

# **INFORME SEMANAL DE MERCADOS**

## **Semana 49**

**Del 6 de diciembre de 2010 a 10 de diciembre  
de 2010**

## **Perspectivas Semana 50**

**Del 13 de diciembre de 2010 a 17 de diciembre  
de 2010**

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

### Estados Unidos:

Date Time	Event	Survey	Prior
14-14 DEC	FOMC Meeting	DEC 14	
12/14/2010 07:30	NFIB Optimismo de empresas pequeñas	NOV	92.5 91.7
12/14/2010 08:30	Ventas al por menor	NOV	0.6% 1.2%
12/14/2010 08:30	Ventas al por menor excl autos	NOV	0.6% 0.4%
12/14/2010 08:30	Retail Sales Ex Auto & Gas	NOV	0.6% 0.4%
12/14/2010 08:30	IPP (MoM)	NOV	0.6% 0.4%
12/14/2010 08:30	IPP excl comida y energía(MoM)	NOV	0.2% -0.6%
12/14/2010 08:30	Precios al productor (YoY)	NOV	3.3% 4.3%
12/14/2010 08:30	IPP excl comida y energía(YoY)	NOV	1.2% 1.5%
12/14/2010 09:00	Fed's Open Market Committee Meets on Interest Rates, Economy	DEC 14	
12/14/2010 10:00	Inventarios de negocios	OCT	1.0% 0.9%
12/14/2010 14:15	FOMC Decisión de tipo	DEC 14	0.25% 0.25%
12/14/2010 17:00	Propensión al consumo ABC	DEC 12	- - -45
12/15/2010 07:00	Solicitudes de hipoteca MBA	DEC 10	- - -0.9%
12/15/2010 08:25	Fed's Lockhart Speaks on Atlanta Regional Economy	APR 23	
12/15/2010 08:30	IPC (MoM)	NOV	0.2% 0.2%
12/15/2010 08:30	IPC excl comida y energía(MoM)	NOV	0.1% 0.0%
12/15/2010 08:30	IPC (YoY)	NOV	1.1% 1.2%
12/15/2010 08:30	IPC excl comida y energía(YoY)	NOV	0.6% 0.6%
12/15/2010 08:30	IPC central SA	NOV	- - 221765
12/15/2010 08:30	Índice precios consumidor-nsa	NOV	- - 218711
12/15/2010 08:30	Encuesta manufacturera NY	DEC	5.00 -11.14
12/15/2010 09:00	Flujos netos totales TIC	OCT	- - \$81.7B
12/15/2010 09:00	Flujos netos TIC a largo plazo	OCT	- - \$81.0B
12/15/2010 09:15	Producción industrial	NOV	0.3% 0.0%
12/15/2010 09:15	Utilización de capacidad	NOV	75.0% 74.8%
12/15/2010 10:00	Índice NAHB mercado viviendas	DEC	16 16
12/16/2010 08:30	Construcciones iniciales	NOV	550K 519K
12/16/2010 08:30	Inicios de viviendas MoM	NOV	6.0% -11.7%
12/16/2010 08:30	Permisos de construcción	NOV	560K 550K
12/16/2010 08:30	Permisos de construcción MoM	NOV	1.5% 0.5%
12/16/2010 08:30	Balanza cuenta corriente	3Q	-\$126.0B -\$123.3B
12/16/2010 08:30	Peticiones iniciales de desempleo	DEC 11	425K 421K
12/16/2010 08:30	Reclamos continuos	DEC 4	4143K 4086K
12/16/2010 10:00	Geithner at Congressional Oversight Panel	APR 23	
12/16/2010 10:00	La Fed de Philadelphia	DEC	14.1 22.5
12/17/2010 10:00	Índice de indicadores líderes	NOV	1.1% 0.5%

Fuente: Bloomberg

### Colombia:

Date Time	Event	Survey	Prior
12/15/2010 16:00	Balanza comercial	OCT	- \$382.0 - \$491.8
12/17/2010	Tipo de interés a un día	DEC 17	3.00% 3.00%
12/17/2010 16:00	Producción industrial (YoY)	OCT	3.5% 2.8%
12/17/2010 16:00	Ventas al por menor (YoY)	OCT	14.7% 18.6%

Fuente: Bloomberg

## Noticia de la semana:

### SE ESPERA NUEVA TASA DE USURA PARA EL 2011

El nivel máximo de interés que se puede cobrar a los usuarios por los préstamos mantendrá la tendencia a la baja, y se ubicaría cerca del 20,3%. El comienzo del próximo año traerá buenas noticias para los deudores del sistema financiero, pues se espera una nueva caída de las tasas de interés.

Esa baja se dará porque la tasa de usura, es decir, el nivel máximo que se puede cobrar por los créditos a los usuarios, bajará nuevamente, siguiendo la misma tendencia de los últimos meses.

Los bancos estiman que la tasa máxima para los préstamos de consumo arrancará el próximo año en un nivel cercano al 20,3%, frente al 21,32% que rige desde el pasado primero de octubre de este año. La tasa proyectada representa un recorte de casi un uno por ciento (100 puntos básicos), que se considera sustancial para los préstamos de consumo, es decir, aquellos otorgados para compra de vehículos o usos de las tarjetas de crédito vía avances o compras en los establecimientos comerciales.

