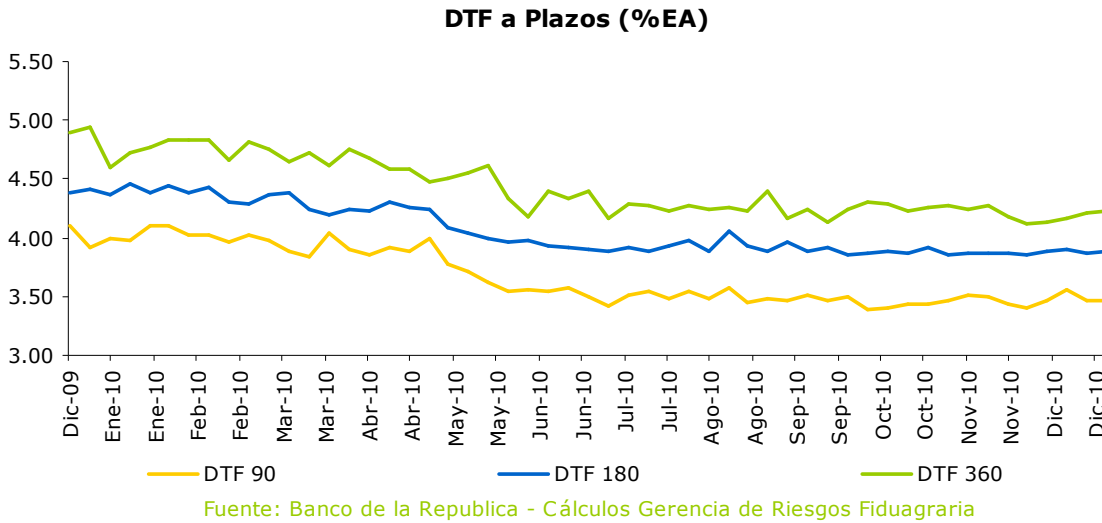


OMAS

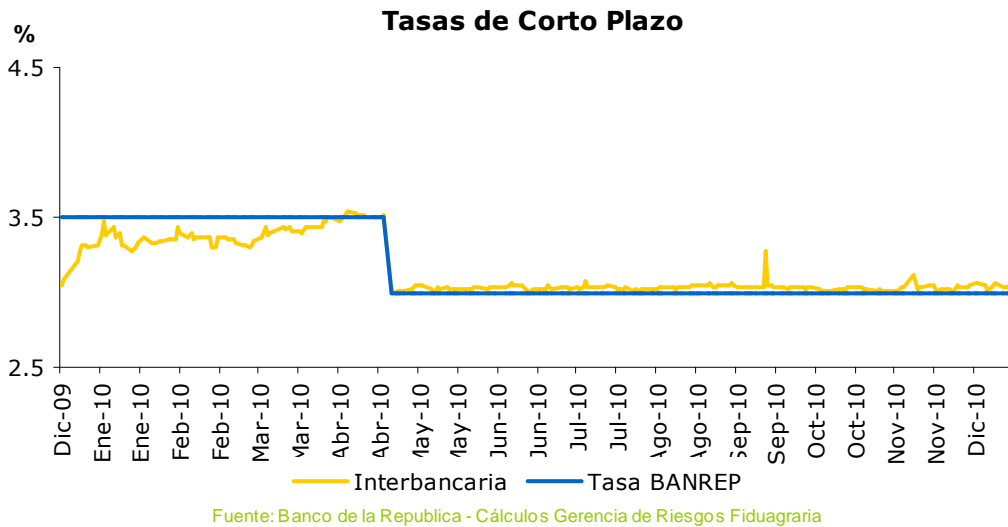
Fecha	Cupo total Subastas*	Demandas*	Expansión Total*	Utilización Cupo	Tasa Aprobación
24-Dic	2,500	1,616.1	1,616.1	64.6%	3.0%
23-Dic	2,500	1,351.5	1,351.5	54.1%	3.0%
22-Dic	2,500	1,626.0	1,626.0	65.0%	3.0%
21-Dic	2,500	2,084.8	2,084.8	83.4%	3.0%
20-Dic	2,500	3,751.9	2,500.0	100.0%	3.5%

