

BOLETÍN INFORMATIVO DE MERCADO

Semana 47

**Del 22 de noviembre a 26 de noviembre de
2010**

Perspectivas Semana 48

**Del 29 de noviembre de 2010 a 3 de diciembre
de 2010**

Elementos sobre los que se formarán expectativas la próxima semana:

Estados Unidos:

Date Time	Event	Survey	Prior
11/29/2010 10:30	Actividad manuf Fed Dallas	NOV 4.5	2.6
11/29/2010 13:30	Fed's Bullard Gives Opening Remarks on Consumer Protection	DEC 12	
11/30/2010 09:00	S&P/CaseShiller Índ prec casas	SEP -	148.59
11/30/2010 09:00	S&P/CS 20 ciudades MoM SA	SEP -0.40%	-0.28%
11/30/2010 09:00	S&P/CS Composite-20 YoY	SEP 1.00%	1.70%
11/30/2010 09:00	S&P/Case-Shiller EEUU HPI	3Q -	138.0
11/30/2010 09:00	S&P/Case-Shiller EEUU HPI YOY%	3Q 1.3%	3.6%
11/30/2010 09:45	Índice manufacturero Chicago	NOV 59.9	60.6
11/30/2010 10:00	Confianza del consumidor	NOV 53.0	50.2
11/30/2010 10:00	NAPM-Milwaukee	NOV 57.5	56.0
11/30/2010 12:30	Fed's Kocherlakota Speaks on Monetary Policy in St. Paul	APR 23	
11/30/2010 14:00	POSTPONED: House Subcommittee Hearing on Fed	APR 23	
11/30/2010 15:00	Bernanke Speaks with Business Leaders in Ohio	APR 23	
11/30/2010 16:15	Bloomberg FCI Monthly	NOV -	-
11/30/2010 17:00	Propensión al consumo ABC	11/1 -46	-47
11/30/2010 19:00	Fed's Lacker Speaks on Finance Panel in New York	2/1	
12/01/2010 07:00	Solicitudes de hipoteca MBA	11/1 -	2.1%
12/01/2010 07:30	Challenger Job Cuts YoY	NOV -	-31.8%
12/01/2010 08:15	ADP Cambio de empleo	NOV 72K	43K
12/01/2010 08:30	Productividad no agrícola	3Q F 2.3%	1.9%
12/01/2010 08:30	Costes laborales unitarios	3Q F -0.2%	-0.1%
12/01/2010 09:10	Fed's Yellen Speaks on Fiscal Responsibility in New York	APR 23	
12/01/2010 09:30	Fed's Tarullo to Testify on Mortgage Servicing	APR 23	
12/01/2010 10:00	ISM manufacturero	NOV 56.5	56.9
12/01/2010 10:00	ISM de precios pagados	NOV 71.0	71.0
12/01/2010 10:00	Gasto en construcción (MoM)	OCT -0.3%	0.5%
12/01/2010 13:00	Fed's Fisher to Speak on U.S. Economy in Killeen, Texas	11/1	
12/01/2010 14:00	Fed's Beige Book	DEC 1	
12/01/2010 17:00	Ventas de vehículos (MM)	NOV 9.00M	9.27M
12/01/2010 17:00	Ventas de autos	NOV 12.10M	12.25M
12/02/2010	ICSC vtas tienda cadena (YoY)	NOV -	1.6%
12/02/2010 08:30	Peticiones iniciales de desempleo	11/1 424K	407K
12/02/2010 08:30	Reclamos continuos	11/1 4200K	4182K
12/02/2010 09:30	Treasury's Warren at Consumer Federation Conference	APR 23	
12/02/2010 10:00	Vtas pendientes viviendas(MoM)	OCT -1.0%	-1.8%
12/02/2010 10:00	Ventas pendientes de viviendas YoY	OCT -	-24.9%
12/02/2010 12:20	Fed's Plosser Speaks on Economic Outlook in Rochester, NY	APR 23	
12/02/2010 12:30	Fed's Bullard Speaks to Economists in Washington	APR 23	
12/02/2010 14:00	Fed's Duke Speaks on Consumer Credit in Philadelphia	APR 23	
12/02/2010 16:00	RPX Composite 28d YoY	SEP -	-2.68%
12/02/2010 16:00	RPX Composite 28días	9/1 -	195.01
12/03/2010 08:30	Cambio en nóminas no agrícolas	NOV 145K	151K
12/03/2010 08:30	Cambio en planillas privadas	NOV 155K	159K
12/03/2010 08:30	Cambio en nóminas-manufactura	NOV 2K	-7K
12/03/2010 08:30	Tasa de desempleo	NOV 9.6%	9.6%
12/03/2010 08:30	Saldos prom por hora MoM Tod los emp	NOV 0.2%	0.2%
12/03/2010 08:30	Saldos prom por hora YoY Tod los emp	NOV 1.7%	1.7%
12/03/2010 08:30	Saldos prom por hora Tod los empleados	NOV 34.3	34.3
12/03/2010 10:00	Composite ISM no manuf	NOV 54.8	54.3
12/03/2010 10:00	Pedidos de fábrica	OCT -1.2%	2.1%