La tasa de interés de usura viene bajando desde julio del 2008, cuando pasó de 32,88% a 32,27% como efecto de la política de expansión monetaria que aplicó el Banco de la República. Por ese entonces, el Emisor inició una estrategia de recortes de la tasa de intervención en el mercado interbancario con el fin de reactivar el crecimiento de la economía en medio de la crisis mundial.

Según diferentes analistas financieros, la baja esperada de la tasa de usura obedece a los recortes que se están presentando en los intereses de las tarjetas de crédito, los préstamos de consumo en general y los llamados comerciales u ordinarios.

Reportes de la Asociación Bancaria (Asobancaria) indican que en los últimos meses ha habido un crecimiento sustancial de los desembolsos de nuevos créditos.

Cifras registradas hasta el 19 de noviembre indican que los desembolsos de préstamos de consumo crecían a un ritmo anual de 45%, mientras las tarjetas de crédito lo hacían al 16%.

## **CERCA DEL 0,26 % SERÍA EL IPC PARA DICIEMBRE DE ESTE AÑO**

Un 0,08% registró el Índice de Precios al Consumidor (IPC) en igual mes del año pasado, reveló este viernes un sondeo del Banco Central. La consulta no ofreció una explicación en el aumento en las expectativas inflacionarias, pero analistas lo atribuyeron al impacto de la fuerte temporada de lluvias que ha destruido cultivos y derrumbado carreteras, lo que ocasionaría un sobre costo en los precios, especialmente de los alimentos.

El efecto inicial se vio en noviembre, cuando los precios al consumidor aumentaron en un 0,19%, el doble de los pronósticos del mercado.

En la consulta, entre 44 analistas, aumentaron las expectativas de inflación para el cierre del 2010 a un 2,76%, desde el 2,53% que arrojó la encuesta de noviembre.

Pese al aumento en las estimaciones para el cierre del año, la inflación se situará dentro del rango que estableció el Banco Central como meta para el 2010, de entre 2 y 4%, el cual extendió como objetivo para el 2011.

En tanto, para el cierre del 2011 subieron levemente las expectativas de inflación a un 3,19%, desde el 3,18% de la muestra del mes anterior.

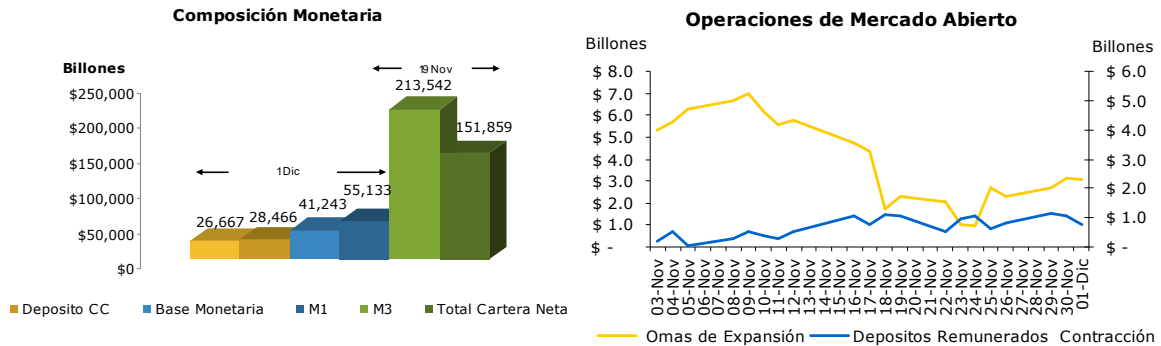
Según el sondeo del banco emisor, los analistas en promedio estimaron que el primer aumento de la tasa de referencia del organismo, actualmente en un mínimo récord de 3%, se daría en abril del próximo año, en alrededor de 25 puntos base.

Además, el promedio de los encuestados proyectó que la tasa del banco se ubicaría cerca al 4 por ciento en noviembre del próximo año.