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

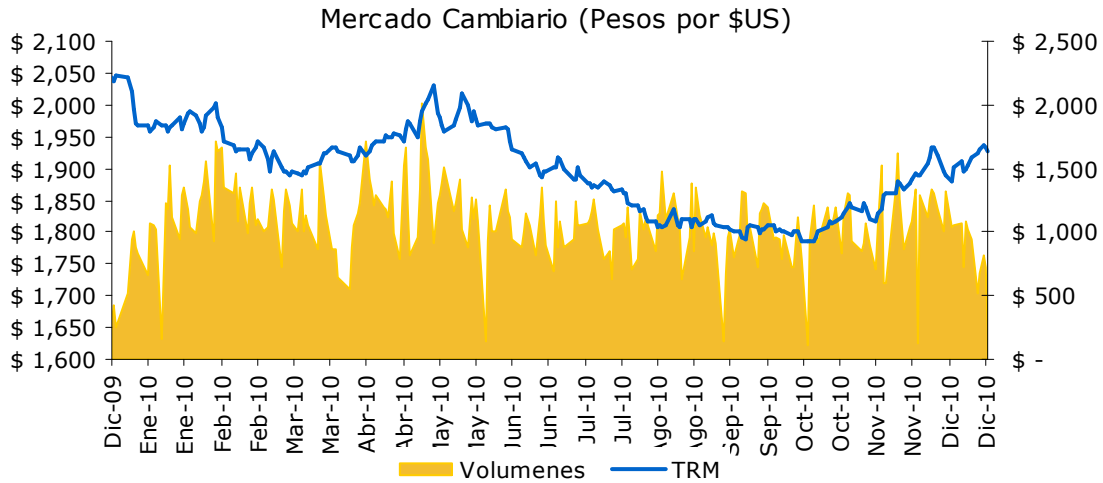
3.TASAS MONETARIAS



En la semana del 27 de diciembre al 21 de diciembre, la DTF₉₀ será de 3,47% EA con un cambio de 1 básicos en comparación a la semana anterior. La DTF₁₈₀ cerró en 3,89% con un cambio de 2 básicos y la tasa de cierre de la DTF₃₆₀ fue 4,22% equivalentes a una variación de 1 básicos. El IBR Overnight terminó la semana en 3,078% (cambio de 1 básicos) y la tasa interbancaria del 23 de diciembre fue 3,050 % (0 básicos).

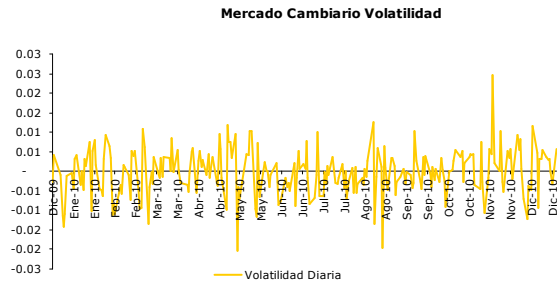
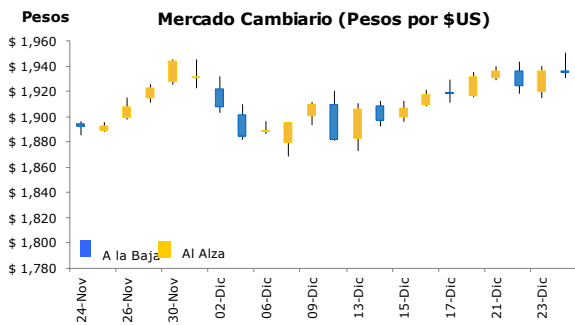


4.MERCADO CAMBIARIO



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

La TRM vigente para este lunes es de \$1.939,54 representando una devaluación semanal de 0,85% y una revaluación de 5,12% 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 \$969,07 millones a US \$588,34 millones, equivalente a una disminución del 12,70%. El Banrep en la semana realizo compras de \$ 96,0 millones de dólares.