Fuente: Bloomberg

Colombia:

Date Time	Event	Survey	Prior
11/30/2010 11:00	Desempleo urbano	OCT 11.3%	11.5%
12/03/2010 16:00	IPP (MoM)	NOV -	-0.35%
12/03/2010 16:00	IPP (YoY)	NOV -	2.67%
12/03/2010	Colombia Monetary Policy Minutes	DEC 2	

Fuente: Bloomberg

Noticia de la semana:

RESULTADOS DEL SECTOR FINANCIERO

Las ganancias del Sector Financiero en los primeros 10 meses del 2010 llegaron a 7,8 billones. De esa cifra, 5,1 billones correspondieron a los establecimientos de crédito, especialmente bancos.

Otros 1,4 billones fueron de las compañías de seguros, mientras que las administradoras de fondos de pensiones y cesantías ganaron casi 394.000 millones de pesos. Las utilidades totales del sector financiero crecieron 4% frente al mismo periodo del 2009.

Bancolombia fue la entidad con el mayor monto de ganancias en los 10 primeros meses del año, al totalizar 893.488 millones de pesos, seguido por el Banco de Bogotá, con 685.629 millones. El tercer lugar fue para el Banco Davivienda, que ganó 453.081 millones.

Entre los bancos extranjeros, las ganancias más altas fueron para el BBVA, con 374.670 millones de pesos, según señala un reporte de la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC).

El sistema financiero colombiano aceleró, en los dos últimos años, su proceso de fortalecimiento. Así se ve reflejado en los índices de solvencia y capitalización. Según la SFC, al cierre de octubre, el índice de solvencia se ubicó en 15,6%, muy por encima de lo que exige la regulación local, 9%.

En el mundo, el exigido es 8%, lo que significa que la banca colombiana tiene un grado de solidez mucho más alto que lo ordenado por los estándares internacionales.

En el 2008, cuando estalló la crisis financiera global con la caída del banco de inversión Lehman Brothers de los Estados Unidos, el índice de solvencia de los establecimientos de crédito en Colombia rondaba el 13%, lo que significa que en los últimos dos años ese indicador se ha fortalecido sustancialmente.

Por eso, con los nuevos lineamientos de Basilea III, que exigen (en general) mayor capital a los bancos de todo el mundo, los analistas financieros consideran que en el caso de Colombia no habrá ningún efecto, pues el nivel de capital es muy superior al promedio. "El nivel actual de solvencia se explica principalmente por la expansión patrimonial de las entidades", dice un informe de la SFC.

www.portafolio.com.co

COMPORTAMIENTO DEL DÓLAR PARA ESTA SEMANA

El contexto internacional ha sido un factor vital para determinar el precio del dólar que hoy se cotiza en \$1.906,69 acercándose, cada vez más, al nivel deseado por el Gobierno y el sector exportador.

De acuerdo con los analistas, la semana tiene una agenda internacional importante tanto política como económica, que incidirá en el comportamiento de la moneda estadounidense, determinada por la información que se publique en la zona euro y en Estados Unidos.

Uno de los factores más relevantes de la semana está relacionado con la incertidumbre que se está generando por la estabilidad económica en Portugal e, incluso, España. Según David Aldana, director de estudios económicos de Ultrabursátiles, "esta semana seguirá la especulación del endeudamiento de Irlanda, la aprobación del presupuesto en Portugal y la incertidumbre por el efecto de contagio que se está presentando en Europa".

No obstante, el enfrentamiento entre Corea del Norte y Corea del Sur ha generado que los inversionistas busquen activos refugio como el dólar, ante el apoyo que Estados Unidos pudiera brindarle a Corea del Sur.

De acuerdo con este panorama, el Dólar LR, para el cierre de esta semana, se ubica en \$1.916,13 que, frente a la Tasa Representativa del Mercado (TRM) para hoy de \$1.906,69, significa una diferencia al alza de \$9,94.

Juan Camilo Santana, analista de la Compañía Profesionales de Bolsa, asegura que por la caída del euro, el dólar se convierte en un activo de refugio y se continuará apreciando frente a las monedas regionales, como se vio en la jornada del viernes. Por su parte, el euro finalizaría la semana en \$2.517,11, que representaría un alza de \$7,63 frente a su actual cotización.

El IGBC se ubicaría en 14.780 unidades, cuando en la sesión del viernes finalizó en 14.915,26 unidades. Los analistas coinciden en que éste descenso estaría marcado por una toma de utilidades y por la situación que viven las acciones de la compañía Ecopetrol ante la posibilidad de que el Gobierno decida hacer una enajenación de acciones orientada a conseguir recursos para infraestructura.

