

BOLETÍN INFORMATIVO DE MERCADO

Semana 25

Del 21 de junio al 25 de junio de 2010

Perspectivas Semana 26

Del 28 de junio al 02 de julio de 2010

Elementos sobre los que se formarán expectativas la próxima semana:

Estados Unidos:

Date Time	Event	Survey	Prior
06/28/2010 07:30	Chicago Fed Nat Activity Index	MAY 0.32	0.29
06/28/2010 07:30	Ingresos personales	MAY 0.5%	0.4%
06/28/2010 07:30	Gasto personal	MAY 0.1%	0.0%
06/28/2010 07:30	Deflactor PCE (YoY)	MAY 1.8%	2.0%
06/28/2010 07:30	PCE (MoM)	MAY 0.1%	0.1%
06/28/2010 07:30	PCE Central (YoY)	MAY 1.1%	1.2%
06/28/2010 09:30	Actividad manuf Fed Dallas	JUN 3.2%	2.9%
06/28/2010 11:45	Fed's Warsh to Speak to the Rotary Club of	###	
06/28/2010 11:45	Fed's Warsh Speaks in Atlanta al Exe	###	
06/29/2010 08:00	S&P/CaseShiller Índ prec casas	APR 144.3	143.4
06/29/2010 08:00	S&P/CS 20 ciudades MoM SA	APR -0.10%	-0.05%
06/29/2010 08:00	S&P/CS Composite-20 YoY	APR 3.5%	2.3%
06/29/2010 09:00	Confianza del consumidor	JUN 62.9	63.3
06/29/2010 16:00	Propensión al consumo ABC	### - -	-43
06/30/2010 06:00	Solicitudes de hipoteca MBA	### - -	-5.9%
06/30/2010 07:00	Fed's Evans Speaks to CNBC About Economy	APR	
06/30/2010 07:15	ADP Cambio de empleo	JUN 60K	55K
06/30/2010 08:00	Fed's Duke Speaks to Bankers in Columbus Ohio	APR	
06/30/2010 08:45	Índice manufacturero Chicago	JUN 59.0	59.7
06/30/2010 09:00	NAPM-Milwaukee	JUN - -	65.0
06/30/2010 12:30	Fed's Lockhart to Speak on U.S. Outlook in Baton	###	
06/30/2010 15:15	Bloomberg FCI Monthly	JUN - -	- -
07/01/2010 06:30	Challenger Job Cuts YoY	JUN - -	-65.1%
07/01/2010 07:30	Peticiones iniciales de desempleo	### 455K	457K
07/01/2010 07:30	Reclamos continuos	### 4560K	4548K
07/01/2010 09:00	ISM manufacturero	JUN 59.0	59.7
07/01/2010 09:00	ISM de precios pagados	JUN 70.0	77.5
07/01/2010 09:00	Gasto en construcción (MoM)	MAY -0.7%	2.7%
07/01/2010 09:00	Vtas pendientes viviendas(MoM)	MAY -14.4%	6.0%
07/01/2010 09:00	Ventas pendientes de viviendas YoY	MAY - -	24.6%
07/01/2010 16:00	Ventas de vehículos (MM)	JUN 8.83M	9.14M
07/01/2010 16:00	Ventas de autos	JUN 11.40M	11.64M
07/02/2010 07:30	Saldos prom por hora MoM Tod los emp	JUN 0.1%	0.3%
07/02/2010 07:30	Saldos prom por hora YoY Tod los emp	JUN 2.0%	1.9%
07/02/2010 07:30	Saldos prom por hora Tod los empleados	JUN 34.2	34.2
07/02/2010 07:30	Cambio en planillas privadas	JUN 113K	41K
07/02/2010 07:30	Cambio en nóminas no agrícolas	JUN -110K	431K
07/02/2010 07:30	Tasa de desempleo	JUN 9.8%	9.7%
07/02/2010 07:30	Cambio en nóminas-manufactura	JUN 25K	29K
07/02/2010 09:00	Pedidos de fábrica	MAY -0.5%	1.2%

Fuente: Bloomberg

Colombia:

Date Time	Event	Survey	Prior
06/30/2010 11:00	Tasa de desempleo	MAY 12.2%	12.4%
07/02/2010 16:00	IPP (MoM)	JUN - -	0.50%
07/02/2010 16:00	IPP (YoY)	JUN - -	1.34%
07/02/2010	Colombia Monetary Policy Minutes	Jul-08	

Fuente: Bloomberg

Noticia de la semana:

EL SECTOR AGRARIO MARCHA EN VÍA CONTRARIA AL AGREGADO DE LA ECONOMÍA DEL PAÍS

Mientras la economía comenzó a levantar cabeza y el primer trimestre mostró un crecimiento de 4.4% en el Producto Interno Bruto (PIB) según el Departamento de Administrativo Nacional de Estadística (DANE), el PIB rural mantiene cifras negativas. En los últimos ocho años el agro se caracterizó por crecer por debajo del total nacional. A este respecto, la Sociedad de Agricultores de Colombia (SAC) dice que un gran porcentaje de los líos del campo son generados por fuera de la finca.