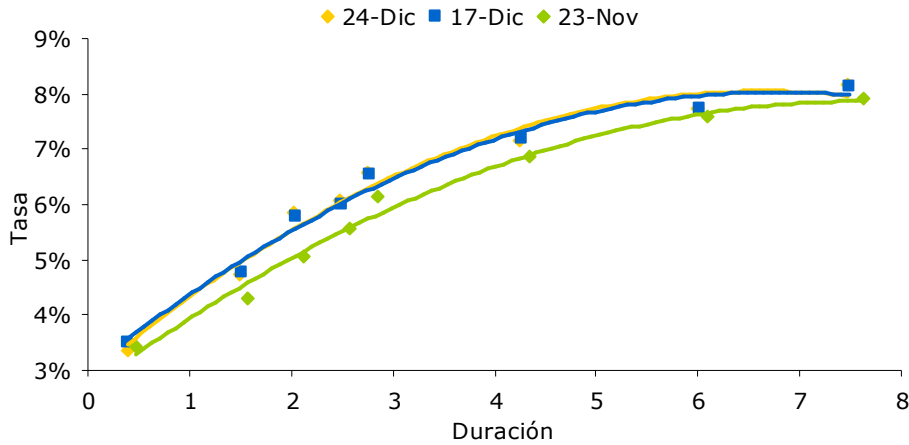
Fuente: Banco de la Republica y SET - FX - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria



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

5.MERCADO DEUDA PÚBLICA

Curva Redimimientos TES - Renta FIJA



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

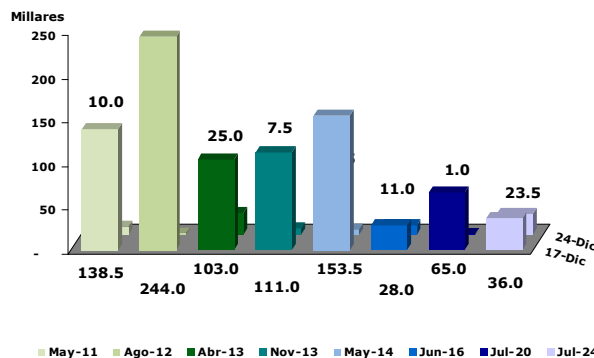
Los títulos de renta fija con mayor variación en la semana fueron los mayos del 2011 (4,67%) los noviembrs del 2013 (-1,28%) y los abrils del 2013 (-1,12%). Por encima de la curva se ubicaron los abrils del 2013, noviembrs del 2013, mayos del 2014 y julios del 2024. Los papeles por debajo de la curva fueron los mayos del 2011, agosto del 2012, junio del 2016 y julio del 2020.

Volúmenes de negociación	
Título	Variación
Mayos del 11	-92.8% ▼
Agostos del 12	-99.2% ▼
Abriles del 13	-75.7% ▼
Noviembrs del 13	-93.2% ▼
Mayos del 14	-95.8% ▼
Octubres del 18	0.0% -
Julios de 20	-98.5% ▼
Julios del 24	-34.7% ▼