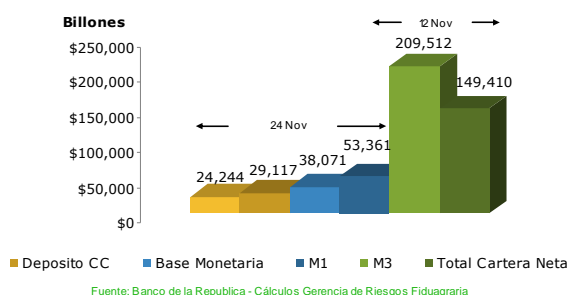
De acuerdo con Santana, los rumores sobre la venta de parte de las acciones de la compañía petrolera implicaría un mayor flujo de acciones en el mercado y como Ecopetrol tiene alta participación en los índices bursátiles, cualquier retroceso en el precio de la acción impulsa el IGBC a la baja.

www.larepublica.com.co

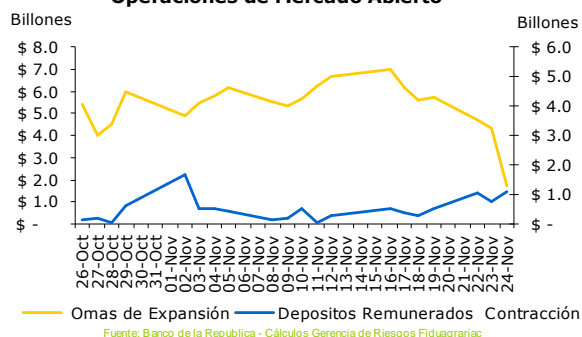
Profesional en Calificación de Riesgos

MERCADO MONETARIO

Composición Monetaria



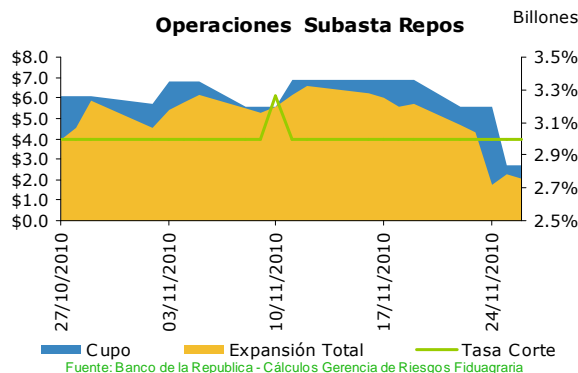
Operaciones de Mercado Abierto



El multiplicador monetario paso de 1,32 a 1,40. Los cupos de expansión el Banrep tuvieron una reducción de 2,9 billones, situándose en 2,7 billones. Los cupos presentaron una demanda promedio semanal de 68,2%. El día jueves se presentó la mayor demanda de 84,9% del cupo aprobado (2,7 billones).

Cambio Agregados	
Efectivo	-1.27% ▼
Deposito CC	5.64% ▲
Base Monetaria	-3.22% ▼
M1	2.38% ▲
M3	0.89% ▲
Total Cartera Neta	1.48% ▲