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

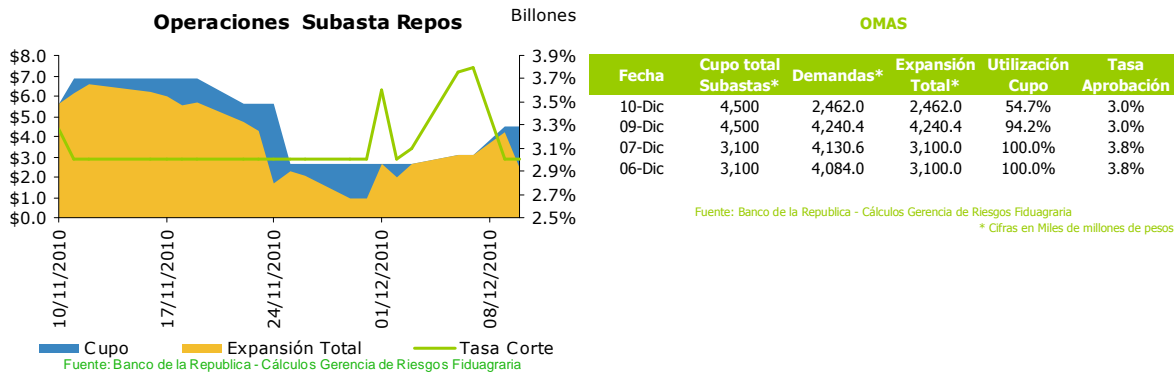
Profesional en Calificación de Riesgos

## MERCADO MONETARIO

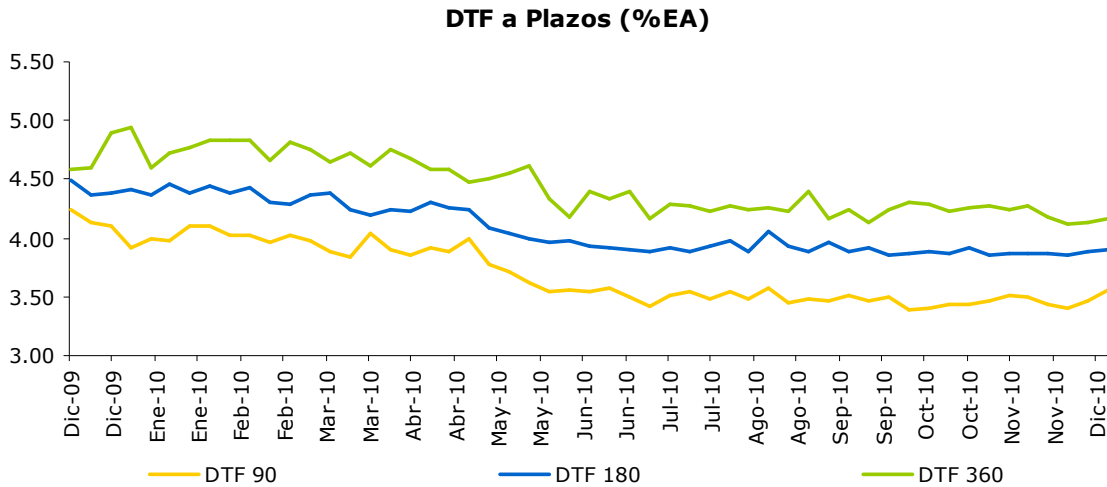


El multiplicador monetario se mantuvo en 1,34 a 1,35. Los cupos de expansión el Banrep los amplio de 2,7 a 4,5 billones. Los cupos presentaron una demanda promedio semanal de 84,9%. El día martes se presentó la mayor demanda de 133,2% del cupo aprobado (3,1 billones).

Cambio Agregados	
Efectivo	3.21% ▲
Deposito CC	-0.98% ▼
Base Monetaria	1.30% ▲
M1	1.00% ▲
M3	0.69% ▲
Total Cartera Neta	0.45% ▲

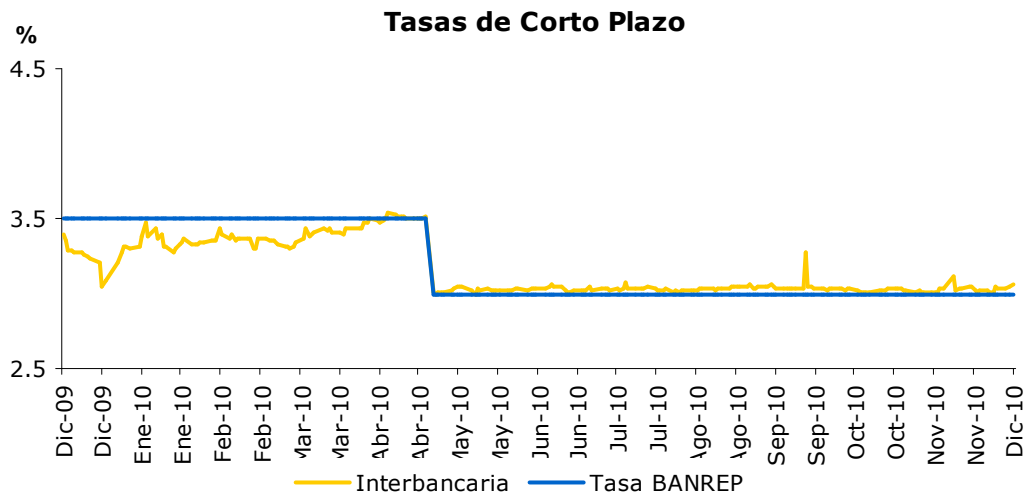


## TASAS MONETARIAS



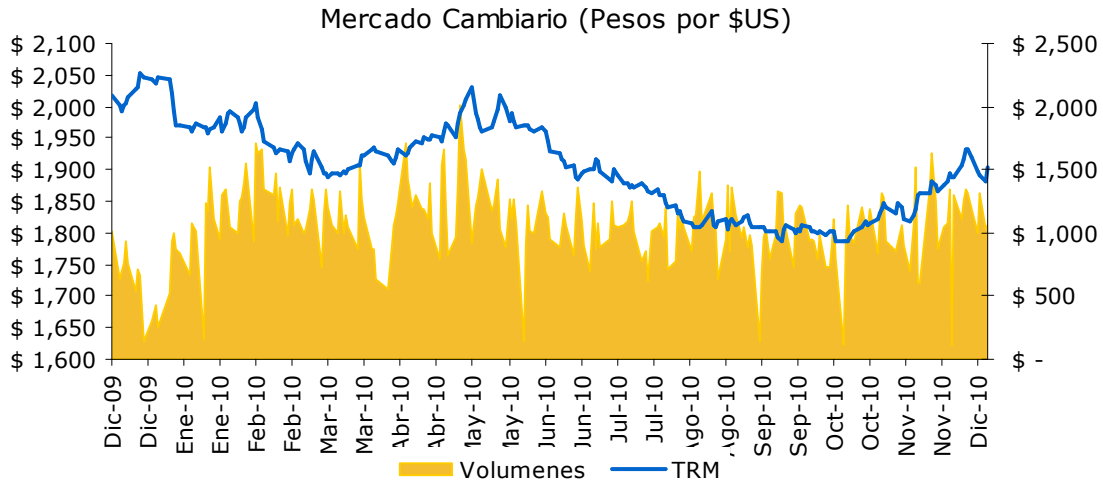
Fuente: Banco de la Republica - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