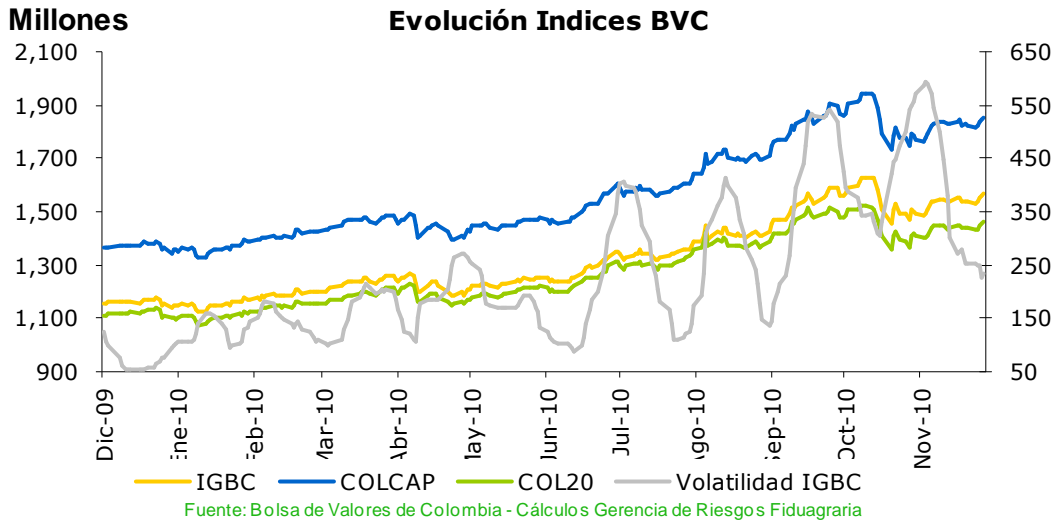
Tasa Fija	24-Dic	17-Dic
May-11	3.35%	3.51%
Ago-12	4.74%	4.78%
Abr-13	5.86%	5.79%
Nov-13	6.08%	6.00%
May-14	6.57%	6.55%
Jun-16	7.17%	7.18%
Jul-20	7.72%	7.74%
Jul-24	8.16%	8.13%
UVRs		
Sep-10		
Mar-13	1.96%	1.91%
Feb-15		
Feb-23		

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

Volúmenes de Negociación TES (dic 17 vs dic 24)

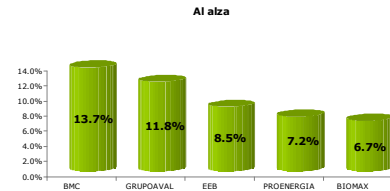


6.MERCADO ACCIONARIO

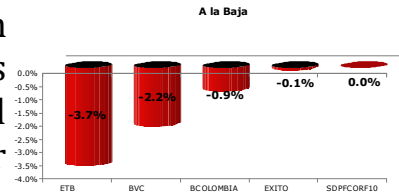


El IGBC se expandió en 1,89% terminando en 15.669 unidades. El COL20 presentó un avance de 1,37% al ubicarse en 1.460 unidades. Por su parte el índice de capital bursátil presentó una repunte de 1,65% a 1.853 unidades.

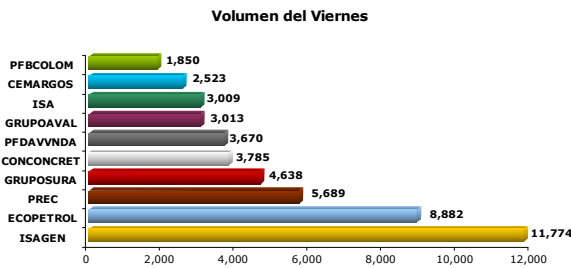
Los volúmenes promedio de negociación semanal disminuyeron de \$229,30 mil millones a \$216,74 mil millones, mientras la volatilidad disminuyó de 253 a 234. La acción con mayor volumen el viernes fue ISAGEN.



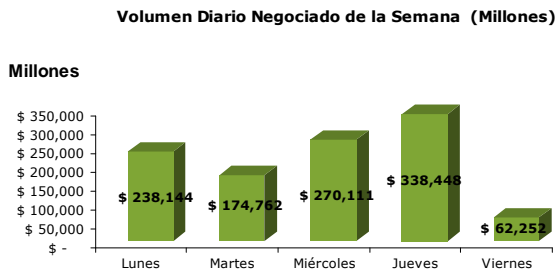
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria



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



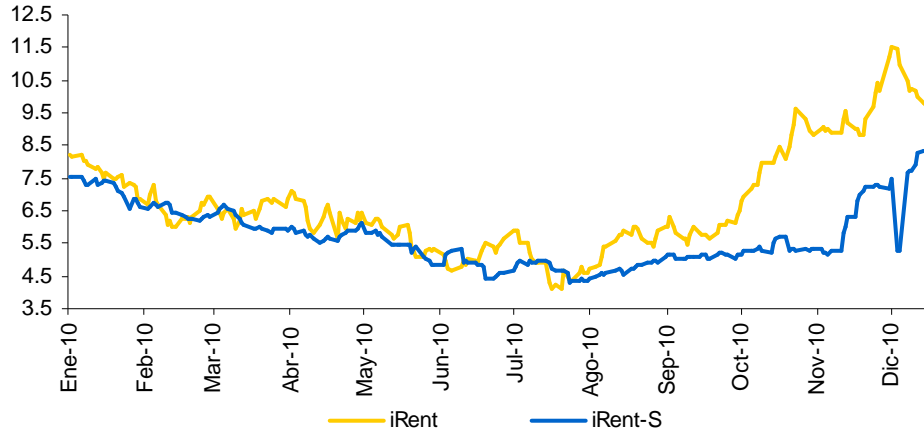
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria



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

7.MERCADO AGRARIO

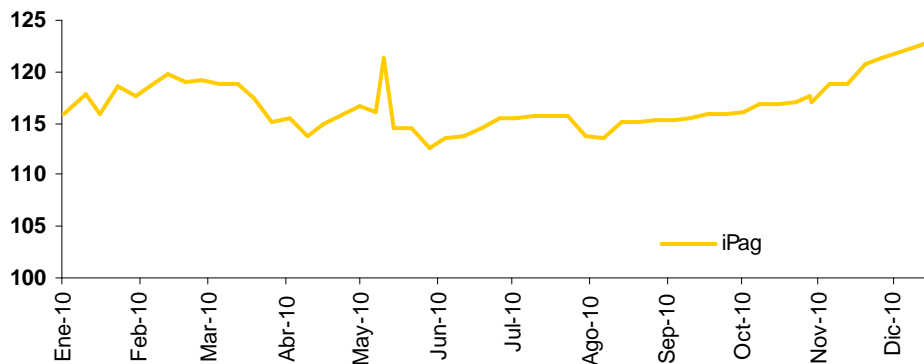
Evolución Índices Generales de BMC



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 24 de Diciembre en 9,57% con un cambio de -44 básicos en comparación a la semana anterior, por su parte el índice del comportamiento general del mercado secundario (iRent-S) cerró en 7,91% con un cambio de -34 básicos. El Índice Precios Agropecuarios presentó un valoración de 0,47% terminando en 122,99 (19 de diciembre).