Operaciones Subasta Repos

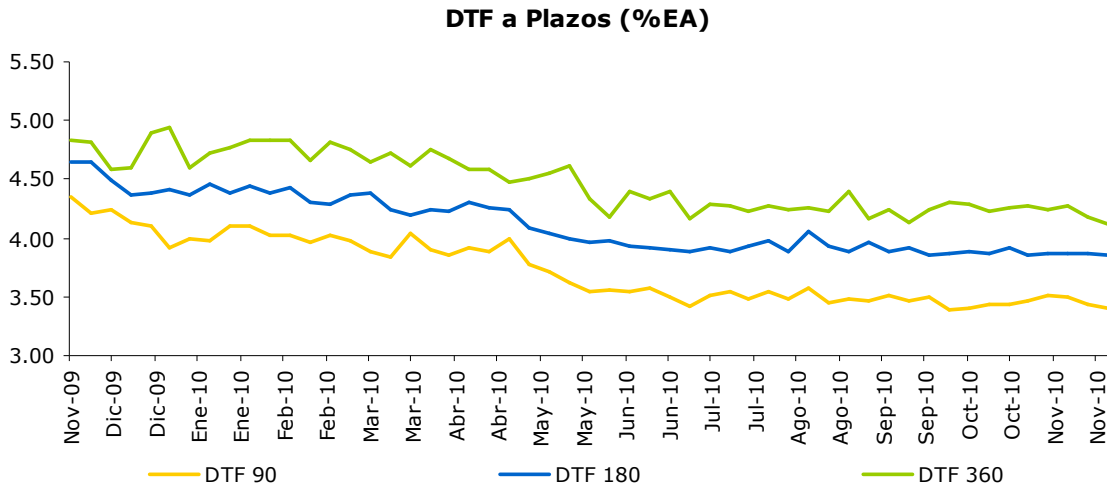


OMAS

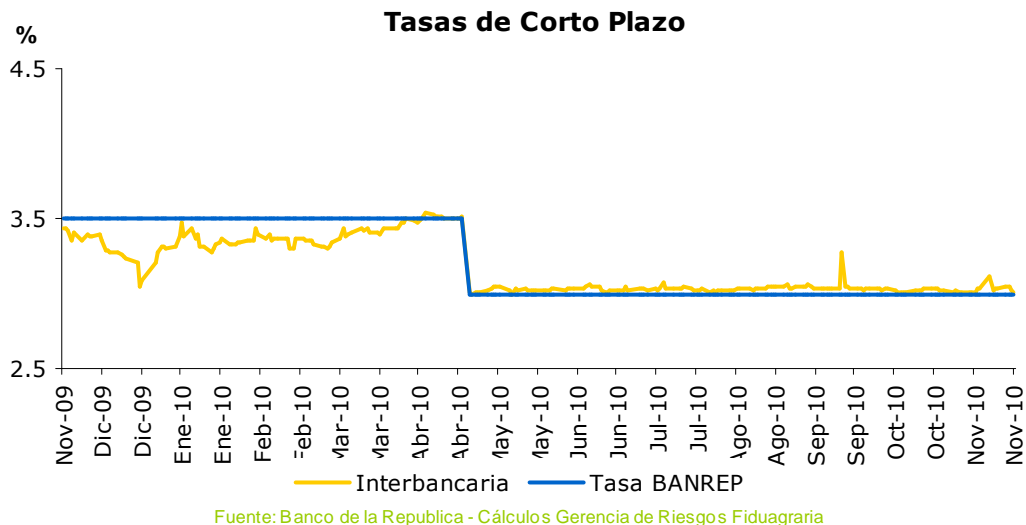
Fecha	Cupo total Subastas*	Demandas*	Expansión Total*	Utilización Cupo	Tasa Aprobación
26-Nov	2,700	2,060.4	2,060.4	76.3%	3.0%
25-Nov	2,700	2,293.4	2,293.4	84.9%	3.0%
24-Nov	5,600	1,729.7	1,729.7	30.9%	3.0%
23-Nov	5,600	4,331.2	4,331.2	77.3%	3.0%
22-Nov	5,600	4,721.8	4,721.8	84.3%	3.0%

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

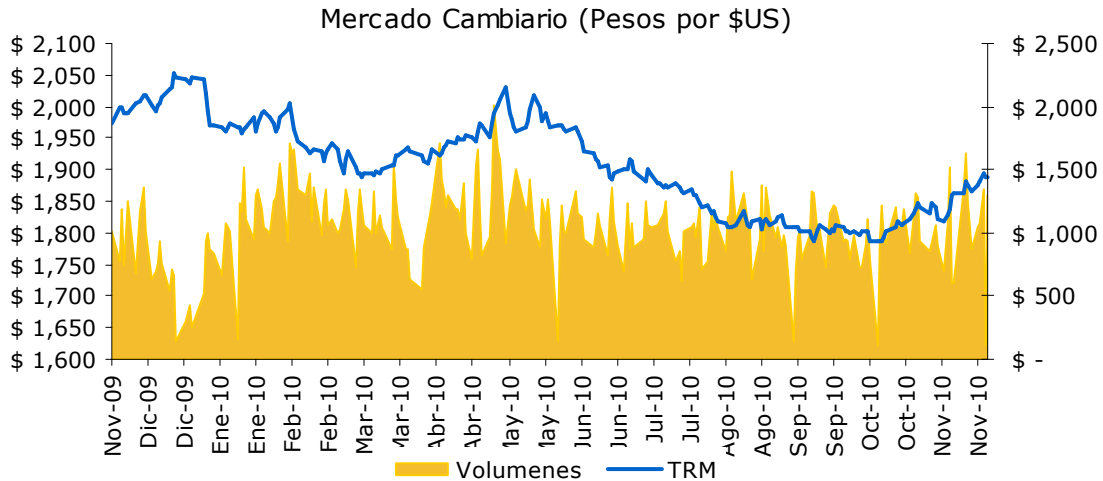
TASAS MONETARIAS



En la semana del 29 de noviembre al 3 de diciembre, la DTF₉₀ será de 3,40% EA con un cambio de -3 básicos en comparación a la semana anterior. La DTF₁₈₀ cerró en 3,85% con un cambio de -2 básicos y la tasa de cierre de la DTF₃₆₀ fue 4,12% equivalentes a una variación de -6 básicos. El IBR Overnight terminó la semana en 3,02% (cambio de -3 básicos) y la tasa interbancaria del 25 de noviembre fue 3,013 % (-2 básicos).