El sector agropecuario se acostumbró a mantener rezagado frente a la dinámica de la economía. Eso hace que el resultado negativo del PIB rural correspondiente al primer trimestre del presente año no sorprenda a los analistas. Y es que el agro anda a medias desde hace muchos años, debido a la falta de resultados positivos por parte de las políticas gubernamentales. Las cifras los dicen todo. Desde el 2002, la producción rural ha crecido por debajo del promedio del PIB total del país, incluso en la época de auge de la economía.

La explicación sobre lo sucedido no es una sola. Es más cada año hay un factor diferente al que se le achaca la responsabilidad. De acuerdo con la Encuesta trimestral de Opinión Empresarial Agropecuaria que realiza Cega para la SAC, Finagro, la Andi y PORTAFOLIO, hasta el 2002 la principal causa de la crisis del agro era la inseguridad. Sin embargo, la misma consulta comenzó a mostrar disculpas nuevas: los bajos precios, la pérdida de rentabilidad, el clima, la revaluación, el cierre de los mercados de los países vecinos, y hasta fenómenos climáticos como el de 'El Niño'.

Ante el dato negativo revelado el jueves pasado de 1,3% de contracción del sector agropecuario, el presidente de la SAC, Rafael Mejía dijo: "Venimos de un año malo para el sector en materia de rentabilidad y con revaluación del peso. En esas condiciones comenzó el 2010 con fenómeno de 'El Niño' y eso fue lo que arrojó la caída en café, ganado bovino y la mayoría de cultivos transitorios".

El dirigente gremial asegura que cuando no hay rentabilidad no hay inversión y no hay crecimiento y tampoco hay empleo. El examen de las cifras indica que el subsector más crítico es el café, que registró una caída de 25,1% en el trimestre. Esta cifra contradice las expectativas de la Federación Nacional de Cafeteros que habla de una recuperación de la producción en el presente año, la cual podría llegar a 11 millones de sacos, luego de que en el 2009 fuera de apenas 8 millones de sacos.

Sin embargo, a partir de abril pasado, el camino del café empezó a mejorar. Los precios internacionales están en alza y la cosecha de los departamentos de Cauca, Huila, Nariño, Valle, Tolima y el sur de Cundinamarca fue superior a la del mismo periodo del año pasado. Por primera vez en muchos años, una cosecha coincide con una temporada de precios en auge.

Otro subsector con cifras negativas en el primer trimestre fue la ganadería bovina que cayó 14,6%. Hace 15 días, el análisis sectorial hecho por la Superintendencia de Sociedades con las cifras de las empresas ganaderas que reportaron los resultados del 2009 a esa entidad, confirmó que las cosas no andan bien.

Lo grave de esta situación es que, de acuerdo con la Encuesta Experimental de Desempeño del sector Agropecuario realizada por el DANE, la ganadería colombiana ocupa el 73,39% del territorio nacional. El propio gremio ganadero reconoce que el problema del sector es la informalidad y la falta de empresas que consoliden el sector. Adicionalmente en Colombia, el promedio de reses por hectárea no alcanza a una cabeza, mientras que en las naciones desarrolladas la intensidad por hectárea supera los tres animales.

Por otro lado, Colombia lleva varias décadas produciendo arroz suficiente para atender el mercado nacional. Sin embargo, los costos de producción superan aquellos de los países vecinos. Esa es la razón por la que es común la aprobación de importaciones de Ecuador y Venezuela, con el fin de frenar las alzas en la temporada de baja producción en Colombia, es decir en el primer semestre. Una situación similar viven el maíz, el trigo y otros cereales, que son importados de Argentina, Estados Unidos y Canadá.

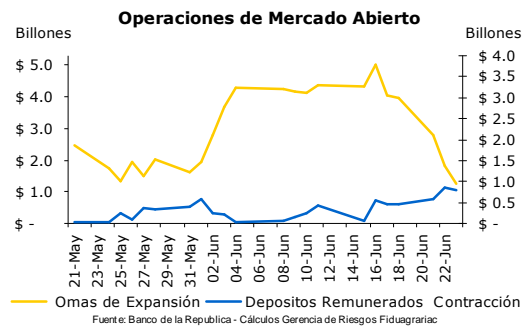
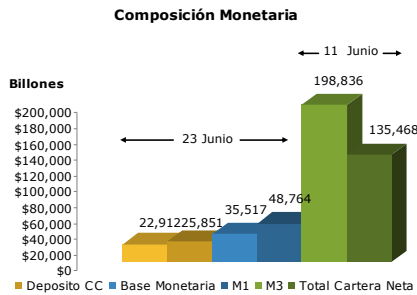
Finalmente aunque arrancaron mal el año, los productores creen que habrá mejoría en el 2010. "Las expectativas son positivas y esperamos terminar con un crecimiento de entre el 1,5 y el 2 por ciento este año, siempre y cuando el café crezca adecuadamente lo mismo que la ganadería".