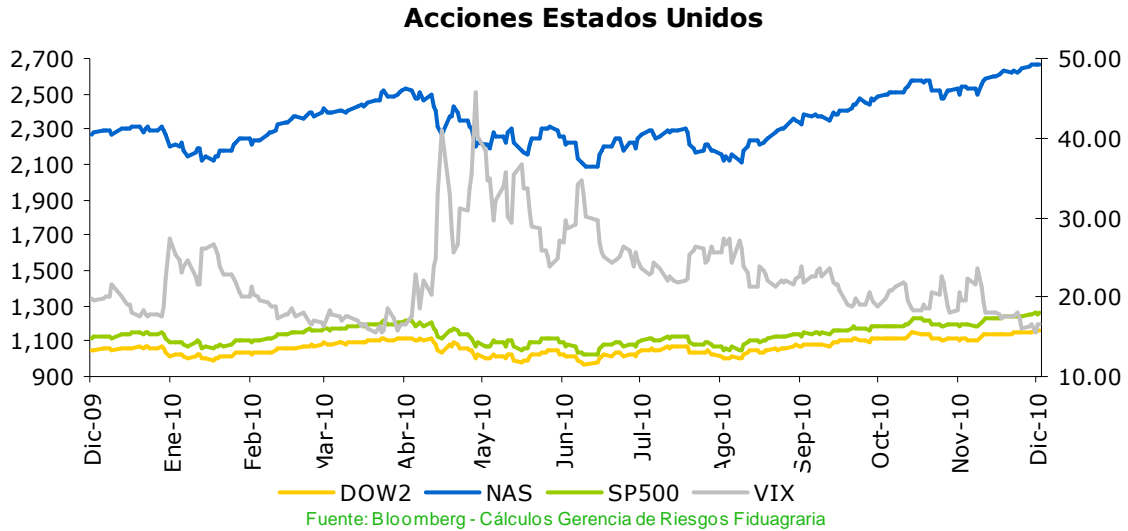
Evolución Índice Precios Agropecuarios



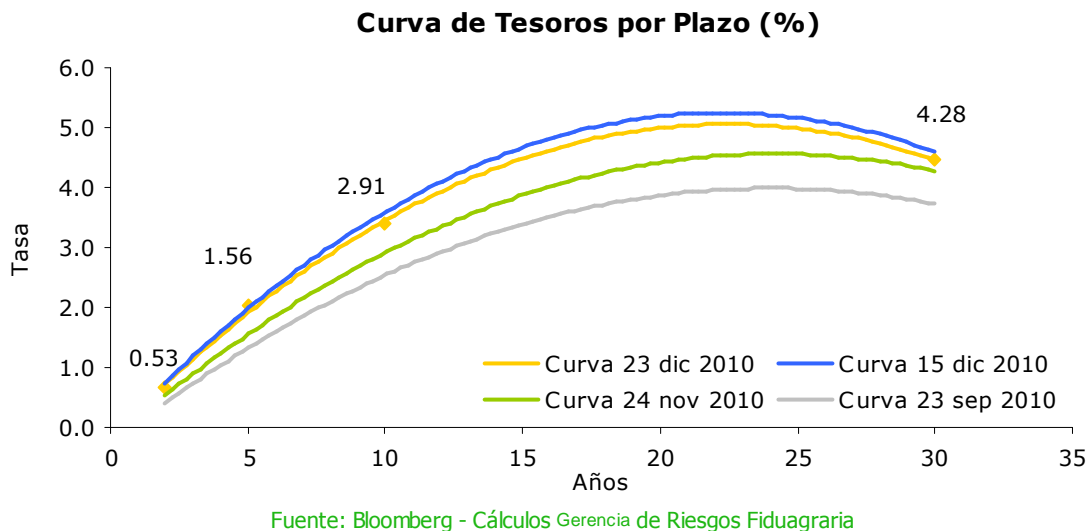
Fuente: Sistema de Información de Valores y Commodities - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

