

BOLETÍN INFORMATIVO DE MERCADO

Semana 27

Del 06 de julio al 09 de julio de 2010

Perspectivas Semana 28

Del 12 de julio al 16 de julio de 2010

Elementos sobre los que se formarán expectativas la próxima semana:

Estados Unidos:

Date Time	Event	Survey	Prior
07/12/2010 08:00	Fed's Lacker Speaks in Richmond at Exhibit Opening	APR 23	
07/12/2010 09:00	Bernanke Gives Opening Remarks at Small Business Forum	APR 23	
07/12/2010 09:00	Bernanke Speaks at Small Business Forum al Exe	1/7/12	
07/12/2010 16:15	Fed's Duke Gives Closing Remarks at Small Business	APR 23	
07/12/2010 16:15	Fed's Duke Speaks at Small Business Forum al Exe	1/7/12	
07/13/2010 06:30	NFIB Optimismo de empresas pequeñas	JUN	91.0 92.2
07/13/2010 07:30	Balanza comercial	MAY	-\$39.0B -
07/13/2010 09:00	IBD/TIPP Optimismo econ.	JUL	45.5 46.2
07/13/2010 13:00	Presupuesto mensual	JUN	-\$69.5B -
07/13/2010 16:00	Propensión al consumo ABC	1/7/11	- - -42
07/14/2010 06:00	Solicitudes de hipoteca MBA	1/7/09	- - 6.7%
07/14/2010 07:30	Índice precios importación-MoM	JUN	-0.4% -0.6%
07/14/2010 07:30	Índice precios importación-YoY	JUN	5.3% 8.6%
07/14/2010 07:30	Ventas al por menor	JUN	-0.3% -1.2%
07/14/2010 07:30	Ventas al por menor excl autos	JUN	0.0% -1.1%
07/14/2010 07:30	Retail Sales Ex Auto & Gas	JUN	0.2% -0.8%
07/14/2010 09:00	Inventarios de negocios	MAY	0.3% 0.4%
07/14/2010 13:00	Minutes of FOMC Meeting	1/7/14	
07/14/2010 13:00	Fed Releases Minutes from June 22-23 FOMC Meeting	1/7/14	
07/15/2010 07:30	IPP (MoM)	JUN	-0.1% -0.3%
07/15/2010 07:30	IPP excl comida y energía(MoM)	JUN	0.1% 0.2%
07/15/2010 07:30	Precios al productor (YoY)	JUN	3.1% 5.3%
07/15/2010 07:30	IPP excl comida y energía(YoY)	JUN	1.1% 1.3%
07/15/2010 07:30	Peticiones iniciales de desempleo	1/7/10	447K 454K
07/15/2010 07:30	Reclamos continuos	1/7/03	4500K 4413K
07/15/2010 07:30	Encuesta manufacturera NY	JUL	18.00 19.57
07/15/2010 07:30	Atlanta Fed Hosts Mortgage Hearing	APR 23	
07/15/2010 08:15	Producción industrial	JUN	-0.1% 1.2%
07/15/2010 08:15	Utilización de capacidad	JUN	74.2% 74.7%
07/15/2010 09:00	La Fed de Philadelphia	JUL	10.0 8.0
07/15/2010 09:00	Senate Holds Hearing on Nominations of Yellen, Raskin,	APR 23	
07/15/2010 09:00	Senate Banking Committee Hearing on Fed Nominations	APR 23	
07/15/2010 11:00	Treasury's Wolin Speaks in New York	APR 23	
07/15/2010 18:15	Fed's Lacker Speaks to Business Leaders on Economy	APR 23	
07/16/2010 07:30	IPC (MoM)	JUN	-0.1% -0.2%
07/16/2010 07:30	IPC excl comida y energía(MoM)	JUN	0.1% 0.1%
07/16/2010 07:30	IPC (YoY)	JUN	1.2% 2.0%
07/16/2010 07:30	IPC excl comida y energía(YoY)	JUN	0.9% 0.9%
07/16/2010 07:30	IPC central SA	JUN	- - 221037
07/16/2010 07:30	Índice precios consumidor-nsa	JUN	218288 218178
07/16/2010 08:00	Flujos netos TIC a largo plazo	MAY	- - \$83.0B
07/16/2010 08:00	Flujos netos totales TIC	MAY	- - \$15.0B
07/16/2010 08:55	Confianza Univ. Michigan	JUL P	74.0 76.0