Lo anterior significa que el sector seguirá este año rezagado frente al PIB total, cuyas perspectivas indican que se ubicará alrededor del 4 por ciento. Es más, ahora viene el fenómeno de 'La Niña', y ya se vislumbra como una amenaza para este año.

Fuente: www.portafolio.com.co

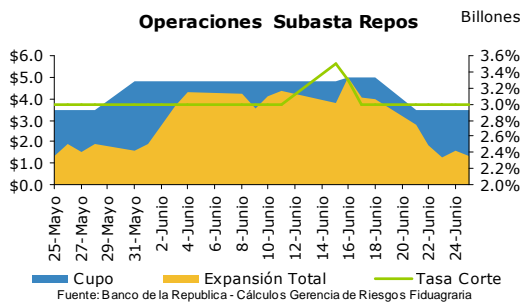
Profesional de Investigaciones Económicas

MERCADO MONETARIO



El multiplicador monetario paso de 1,31 a 1,37. Los cupos de expansión el Banrep presentaron una disminución de 1,5 billones, ubicándose en 3,5 billones. Los cupos presentaron una demanda promedio semanal de 49,9%. El día lunes se presentó la mayor demanda de 79,5% del cupo aprobado (3,5 billones).

Cambio Agregados	
Efectivo	-1.63% ▼
Deposito CC	3.16% ▲
Base Monetaria	-3.62% ▼
M1	0.85% ▲
M3	0.18% ▲
Total Cartera Neta	0.32% ▲



OMAS

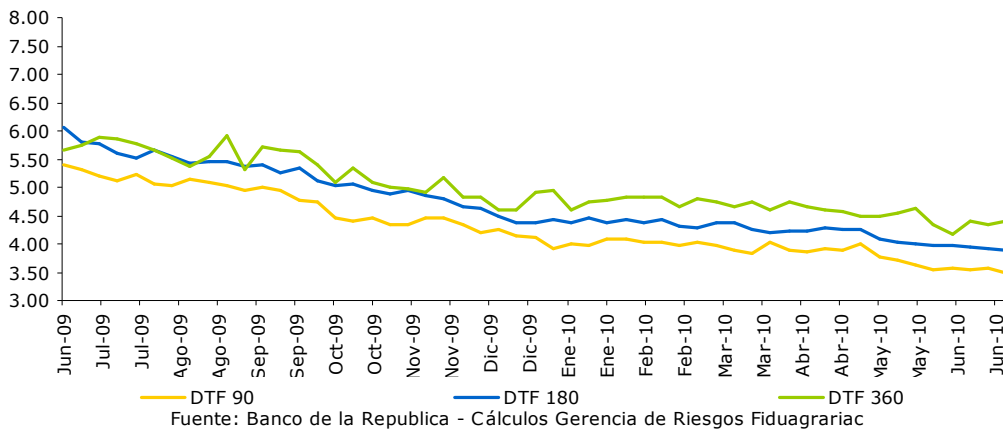
Fecha	Cupo total Subastas*	Demandas*	Expansión Total*	Utilización Cupo	Tasa Aprobación
25-Jun	3,500	1,315.6	1,315.6	37.6%	3.0%
24-Jun	3,500	1,573.0	1,573.0	44.9%	3.0%
23-Jun	3,500	1,257.8	1,257.8	35.9%	3.0%
22-Jun	3,500	1,811.2	1,811.2	51.7%	3.0%
21-Jun	3,500	2,781.5	2,781.5	79.5%	3.0%

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

* Cifras en Miles de millones de pesos

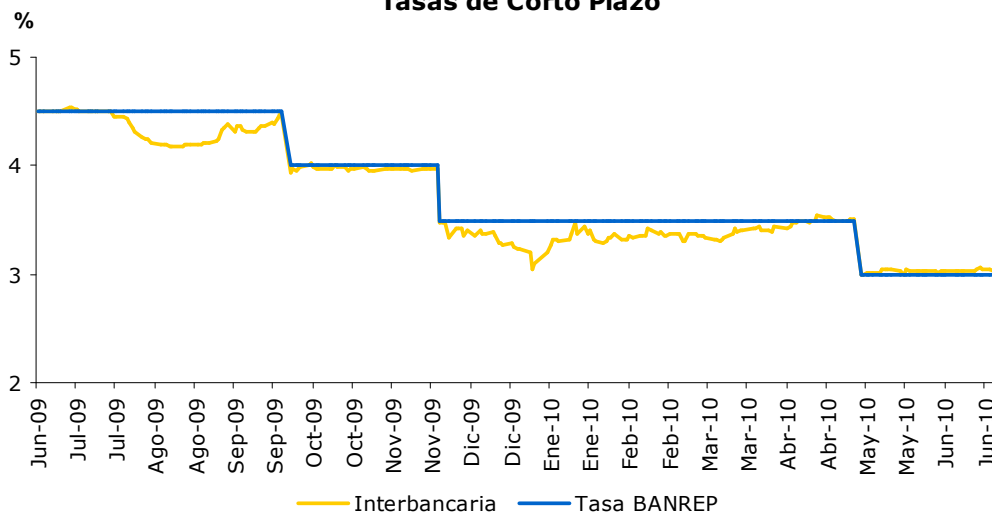
TASAS MONETARIAS

DTF a Plazos (%EA)