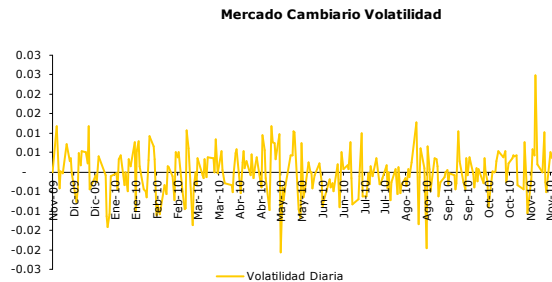
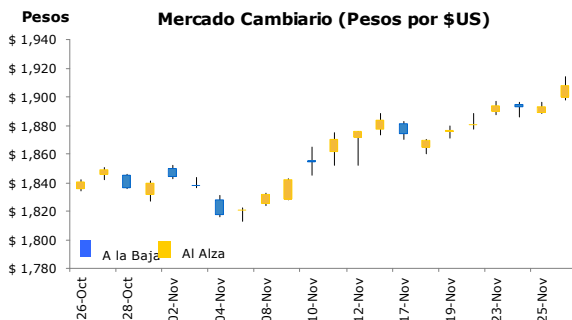


MERCADO CAMBIARIO



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

La TRM vigente para este martes es de \$1.906,69 representando una revaluación semanal de 1,67% y una revaluación de 6,73% año corrido. La volatilidad de esta semana fue de 1,27% frente a 1,25% de la semana anterior, los volúmenes de negociación promedio semanal pasaron de US \$ 1.272,01 millones a US \$ 975,43 millones, equivalente a una caída del 26,55%. El Banrep en la semana realizo compras de \$ 100,1 millones de dólares.



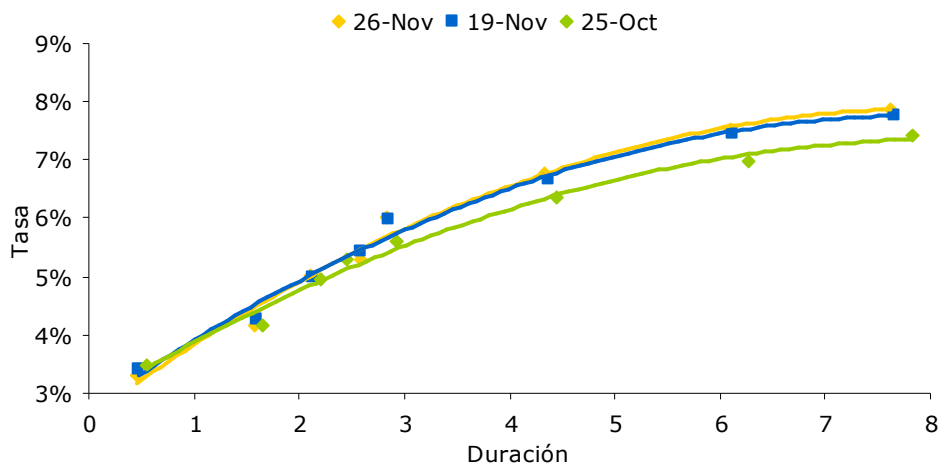
Fuente: Banco de la Republica y SET - FX - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria



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

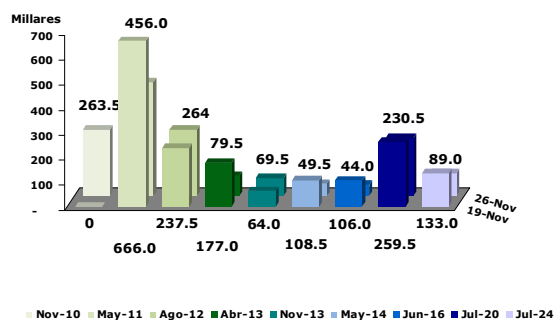
Los títulos de renta fija con mayor variación en la semana fueron los agosto del 2012 (2,81%) los mayos del 2011 (2,32%) y los noviembre del 2013 (2,21%). Por encima de la curva se ubicaron los mayos del 2011, mayos del 2014, los y julios del 2024. Los papeles por debajo de la curva fueron, agostos del 2012, abrils del 2013, noviembres del 2013, junio del 2016 y julio del 2020.

Volúmenes de negociación	
Título	Variación
Noviembre del 10	188114.3% ▲
Mayos del 11	-31.5% ▼
Agostos del 12	10.9% ▲
Abriles del 13	-55.1% ▼
Noviembre del 13	8.6% ▲
Mayos del 14	-54.4% ▼
Octubres del 18	0.0% -
Julios de 20	-11.2% ▼
Julios del 24	-33.1% ▼