8.MERCADO INTERNACIONAL

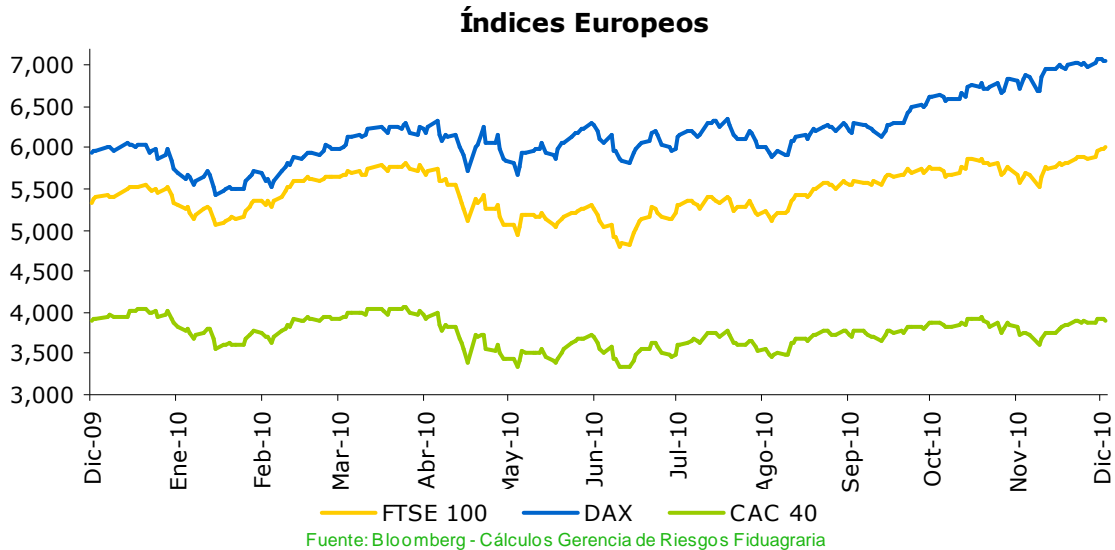
Estados Unidos



En la semana los tesoros de referencia a 2 años, 5 años, 10 años y 30 años cerraron en 0,66%(6Pb) 2,05% (12Pb), 3,39% (7Pb) y 4,47% (6Pb) respectivamente. El mercado accionario de Estados Unidos tuvo comportamiento al alza, el Dow Jones 11.573 (0,71%), Nasdaq 2.665 (0,86%) y S&P500 1.256 (1,03%). El VIX aumento al pasar de a 16,11 a 16,47.

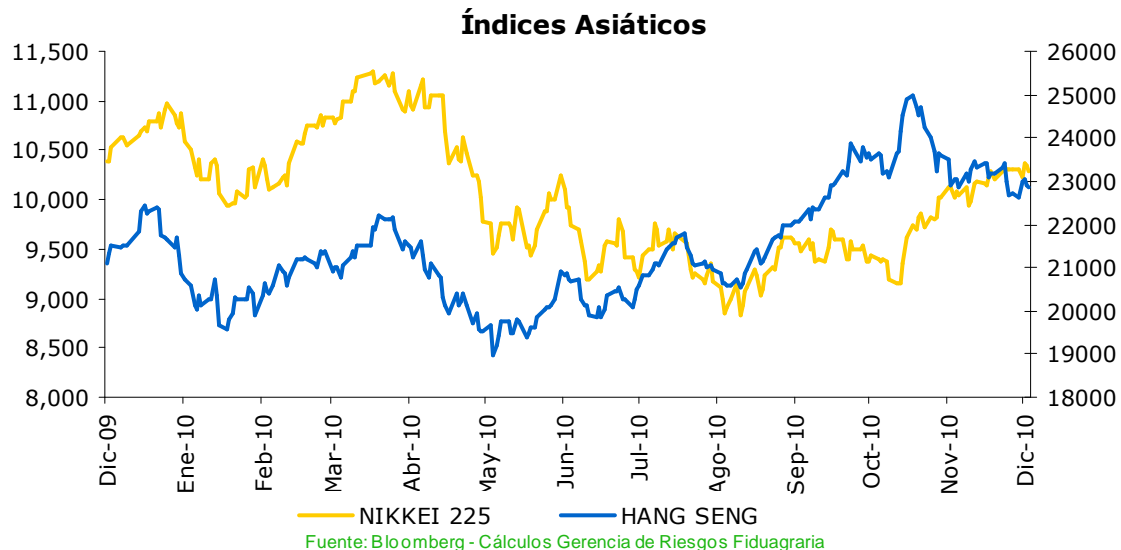


Europa



Los principales índices accionarios Europeos tuvieron un comportamiento mixto, el FTSE 100 6.008 (2,33%), DAX 7.054 (1,03%) y CAC 40 3.900 (0,85%).

Asia



Los principales índices accionarios Asiáticos tuvieron un comportamiento mixto, el NIKKEI 225 10.279 (-0,24%) y el HANG SENG 22.833 (0,52%).