En la semana del 13 de diciembre al 17 de diciembre, la DTF<sub>90</sub> será de 3,56% EA con un cambio de 10 básicos en comparación a la semana anterior. La DTF<sub>180</sub> cerró en 3,90% con un cambio de 1 básicos y la tasa de cierre de la DTF<sub>360</sub> fue 4,13% equivalentes a una variación de 2 básicos. El IBR Overnight terminó la semana en 3,078% (cambio de 2 básicos) y la tasa interbancaria del 9 de diciembre fue 3,061 % (5 básicos).



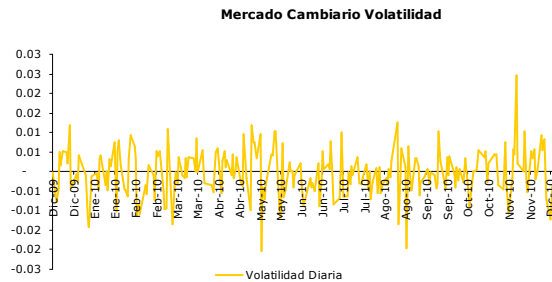
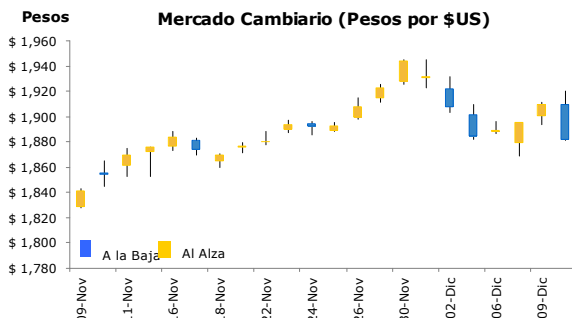
Fuente: Banco de la Republica - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

## MERCADO CAMBIARIO



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

La TRM vigente para este lunes es de \$1.911,87 representando una revaluación semanal de 0,80% y una revaluación de 6,47% año corrido. La volatilidad de esta semana fue de 1,45% frente a 1,39% de la semana anterior, los volúmenes de negociación promedio semanal pasaron de US \$ 1.238,96 millones a US \$ 1.101,10 millones, equivalente a una disminución del 11,80%. El Banrep en la semana realizo compras de \$ 80,0 millones de dólares.



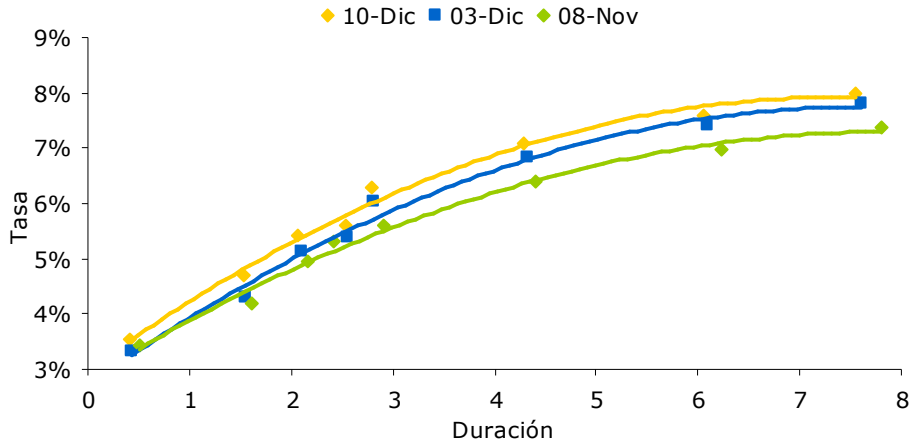
Fuente: Banco de la Republica y SET - FX - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria



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

## MERCADO DEUDA PUBLICA

### Curva Redimimientos TES - Renta FIJA



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

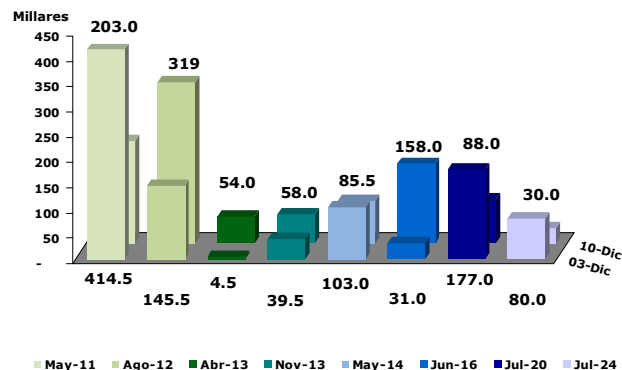
Los títulos de renta fija con mayor variación en la semana fueron los agosto del 2012 (-8,95%) los mayos del 2011 (-6,11%) y los abrils del 2013 (-5,90%). Por encima de la curva se ubicaron los mayos del 2011, abrils del 2013, mayos del 2014, junios del 2016 y julios del 2024. Los papeles por debajo de la curva fueron los agosto del 2012, noviembre del 2013 y julios del 2020.