Fuente: Bloomberg

Colombia:

Date Time	Event	Survey	Prior
07/14/2010 16:00	Balanza comercial	MAY	\$484.0 \$484.8

Fuente: Bloomberg

Noticia de la semana:

OPINIONES DE KRUGMAN SOBRE LA ECONOMÍA MUNDIAL

Siete editores financieros de Alemania, Chile, Brasil, Italia, India, Francia y Colombia, le preguntamos al premio Nobel de Economía, Paul Krugman, sobre los tratados comerciales, el euro, los países emergentes y la economía keynesiana y China.

¿Si vale la pena seguir insistiendo en un acuerdo comercial con Estados Unidos?

Para Colombia es un buen negocio, para Estados Unidos hay otras prioridades. He realizado algunos trabajos sobre los acuerdos de libre comercio a nivel mundial. Si nos fijamos en el TLCan, en el papel no era un gran acuerdo porque realmente no había numerosas barreras comerciales, pero al darle a la gente una mayor garantía comercial esto condujo a una mayor inversión en las industrias orientadas a la exportación en México. Políticamente, me parece que Colombia podría ser un caso especial porque no son los problemas de seguridad y las cuestiones de drogas que estén afectando, es más una posición de base en los Estados Unidos que no hay un consenso electoral para los acuerdos comerciales.

No hay manera de que Obama vaya a gastar mucho capital político en los tratados. Así que creo que a menos que haya algo `raro`, yo diría que un acuerdo de libre comercio con Colombia y los EE.UU. sería una cosa buena para Colombia, pero no te hagas ilusiones, no es algo que está en la agenda de la Casa Blanca por el momento, a lo mejor en la siguiente legislatura.

¿Cree que realmente hay una crisis del euro?

Creo que es sólo una crisis de deuda en algunos países como Grecia o España. Yo no estaría sorprendido de ver uno o dos países fuera de la zona euro, pero creo que es un problema real. No es sólo una crisis de la deuda. España, por ejemplo, estaba ejecutando un presupuesto equilibrado y una constante entre la deuda y el PIB hasta que la crisis financiera golpeó. Lo que estamos viendo es el problema con una moneda única en un área que, de alguna manera, nunca se ajustan al criterio de tener una moneda única. La preocupación sobre el euro fue siempre, "¿Qué pasa si usted tiene cruces asimétricos?" Cruces muy distintos en diferentes partes de la zona euro.

Y ahora estamos viendo la madre de todas las perturbaciones asimétricas, en primer lugar la burbuja económica de los años anteriores, y ahora la resaca post-burbuja. Y esto hace mella en el corazón del concepto del euro. Por supuesto, el gobierno griego no puede hablar de abandonar el euro. Se va a insistir hasta el momento en que no haya salida.

¿Qué podría hacerse para que el euro sea más viable, menos inestable?

La integración fiscal, las cosas serían mucho menos graves ahora si las prestaciones de jubilación en España hubiesen estado cubiertas por algo así como el sistema de Seguridad Social en Estados Unidos. Una cosa que haría mucho más fácil de ejecutar en este momento sería una política más expansionista. A futuro, una zona euro con una tasa de inflación de tres o cuatro por ciento estaría en la capacidad de realizar ajustes acordes al panorama.

¿Ve optimismo de los inversionistas por Brasil y las otras economías emergentes? ¿Cree en el concepto Bric?

No he actualizado mis números de los mercados de Brasil. Siempre he pensado que la clasificación Bric fue un concepto muy pobre porque son economías muy dispares. India y China son uno para el otro. Son de alto crecimiento, la mano de obra en estas economías sigue siendo muy barata. Rusia es un exportador de petróleo y Brasil es un país de ingresos medios bajos que es muy diferente de los demás. Lo que yo diría sobre Brasil es que ha tenido una buena historia en la última década. La economía ha obtenido mejores resultados de lo que se esperaba, evitó una grave crisis. Así que la idea de Brasil como una potencia económica en el futuro aún está muy basada en la especulación sobre el desempeño económico.

¿Puede haber un acuerdo del G-20 para reducir el déficit fiscal? ¿Sería una derrota para los keynesianos?