Divisas

Monedas	24-Dic	17-Dic	Cambio
Euro	1.312	1.318	-0.49%
Libra	1.544	1.553	-0.60%
DXY	80.50	80.37	0.16%
Dólar australiano	1.003	0.989	1.49%
Dólar canadiense	1.008	1.013	-0.54%
Franco suizo	0.962	0.970	-0.77%
Yen	82.86	83.95	-1.30%
Real brasileiro	1.686	1.713	-1.59%
Peso mejicano	12.355	12.397	-0.33%

Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria



9.PERSPECTIVAS SEMANA 52

Del 27 de diciembre a 31 de diciembre de 2010

24 de Diciembre de 2010								
TES TASA FIJA							DOLAR	IGBC
	May-11	Ago-12	Nov-13	May-14	Jul-20	Jul-24		
APERTURA	3.403	4.741	5.862	6.077	7.720	8.160	1,935.10	
MAXIMO	3.348	4.741	5.851	6.077	7.720	8.160	1,949.99	
MINIMO	3.403	4.741	5.862	6.077	7.720	8.173	1,930.30	
CIERRE	3.348	4.741	5.855	6.077	7.720	8.160	1,935.00	
<i>Niveles de Fibonacci (tendencia bajista)</i>								
1Soporte	3.227	4.500	5.548	5.867	7.571	8.003	1,927.83	
2Soporte	3.189	4.426	5.455	5.802	7.525	7.955	1,920.99	
3Soporte	3.151	4.352	5.361	5.736	7.479	7.907	1,914.15	
4Soporte	3.030	4.111	5.058	5.526	7.330	7.750	1,891.99	
<i>Niveles de Fibonacci (tendencia alcista)</i>								
1Resisten	3.524	4.982	6.165	6.287	7.869	8.330	1,952.46	
2Resisten	3.562	5.056	6.259	6.353	7.915	8.378	1,959.30	
3Resisten	3.600	5.130	6.352	6.418	7.961	8.426	1,966.14	
4Resisten	3.721	5.371	6.655	6.628	8.110	8.583	1,988.30	
<i>Medias moviles (N = 20)</i>								
Simple	3.429	4.529	5.714	6.300	7.620	7.997	1,911.00	15,341
Ponderada	3.448	4.646	5.878	6.416	7.671	8.058	1,914.01	15,435
Exponencia	3.422	4.641	5.900	6.431	7.676	8.070	1,918.08	15,452
<i>Bandas de Bollinger (a una desviación)</i>								
Superior	3.527	4.769	6.036	6.532	7.749	8.136	1,927.98	15,571
Inferior	3.330	4.289	5.393	6.068	7.491	7.858	1,894.02	15,111
<i>Rendimiento Real (IPC 12 meses)</i>								
REF	0.628	2.021	3.135	3.357	5.000	5.440	0.019	0.051
<i>Volatilidad (logaritmica acumulada)</i>								
REF	9.267	14.133	13.914	8.765	5.163	5.155	3.042	5.556
<i>Correlacion</i>								
	May-11	Ago-12	Nov-13	May-14	Jul-20	Jul-24	DOLAR	IGBC
May-11	1.000	0.663	0.460	0.475	0.424	0.443	-0.310	0.474
Ago-12		1.000	0.937	0.945	0.784	0.853	0.195	0.721
Nov-13			1.000	0.991	0.867	0.905	0.327	0.640
May-14				1.000	0.887	0.928	0.367	0.596
Jul-20					1.000	0.952	0.401	0.279
Jul-24						1.000	0.417	0.473
DÓLAR							1.000	-0.059
IGBC								1.000
	DTF	IPC	M1	BASE	RIN	OMAS		
VALOR	3.47	2.59	60,445	43,207	28,273	850		
<i>Bandas</i>								
Superior	3.52	2.69	62,046	44,437	28,504	1,059		
Inferior	3.42	2.24	58,844	41,978	28,043	641		
<i>Rendimiento Real (IPC 12 meses)</i>								
	0.750	NA	-2.643	-2.712	-2.714	-2.880		
<i>Volatilidad (logaritmica acumulada)</i>								
	4.599	34.189	7.613	9.705	2.431	62.373		



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.