Volúmenes de negociación	
Título	Variación
Mayos del 11	-51.0% ▼
Agostos del 12	119.2% ▲
Abriles del 13	1100.0% ▲
Noviembre del 13	46.8% ▲
Mayos del 14	-17.0% ▼
Octubres del 18	0.0% -
Julios de 20	-50.3% ▼
Julios del 24	-62.5% ▼

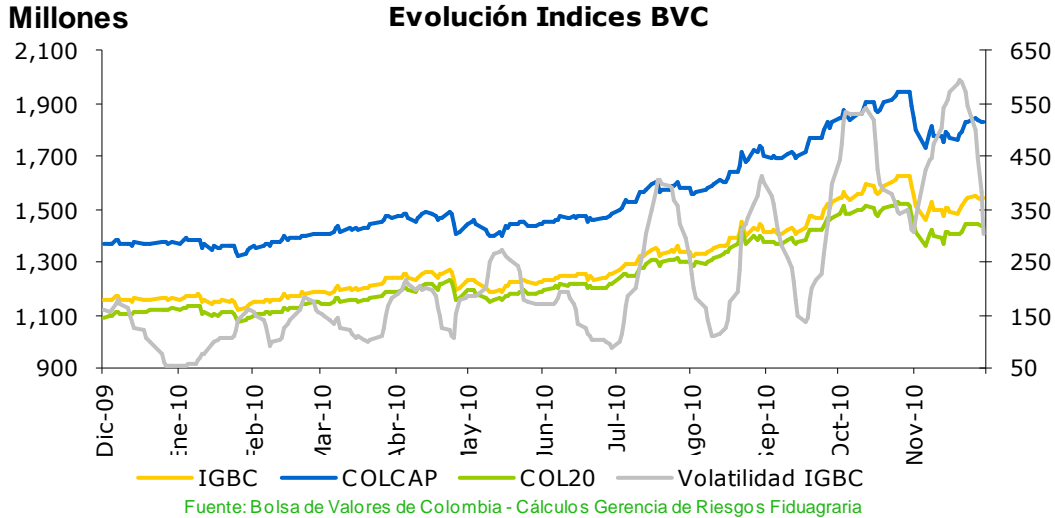
Tasa Fija	10-Dic	03-Dic
May-11	3.53%	3.32%
Ago-12	4.69%	4.30%
Abr-13	5.42%	5.12%
Nov-13	5.60%	5.39%
May-14	6.29%	6.04%
Jun-16	7.07%	6.82%
Jul-20	7.59%	7.39%
Jul-24	8.00%	7.81%
UVRs		
Sep-10		
Mar-13		2.11%
Feb-15		2.71%
Feb-23	4.04%	3.97%

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

Volumenes de Negociación TES (dic 3 vs dic 10)

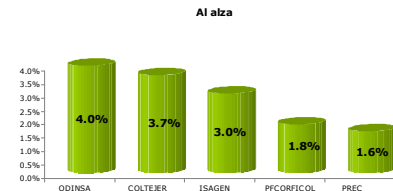


## MERCADO ACCIONARIO

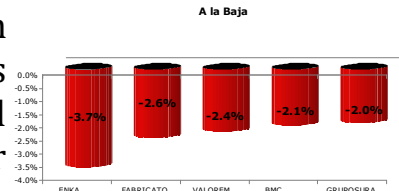


El IGBC repuntó en 0,14% terminando en 15.400 unidades. El COL20 presentó un avance de 0,14% al ubicarse en 1.540 unidades. Por su parte el índice de capital bursátil presentó una contracción de 0,37% a 1.830 unidades.

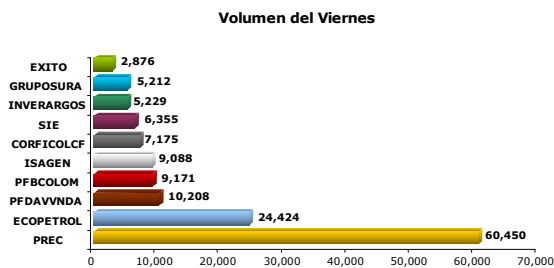
Los volúmenes promedio de negociación semanal disminuyeron de \$200,38 mil millones a \$160,06 mil millones, mientras la volatilidad disminuyó de 544 a 301. La acción con mayor volumen el viernes fue PREC.