Sí. El déficit se está reduciendo. Estados Unidos no prometió bajarlo más rápido puesto que la economía se está recuperando lentamente y hay factores que no dejan que esto pase. Pero no hay duda de que el tono general del acuerdo fue: "Bueno, hemos terminado con este asunto de tratar de sostener la demanda, ahora es tiempo de austeridad." Y eso fue algo muy chocante, teniendo en cuenta que estamos muy lejos de ver una recuperación mundial. He discutido fuertemente contra esto, estoy consternado y también un poco desconcertado al ver cómo estos puntos de vista de línea dura sobre la política económica se han convertido en la excusa perfecta. De hecho, he leído lo que dijo Herbert Hoover en 1932, es exactamente igual de lo que la gente, como Jean-Claude Trichet, están diciendo ahora. Es increíble ver todos estos puntos de vista. Una resurrección dramática y bastante deprimente.

¿Quién o qué será el próximo motor del crecimiento mundial? ¿Puede China salvar la economía mundial?

Eso es una parte muy importante de mi propia ansiedad. Es muy difícil ver lo que impulsa el crecimiento. China creo que es realmente problemática, incluso, dejando de lado la política monetaria, la prevención de la demanda china no ayuda a que la economía global crezca. La única manera en que los mercados emergentes realmente se conviertan en impulsores económicos es si están dispuestos a que llegue capitales muy grandes. Así que si vamos a estar buscando países con una fase de expansión de diez puntos porcentuales del PIB en su balanza por cuenta



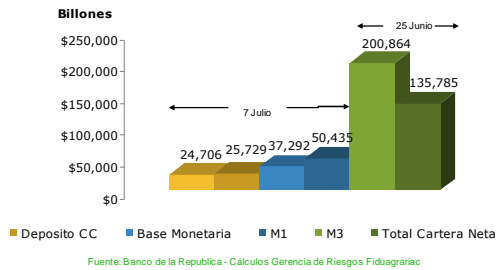
corriente, entonces tal vez encontramos una locomotora, pero eso no va a pasar, no va a ser permitido por cuestión de política en los mercados emergentes, que aprendieron una dura lección en la década de 1990 y no quieren que se repita.

Fuente: www.larepublica.com.co

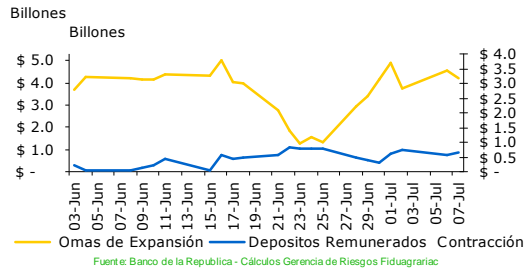
Profesional de Investigaciones Económicas

MERCADO MONETARIO

Composición Monetaria



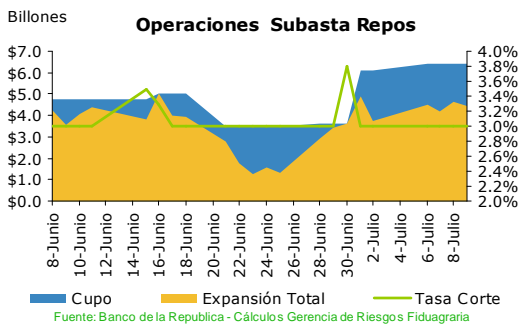
Operaciones de Mercado Abierto



El multiplicador monetario paso de 1,27 a 1,35. Los cupos de expansión el Banrep presentaron un aumento de 0,3 billones, ubicándose en 6,4 billones. Los cupos presentaron una demanda promedio semanal de 69,7%. El día martes se presentó la mayor demanda de 71,0% del cupo aprobado (6,4 billones).