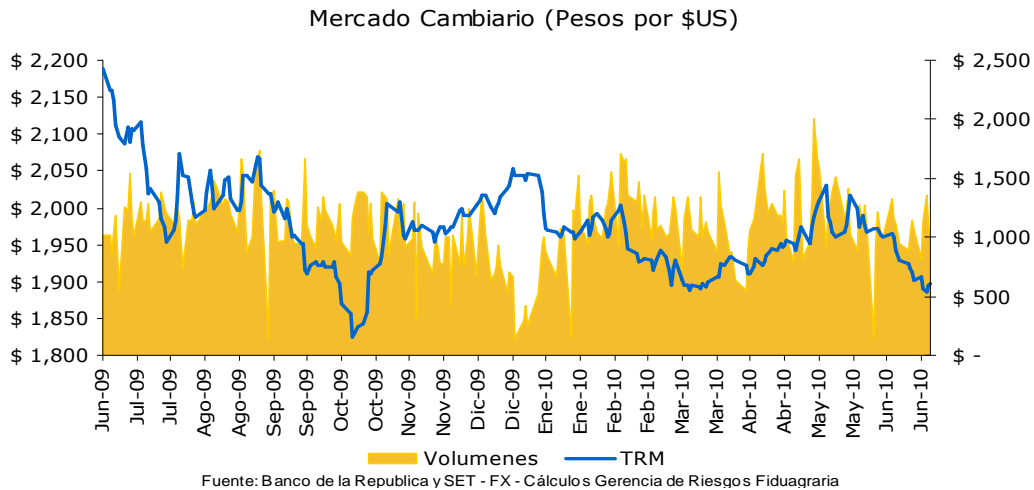


En la semana del 28 de junio al 4 de julio, la DTF₉₀ será de 3,50% EA con un cambio de -8 básicos en comparación a la semana anterior. La DTF₁₈₀ cerró en 3,90% con un cambio de -1 básicos y la tasa de cierre de la DTF₃₆₀ fue 4,40% equivalentes a una variación de 7 básicos. El IBR Overnight terminó la semana en 3,01% (cambio de -4 básicos) y la tasa interbancaria del 23 de junio fue 3,01% (-4 básicos).