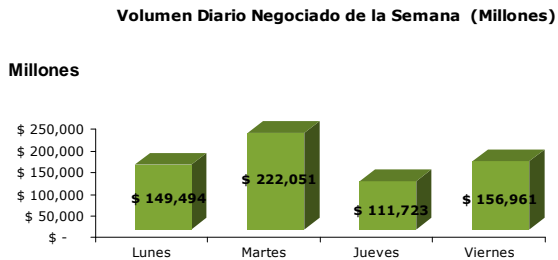
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria



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



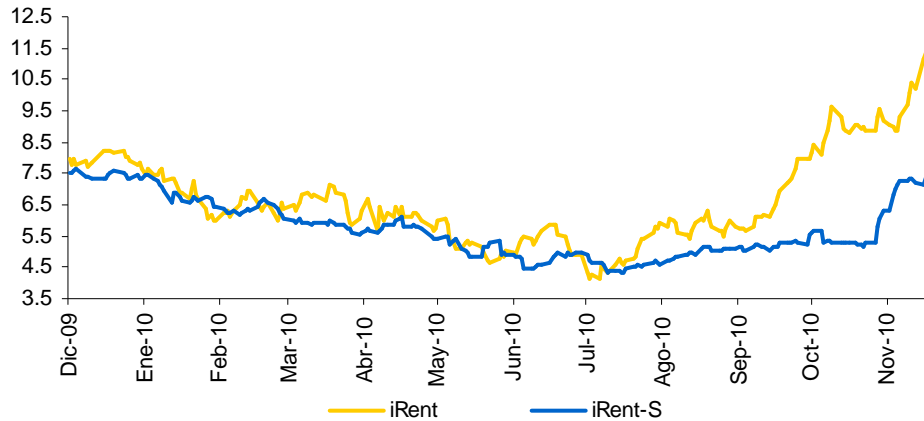
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria



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

## MERCADO AGRARIO

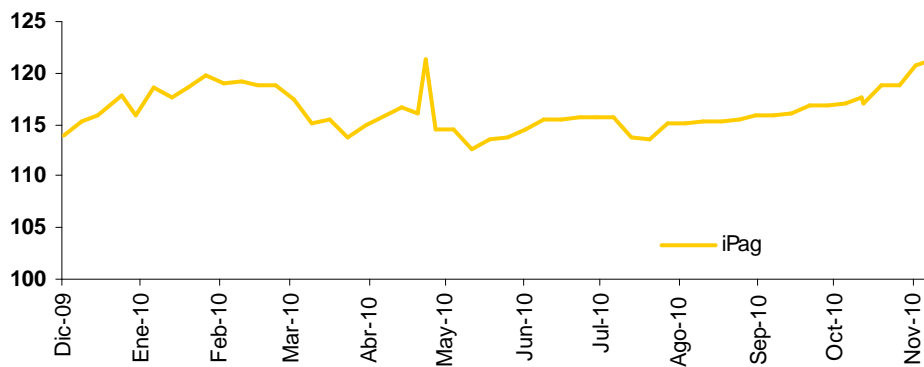
**Evolución Índices Generales de BMC**



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 10 de Diciembre en 10,94% con un cambio de 54 básicos en comparación a la semana anterior, por su parte el índice del comportamiento general del mercado secundario (iRent-S) cerró en 5,27% con un cambio de 204 básicos. El Índice Precios Agropecuarios presentó un valoración de 0,0% terminando en 121,26 (28 de noviembre).

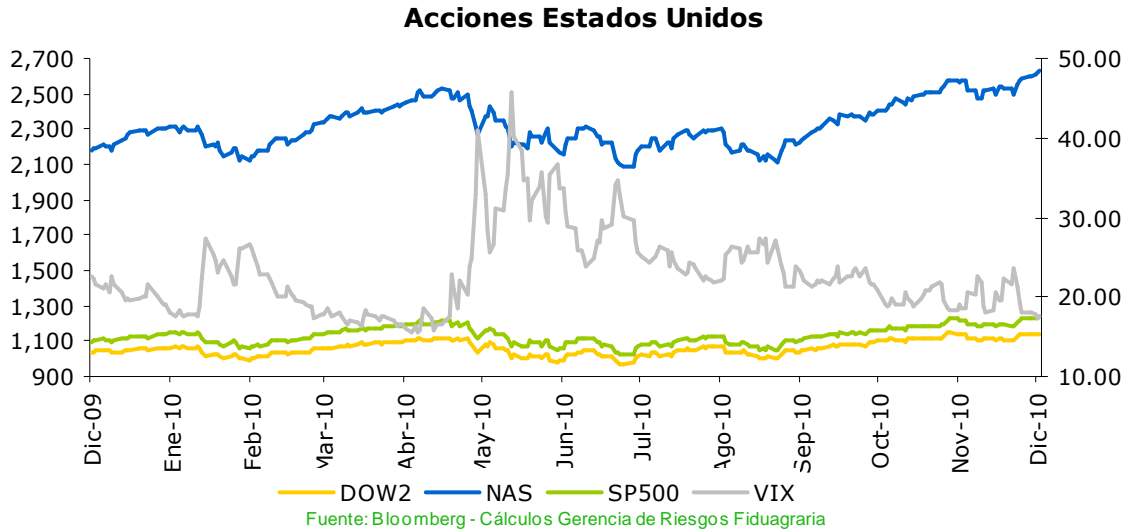
**Evolución Índice Precios Agropecuarios**