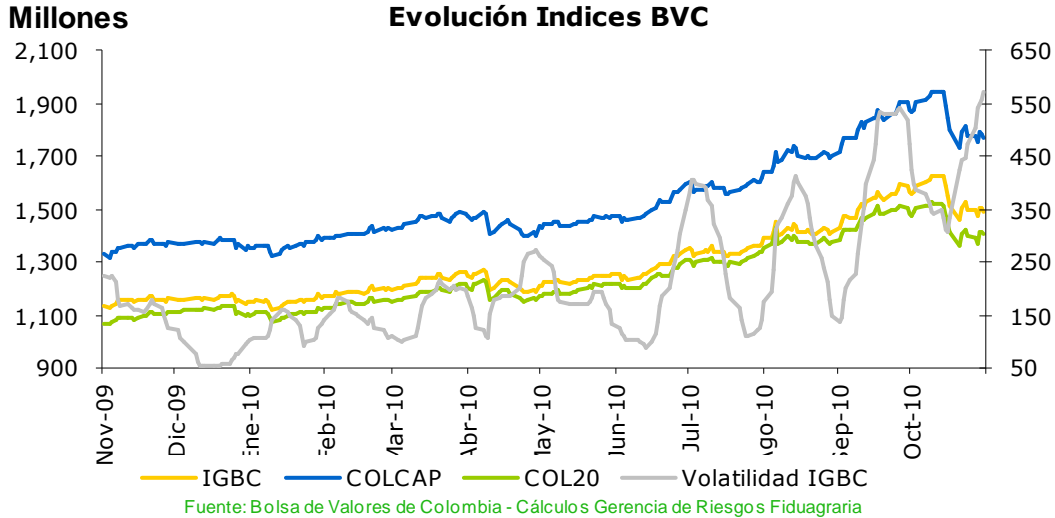
Tasa Fija	26-Nov	19-Nov
May-11	3.33%	3.40%
Ago-12	4.15%	4.27%
Abr-13	5.01%	5.00%
Nov-13	5.31%	5.43%
May-14	6.03%	6.00%
Jun-16	6.77%	6.69%
Oct-18		
Jul-20	7.54%	7.46%
Jul-24	7.87%	7.78%
UVRs		
Sep-10		
Mar-13		2.35%
Feb-15		
Feb-23	3.95%	3.95%

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

Volúmenes de Negociación TES (nov 19 vs nov 26)

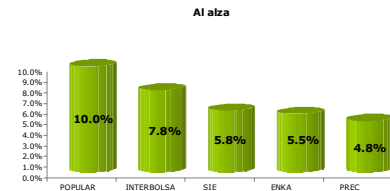


MERCADO ACCIONARIO

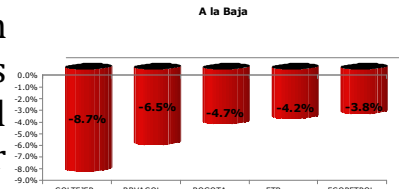


El IGBC se contrajo en 0,27% terminando en 14.915 unidades. El COL20 presentó un avance de 0,78% al ubicarse en 1.406 unidades. Por su parte el índice de capital bursátil presentó una pérdida de 0,46% a 1.770 unidades.

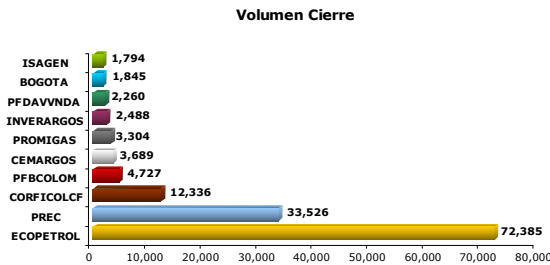
Los volúmenes promedio de negociación semanal se redujeron de \$262,75 mil millones a \$162,14 mil millones, mientras la volatilidad aumento de 474 a 569. La acción con mayor volumen el viernes fue ECOPETROL.



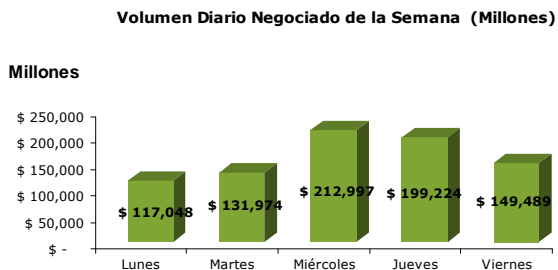
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria



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



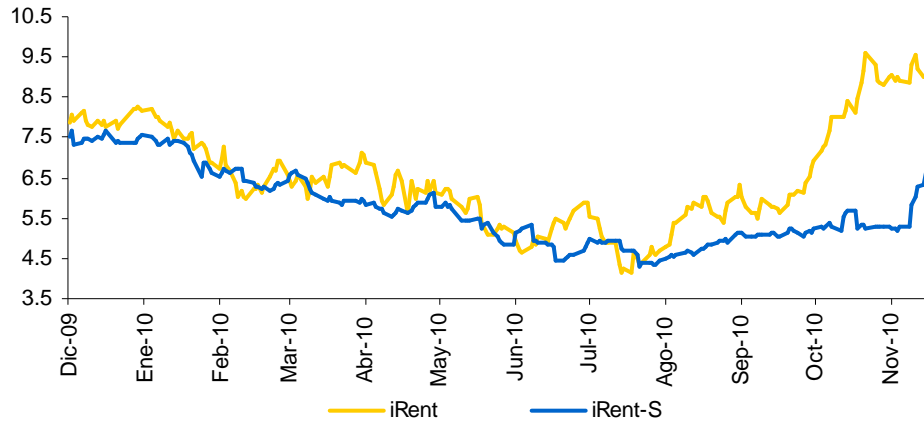
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria



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

MERCADO AGRARIO

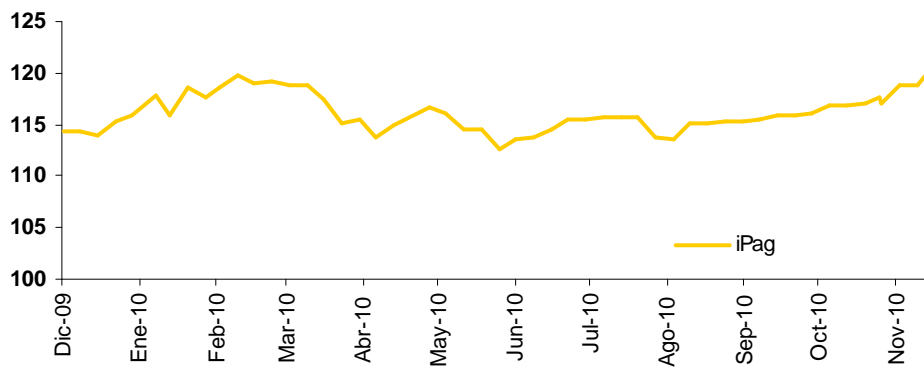
Evolución Indices Generales de BMC



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 26 de Noviembre en 9,31% con un cambio de 10 básicos en comparación a la semana anterior, por su parte el índice del comportamiento general del mercado secundario (iRent-S) cerró en 7,25% con un cambio de 95 básicos. El Índice Precios Agropecuarios presentó un valoración de 1,59% terminando en 120,77 (21 de noviembre).

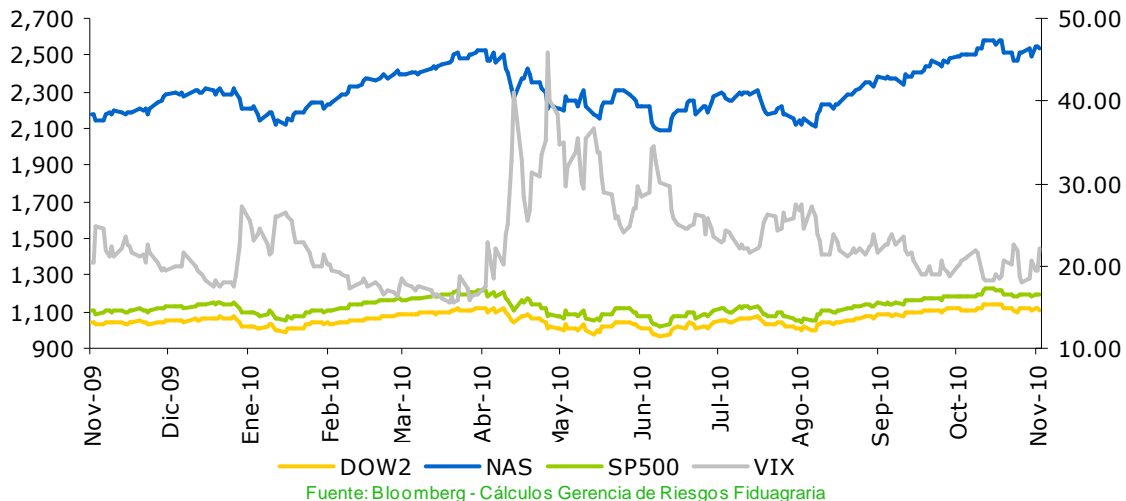
Evolución Índice Precios Agropecuarios



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

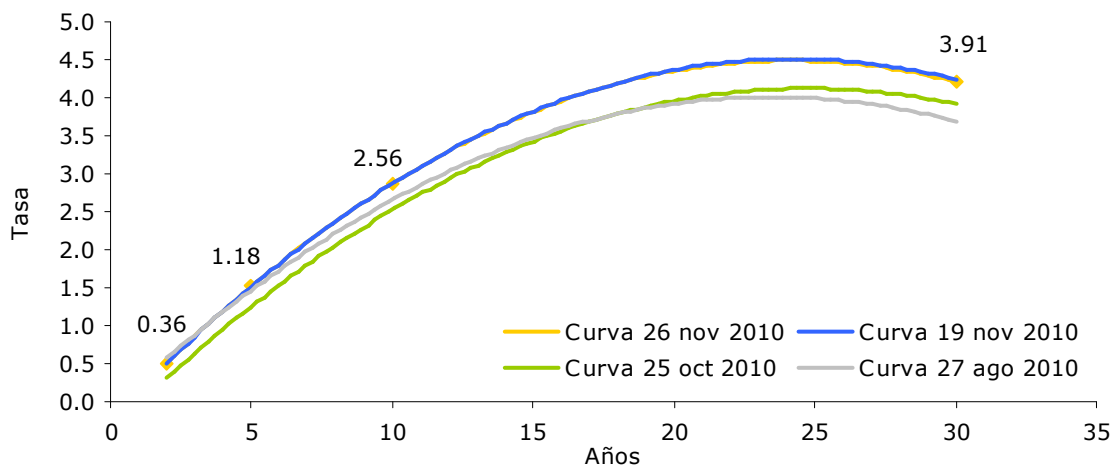
MERCADO INTERNACIONAL

Acciones Estados Unidos



En la semana los tesoros de referencia a 2 años, 5 años, 10 años y 30 años cerraron en 0,51%(0Pb) 1,53% (1Pb), 2,87% (0Pb) y 4,21% (-3Pb) respectivamente. El mercado accionario tuvo comportamiento mixto, el Dow Jones 11.092 (-1,00%), Nasdaq 2.534 (0,65%) y S&P500 1.189 (-0,86%). La VIX aumentó al pasar de 18,04 a 22,22.