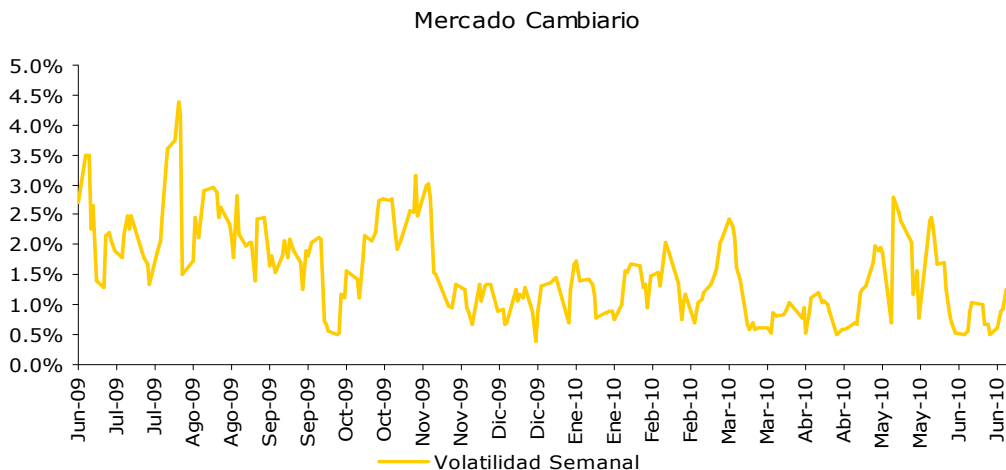
Tasas de Corto Plazo



MERCADO CAMBIARIO

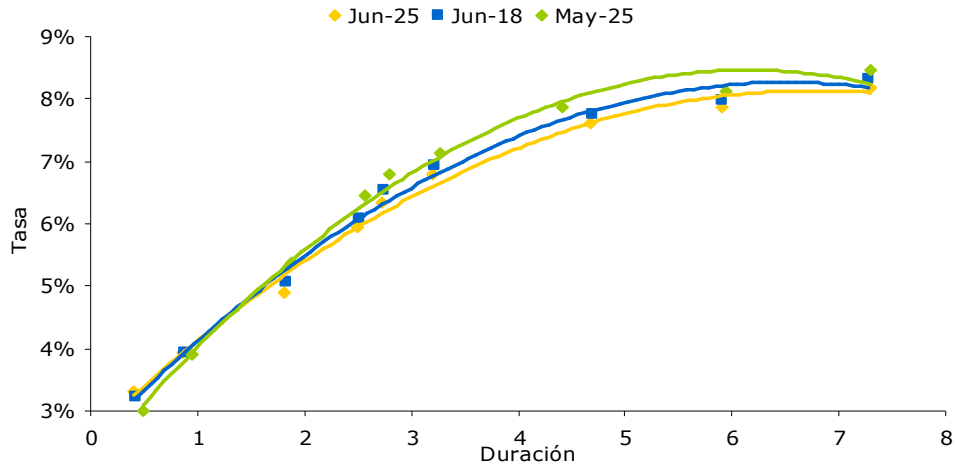


La TRM vigente para este lunes es de \$1.900,36 representando una revaluación semanal de 0,33% y una revaluación de 7,04% año corrido. La volatilidad de esta semana fue de 1,19% frente a 0,60% de la semana anterior, los volúmenes de negociación promedio semanal pasaron de US \$ 1.025 millones a US \$ 1.060 millones, equivalente a un aumento del 3,37 %.



MERCADO DEUDA PUBLICA

Curva Redimimientos TES - Renta FIJA



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

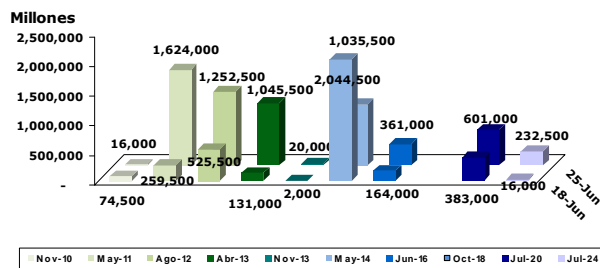
Los títulos de renta fija con mayor variación en la semana fueron los noviembre del 2013 (3,24%) los agostos del 2012 (3,20%) y los noviembre del 2010 (-2,61%). Por encima de la curva se ubicaron los noviembre del 2010, mayo del 2011, abril del 2013, noviembre del 2013, mayo del 2014, y julio del 2024. Los papeles por debajo de la curva fueron los agosto del 2012, los junio del 2016 y los julio del 2020.

Volúmenes de negociación	
Título	Variación
Noviembre del 10	-78.5% ▼
Mayos del 11	525.8% ▲
Agostos del 12	138.3% ▲
Abriles del 13	698.1% ▲
Noviembre del 13	900.0% ▲
Mayos del 14	-49.4% ▼
Octubres del 18	0.0% -
Julios de 20	56.9% ▲
Julios del 24	1353.1% ▲

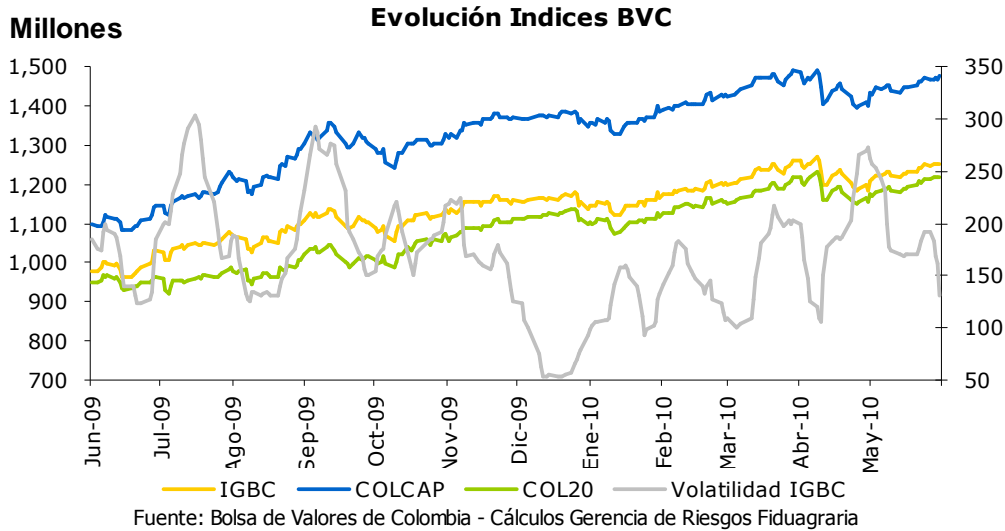
Tasa Fija	25-Jun	18-Jun
Nov-10	3.30%	3.22%
May-11	3.94%	3.92%
Ago-12	4.90%	5.06%
Abr-13	5.94%	6.08%
Nov-13	6.33%	6.55%
May-14	6.78%	6.92%
Jun-16	7.61%	7.77%
Oct-18		
Jul-20	7.85%	7.97%
Jul-24	8.19%	8.32%
UVRs	25-Jun	18-Jun
Sep-10	3.07%	2.59%
Mar-13	##	3.26%
Feb-15	#N/A	#N/A
Feb-23	##	#N/A