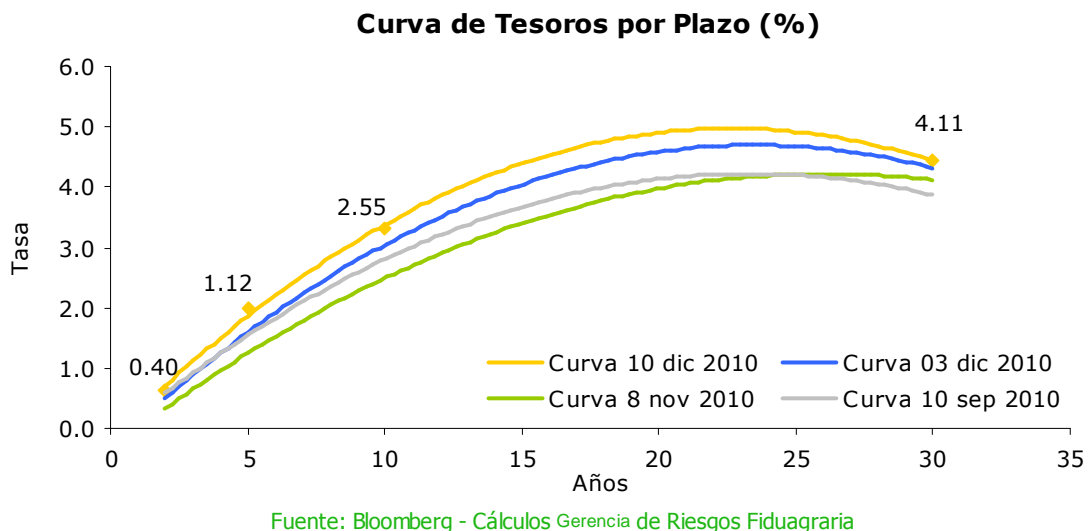
Fuente: Sistema de Información de Valores y Commodities - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

## MERCADO INTERNACIONAL

Estados Unidos

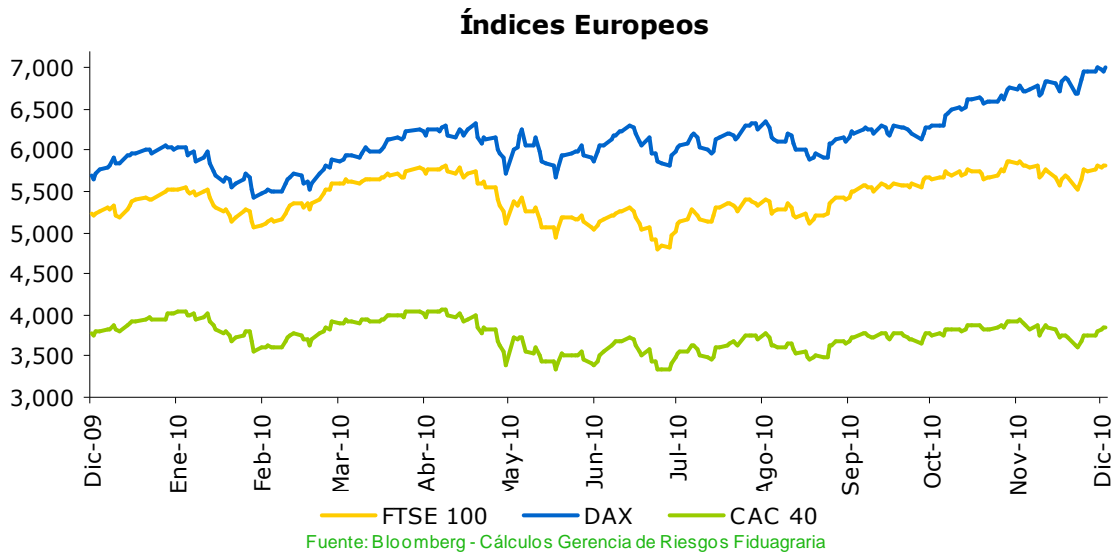


En la semana los tesoros de referencia a 2 años, 5 años, 10 años y 30 años cerraron en 0,64%(16Pb) 1,98% (35Pb), 3,32% (30Pb) y 4,43% (12Pb) respectivamente. El mercado accionario de Estados Unidos tuvo comportamiento al alza, el Dow Jones 11.410 (0,25%), Nasdaq 2.637 (1,78%) y S&P500 1.240 (1,28%). La VIX disminuyó al pasar de 18,01 a 17,61.