Cambio Agregados	
Efectivo	5.04% ▲
Deposito CC	-1.85% ▼
Base Monetaria	-2.56% ▼
M1	1.41% ▲
M3	0.36% ▲
Total Cartera Neta	-0.15% ▼

Operaciones Subasta Repos

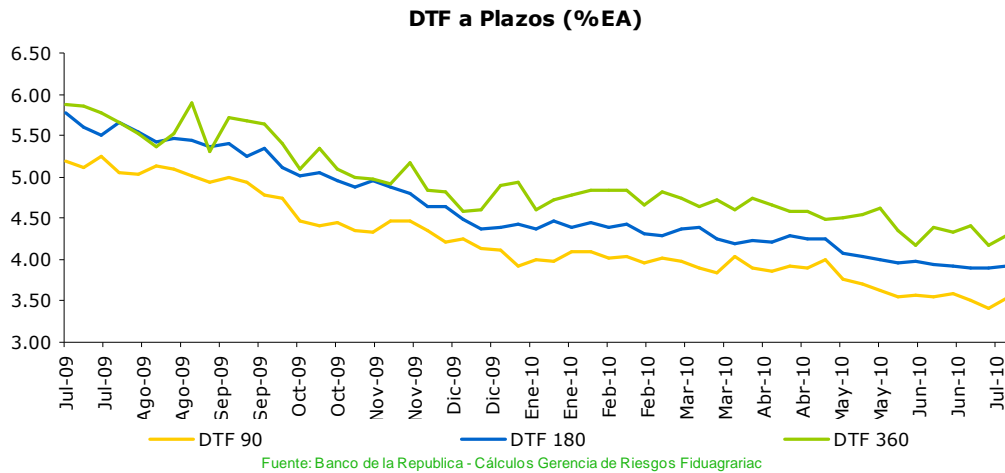


OMAS

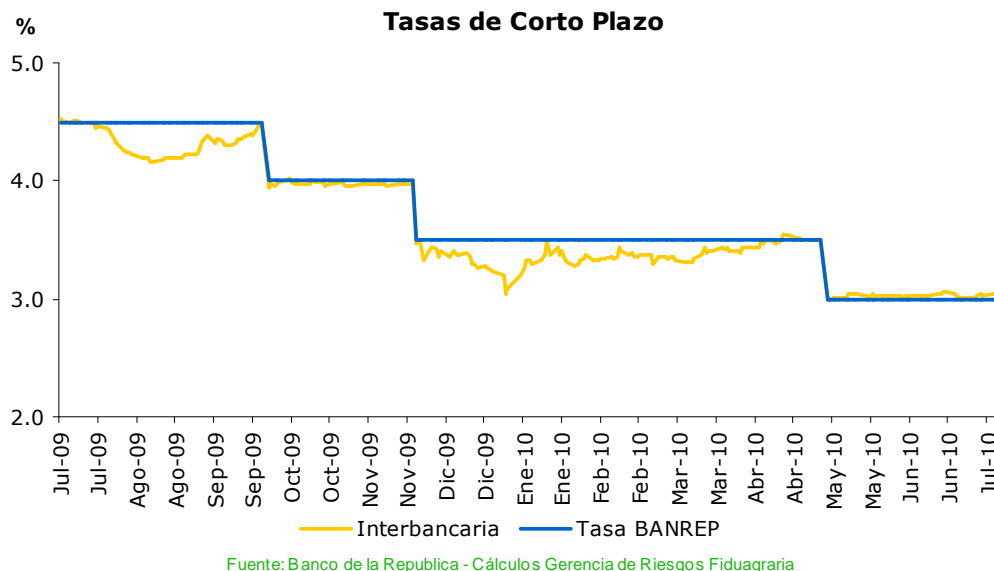
Fecha	Cupo total Subastas*	Demandas*	Expansión Total*	Utilización Cupo	Tasa Aprobación
09-Jul	6,400	4,454.2	4,454.2	69.6%	3.0%
08-Jul	6,400	4,650.6	4,650.6	72.7%	3.0%
07-Jul	6,400	4,195.1	4,195.1	65.5%	3.0%
06-Jul	6,400	4,541.1	4,541.1	71.0%	3.0%