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

Volúmenes de Negociación TES (junio 18 vs junio 25)

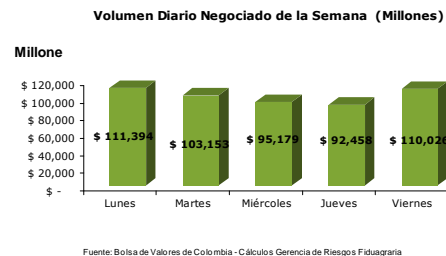
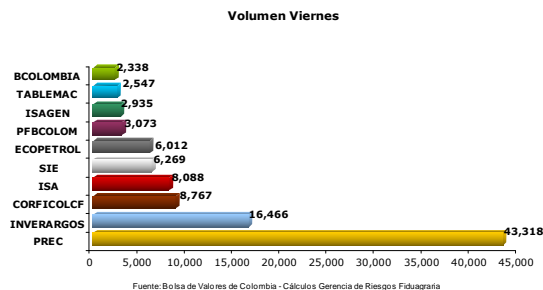
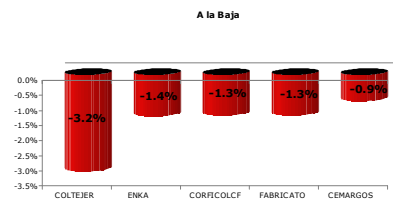
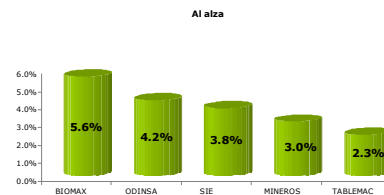


MERCADO ACCIONARIO



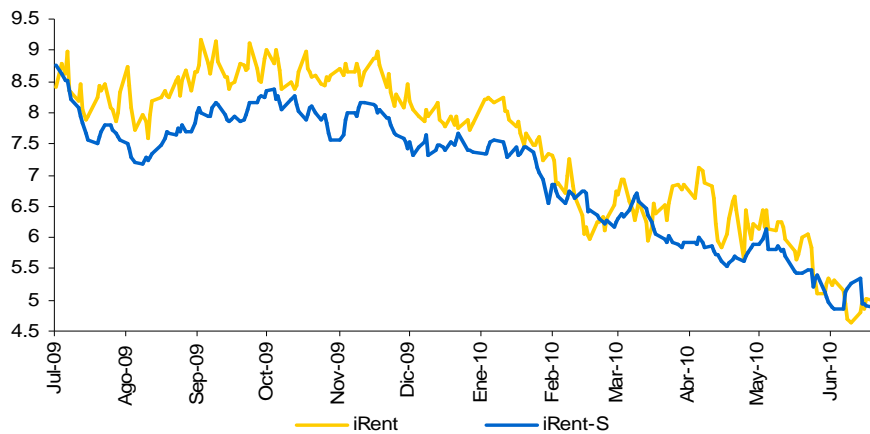
El IGBC avanzó en 0,21% terminando en 12.522 unidades. El índice de capital bursátil presentó avance de 0,18% al ubicarse en 1.475 unidades. Por su parte el COL20 presentó un avance de 0,48% a 1.219 unidades.

Los volúmenes promedio de negociación semanal disminuyeron de \$177 mil millones a \$102 mil millones, mientras la volatilidad disminuyó de 193 a 131. La acción con mayor volumen fue PREC mientras que la más transada fue TABLEMAC.



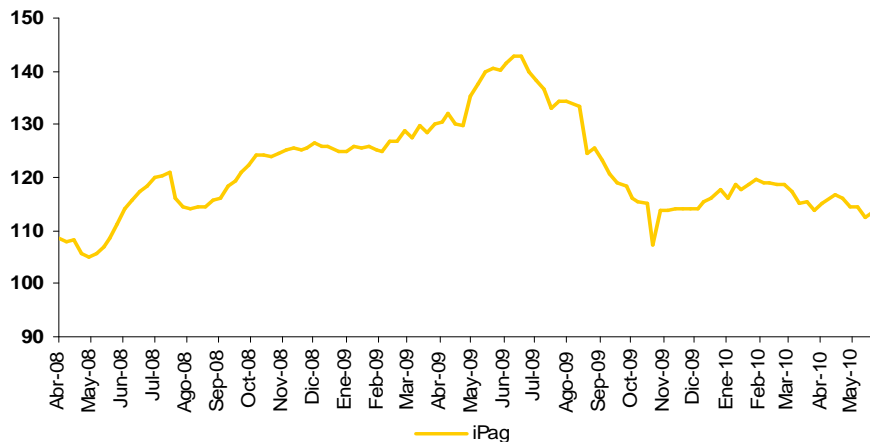
MERCADO AGRARIO

Evolución Índices Generales de BMC



El índice de comportamiento general del mercado de la BMC (iRent) cerró el 23 de junio en 5,26% con un cambio de 27 básicos en comparación a la semana anterior, por su parte el índice del comportamiento general del mercado secundario (iRent-S) cerró en 4,83% con un cambio de - 10 básicos. El Índice Precios Agropecuarios presentó un avance de 0,19% terminando en 113,8 (13 de junio).