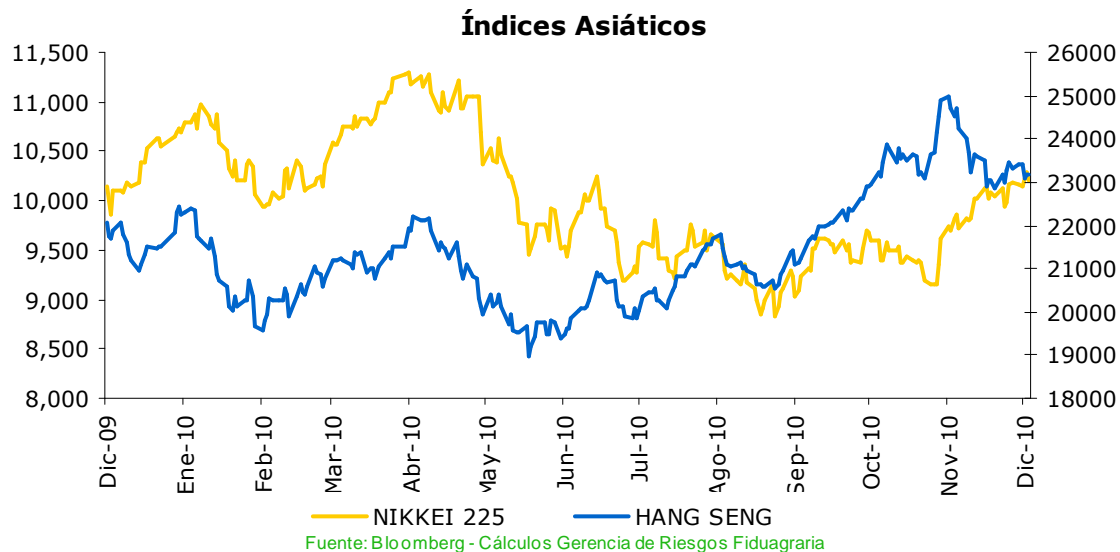
## MERCADO INTERNACIONAL

### Europa



Los principales índices accionarios Europeos tuvieron un comportamiento al alza, el FTSE 100 5.813 (1,18%), DAX 7.006 (0,84%) y CAC 40 3.857 (2,85%).

### Asia



Los principales índices accionarios Asiáticos tuvieron un comportamiento mixto, el NIKKEI 225 10.211 (0,33%) y el HANG SENG 23.162 (-0,68%).

## MERCADO INTERNACIONAL

### Monedas

Monedas	10-Dic	03-Dic	Cambio
Euro	1.323	1.341	-1.35%
Libra	1.582	1.578	0.25%
DXY	80.07	79.38	0.87%
Dólar australiano	0.985	0.993	-0.72%
Dólar canadiense	1.010	1.004	0.60%
Franco suizo	0.980	0.975	0.51%
Yen	83.91	82.62	1.56%
Real brasileiro	1.706	1.687	1.13%
Peso mejicano	12.451	12.333	0.95%

Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

## PERSPECTIVAS SEMANA 50

Del 13 de diciembre a 17 de diciembre de 2010

10 de Diciembre de 2010								
TES TASA FIJA							DOLAR	IGBC
	May-11	Ago-12	Nov-13	May-14	Jul-20	Jul-24		
APERTURA	3.514	4.520	5.310	5.546	7.540	7.981	1,909.10	
MAXIMO	3.514	4.520	5.310	5.546	7.540	7.981	1,919.95	
MINIMO	3.562	4.700	5.420	5.620	7.635	7.996	1,881.00	
CIERRE	3.525	4.685	5.420	5.600	7.590	7.996	1,881.00	
<i>Niveles de Fibonacci (tendencia bajista)</i>								
1Soporte	3.399	4.316	5.200	5.363	7.395	7.823	1,893.59	
2Soporte	3.364	4.253	5.166	5.306	7.350	7.774	1,885.45	
3Soporte	3.328	4.189	5.132	5.249	7.305	7.725	1,877.31	
4Soporte	3.213	3.985	5.022	5.066	7.160	7.567	1,850.95	
<i>Niveles de Fibonacci (tendencia alcista)</i>								
1Resisten	3.677	4.904	5.530	5.803	7.780	8.154	1,907.36	
2Resisten	3.713	4.968	5.564	5.860	7.825	8.203	1,915.50	
3Resisten	3.748	5.031	5.598	5.917	7.870	8.252	1,923.64	
4Resisten	3.863	5.235	5.708	6.100	8.015	8.410	1,950.00	
<i>Medias moviles (N = 20)</i>								
Simple	3.416	4.275	5.429	6.034	7.458	7.811	1,892.28	15,116
Ponderada	3.401	4.316	5.434	6.075	7.493	7.853	1,899.32	15,181
Exponencia	3.428	4.370	5.459	6.095	7.499	7.865	1,898.07	15,234
<i>Bandas de Bollinger (a una desviacion)</i>								
Superior	3.499	4.404	5.506	6.143	7.573	7.926	1,912.50	15,380
Inferior	3.333	4.147	5.353	5.926	7.344	7.696	1,872.06	14,851
<i>Rendimiento Real (IPC 12 meses)</i>								
REF	0.805	1.965	2.700	2.880	4.870	5.276	0.026	-0.004
<i>Volatilidad (logaritmica acumulada)</i>								
REF	8.793	12.126	5.280	7.938	5.109	5.304	3.641	5.917
<i>Correlacion</i>								
	May-11	Ago-12	Nov-13	May-14	Jul-20	Jul-24	DOLAR	IGBC
May-11	1.000	0.470	0.517	-0.138	-0.365	-0.301	-0.545	0.209
Ago-12		1.000	0.623	0.638	0.291	0.448	0.164	0.467
Nov-13			1.000	0.557	0.297	0.319	-0.169	0.014
May-14				1.000	0.775	0.819	0.570	-0.100
Jul-20					1.000	0.938	0.661	-0.321
Jul-24						1.000	0.738	-0.100
DOLAR							1.000	0.031
IGBC								1.000
	DTF	IPC	M1	BASE	RIN	OMAS		
VALOR	3.56	2.59	55,133	41,243	28,194	762		
<i>Bandas</i>								
Superior	3.61	2.69	55,977	42,563	28,321	978		
Inferior	3.51	2.24	54,289	39,922	28,067	546		
<i>Rendimiento Real (IPC 12 meses)</i>								
	0.840	NA	-2.684	-2.637	-2.709	-3.034		
<i>Volatilidad (logaritmica acumulada)</i>								
	4.599	34.189	4.077	8.202	1.188	74.084		

**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 en Calificación de Riesgos	<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.*