Curva de Tesoros por Plazo (%)



MERCADO INTERNACIONAL

Monedas

Monedas	26-Nov	19-Nov	Cambio
Euro	1.324	1.368	-3.24%
Libra	1.559	1.598	-2.46%
DXY	80.36	78.50	2.37%
Dólar australiano	0.964	0.986	-2.21%
Dólar canadiense	1.020	1.018	0.26%
Franco suizo	1.003	0.991	1.17%
Yen	84.10	83.45	0.78%
Real brasileiro	1.726	1.715	0.67%
Peso mejicano	12.498	12.267	1.88%

Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

PERSPECTIVAS SEMANA 48

Del 29 de noviembre a 3 de diciembre de 2010

26 de Noviembre de 2010								
TES TASA FIJA							DOLAR	IGBC
	May-11	Ago-12	Nov-13	May-14	Jul-20	Jul-24		
APERTURA	3.399	4.172	5.069	5.448	7.503	7.868	825.42	
MAXIMO	3.325	4.130	5.000	5.312	7.420	7.790	1,957.05	
MINIMO	3.399	4.185	5.080	5.448	7.540	7.890	1,940.55	
CIERRE	3.325	4.150	5.010	5.312	7.540	7.870	1,955.30	
<i>Niveles de Fibonacci (tendencia bajista)</i>								
1Soporte	3.229	4.060	4.888	5.104	7.189	7.585	1,926.87	
2Soporte	3.200	4.039	4.853	5.040	7.117	7.522	1,917.55	
3Soporte	3.170	4.017	4.818	4.976	7.045	7.459	1,908.23	
4Soporte	3.074	3.947	4.706	4.768	6.814	7.254	1,878.05	
<i>Niveles de Fibonacci (tendencia alcista)</i>								
1Resisten	3.495	4.255	5.192	5.656	7.771	8.095	1,970.73	
2Resisten	3.525	4.277	5.227	5.720	7.843	8.158	1,980.05	
3Resisten	3.554	4.298	5.262	5.784	7.915	8.221	1,989.37	
4Resisten	3.650	4.368	5.374	5.992	8.146	8.426	2,019.55	
<i>Medias móviles (N = 20)</i>								
Simple	3.450	4.192	5.387	5.842	7.245	7.615	1,859.89	15,481
Ponderada	3.431	4.205	5.412	5.933	7.347	7.698	1,871.80	15,232
Exponencia	3.413	4.192	5.403	5.945	7.371	7.722	1,875.44	15,203
<i>Bandas de Bollinger (a una desviación)</i>								
Superior	3.512	4.245	5.466	6.030	7.459	7.793	1,885.36	16,065
Inferior	3.388	4.139	5.309	5.654	7.031	7.436	1,834.42	14,897
<i>Rendimiento Real (IPC 12 meses)</i>								
REF	0.605	1.430	2.290	2.592	4.820	5.150	0.029	-0.048
<i>Volatilidad (logarítmica acumulada)</i>								
REF	7.278	4.359	5.429	9.249	8.334	7.026	4.249	11.056
<i>Correlación</i>								
	May-11	Ago-12	Nov-13	May-14	Jul-20	Jul-24	DOLAR	IGBC
May-11	1.000	0.190	-0.019	-0.381	-0.383	-0.368	-0.376	0.240
Ago-12		1.000	0.703	0.627	0.553	0.526	0.476	-0.652
Nov-13			1.000	0.812	0.755	0.762	0.703	-0.755
May-14				1.000	0.965	0.955	0.936	-0.944
Jul-20					1.000	0.993	0.939	-0.939
Jul-24						1.000	0.941	-0.928
DOLAR							1.000	-0.728
IGBC								1.000

	DTF	IPC	M1	BASE	RIN	OMAS		
VALOR	3.43	2.33	53,361	38,071	27,894	1,112		
<i>Bandas</i>								
Superior	3.47	2.42	54,171	38,860	27,959	1,447		
Inferior	3.39	1.97	52,550	37,282	27,829	777		
<i>Rendimiento Real (IPC 12 meses)</i>								
REF	0.710	NA	-2.683	-2.717	-2.724	-1.594		
<i>Volatilidad (logarítmica acumulada)</i>								
REF	3.479	23.610	4.280	6.307	0.670	283.204		

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.