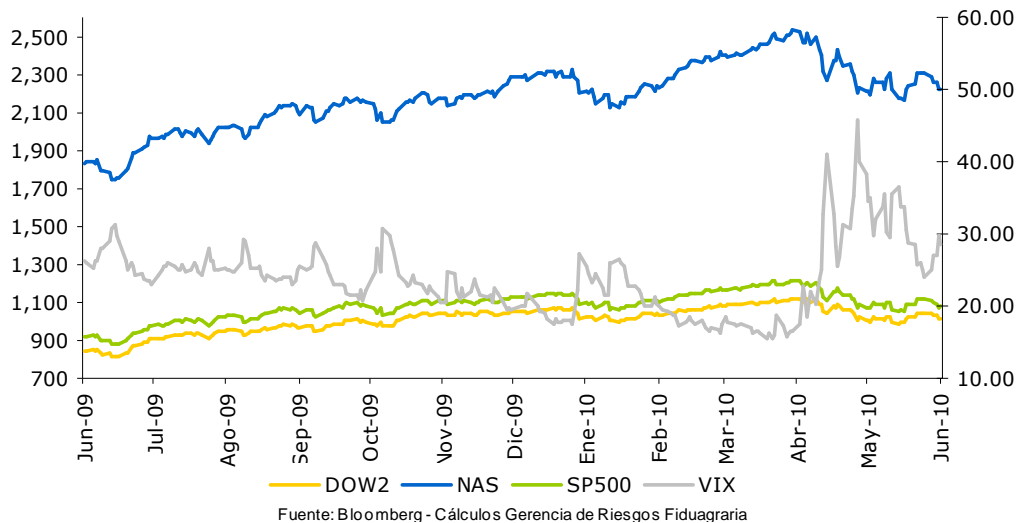
Evolución Índice Precios Agropecuarios



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

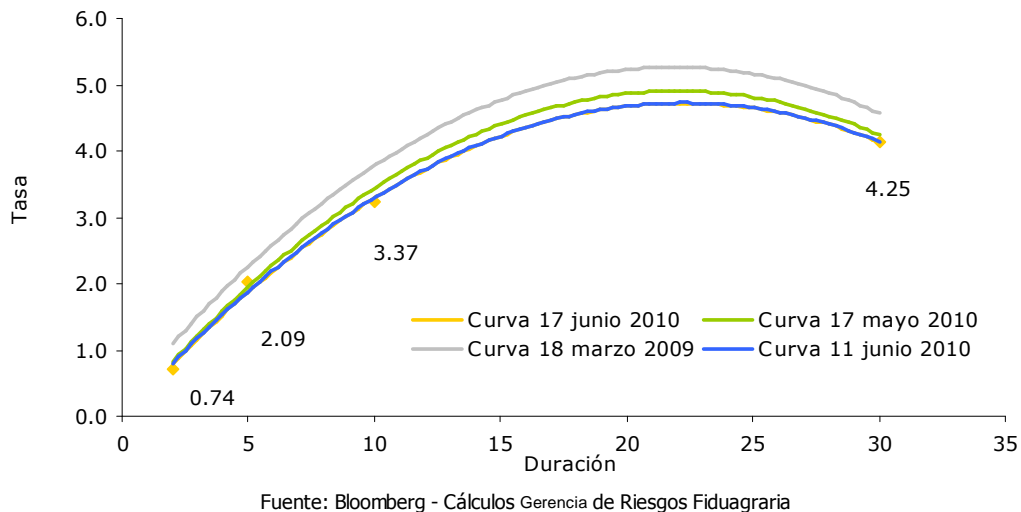
MERCADO INTERNACIONAL

Acciones Estados Unidos



En la semana los tesoros de referencia a 2 años, 5 años, 10 años y 30 años cerraron en 0,65% (-6Pb) 1,90% (-12Pb), 3,10% (-12Pb) y 4.06% (-9Pb) respectivamente. El mercado accionario tuvo un retroceso en Dow Jones 10.143 (-2,94%), Nasdaq 2.223 (-3,974%) y S&P500 1.076 (-3,65%). La VIX aumentó al pasar de 23,95 a 28,53.

Curva de Tesoros por Plazo (%)



MERCADO INTERNACIONAL

Monedas

Monedas	25-Jun	18-Jun	Cambio
Euro	1.237	1.239	-0.15%
Libra	1.506	1.482	1.61%
DXY	85.56	85.56	0.00%
Dólar australiano	0.874	1.147	-23.79%
Dólar canadiense	1.035	1.022	1.33%
Franco suizo	1.093	1.109	-1.41%
Yen	89.230	90.707	-1.63%
Real brasilero	1.780	1.772	0.46%
Peso mejicano	12.649	12.549	0.80%

Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

Commodities

Energeticos	25-Jun	18-Jun	Cambio
Petroleo	79.16	77.36	2.33%
Propano liquido	1.00	1.00	0.00%
Gas natural	4.86	5.03	-3.38%
Electricidad	71.00	64.22	10.56%

Metales	25-Jun	18-Jun	Cambio
Cobre	308.90	289.25	6.79%
Aluminio	360.10	360.10	0.00%
Oro	1,256.20	1,230.20	2.11%
Plata	19.15	18.23	5.05%

Granos	25-Jun	18-Jun	Cambio
Maiz	340.50	360.75	-5.61%
Trigo	456.75	461.75	-1.08%
Cebada	150.40	150.40	0.00%
Arroz	10.21	11.01	-7.27%

Suaves	25-Jun	18-Jun	Cambio
Azucar	544.10	510.40	6.60%
Café	168.00	162.10	3.64%
Cacao	3,120.00	2,957.00	5.51%
Algodón	84.52	81.78	3.35%

Fuente: Reuters y Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

PERSPECTIVAS SEMANA 26

Del 28 de junio al 02 de julio de 2010

25 de Junio de 2010								
TES TASA FIJA							DOLAR	IGBC
	May-11	Ago-12	Nov-13	May-14	Jul-20	Jul-24		
APERTURA	3.925	4.957	6.347	6.823	7.627	7.865	1,955.30	
MAXIMO	3.923	4.895	6.333	6.772	7.613	7.839	1,957.05	
MINIMO	3.961	4.958	6.350	6.829	7.635	7.877	1,940.55	
CIERRE	3.939	4.895	6.333	6.782	7.613	7.854	1,956.95	
<i>Niveles de Fibonacci (tendencia bajista)</i>								
1Soporte	3.854	4.725	6.170	6.639	7.516	7.759	1,925.04	
2Soporte	3.833	4.673	6.120	6.598	7.487	7.735	1,915.15	
3Soporte	3.812	4.621	6.069	6.557	7.457	7.710	1,905.26	
4Soporte	3.743	4.451	5.906	6.424	7.360	7.630	1,873.25	
<i>Niveles de Fibonacci (tendencia alcista)</i>								
1Resisten	4.030	5.128	6.513	6.962	7.732	7.957	1,972.56	
2Resisten	4.051	5.180	6.564	7.003	7.762	7.982	1,982.45	
3Resisten	4.072	5.232	6.614	7.044	7.791	8.006	1,992.34	
4Resisten	4.141	5.402	6.777	7.177	7.888	8.086	2,024.35	
<i>Medias móviles (N = 20)</i>								
Simple	3.914	5.100	6.583	6.944	7.967	8.284	1,932.36	12,344
Ponderada	3.917	5.033	6.522	6.905	7.948	8.269	1,916.28	12,404
Exponencia	3.922	5.024	6.498	6.894	7.936	8.260	1,914.53	12,421
<i>Bandas de Bollinger (a una desviación)</i>								
Superior	3.949	5.242	6.703	7.033	8.027	8.338	1,963.73	12,467
Inferior	3.878	4.958	6.464	6.854	7.907	8.231	1,900.98	12,221
<i>Rendimiento Real (IPC 12 meses)</i>								
REF	1.219	2.175	3.613	4.062	4.893	5.134	-0.035	0.034
<i>Volatilidad (logarítmica acumulada)</i>								
REF	4.628	8.682	6.525	5.004	3.170	2.520	4.341	3.363
<i>Correlación</i>								
	May-11	Ago-12	Nov-13	May-14	Jul-20	Jul-24	DÓLAR	IGBC
May-11	1.000	0.107	-0.073	0.095	0.066	0.171	-0.134	0.329
Ago-12		1.000	0.890	0.919	0.624	0.653	0.835	-0.668
Nov-13			1.000	0.877	0.712	0.665	0.898	-0.851
May-14				1.000	0.819	0.818	0.698	-0.653
Jul-20					1.000	0.924	0.448	-0.574
Jul-24						1.000	0.430	-0.513
DÓLAR							1.000	-0.695
IGBC								1.000

	DTF	IPC	M1	BASE	RIN	OMAS
VALOR	3.55	2.07	48,764	35,517	26,249	789
<i>Bandas</i>						
Superior	3.72	2.17	49,262	36,132	26,331	1,045
Inferior	3.38	1.70	48,265	34,902	26,168	533
<i>Rendimiento Real (IPC 12 meses)</i>						
REF	0.830	NA	-2.708	-2.745	-2.714	1.627
<i>Volatilidad (logarítmica acumulada)</i>						
REF	11.935	55.651	3.455	4.948	1.082	271.004

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 Económicas	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.