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

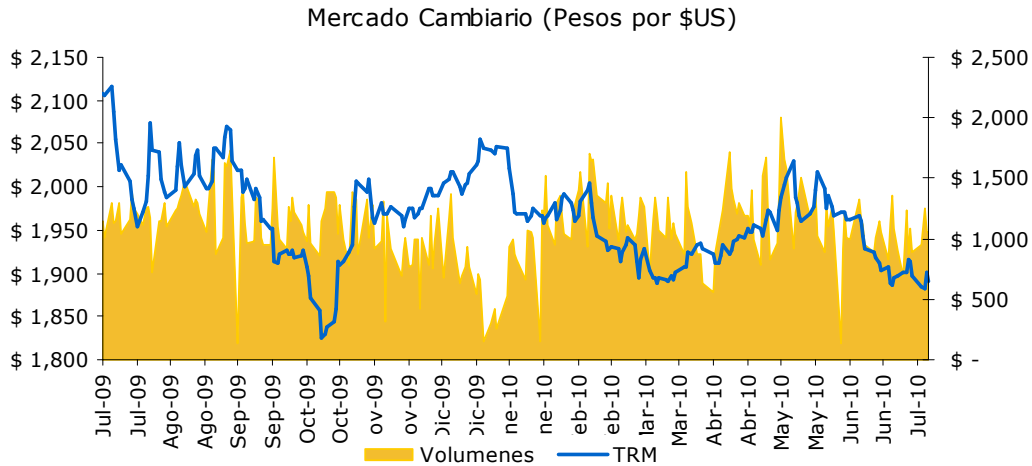
TASAS MONETARIAS



En la semana del 12 de julio al 16 de julio, la DTF₉₀ será de 3,22% EA con un cambio de 10 básicos en comparación a la semana anterior. La DTF₁₈₀ cerró en 3,92% con un cambio de 3básicos y la tasa de cierre de la DTF₃₆₀ fue 4,29% equivalentes a una variación de 12 básicos. El IBR Overnight terminó la semana en 3,041% (cambio de -2 básicos) y la tasa interbancaria del 1 de julio fue 3,04%(3 básicos).

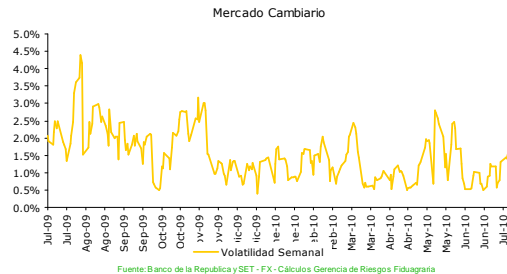
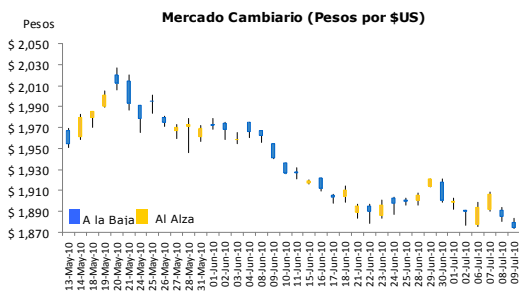


MERCADO CAMBIARIO



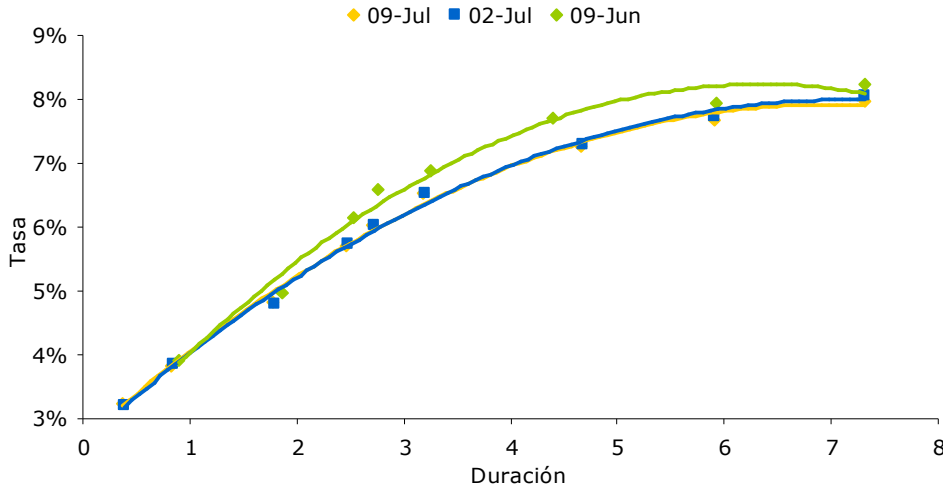
Fuente: Banco de la Republica y SET - FX - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

La TRM vigente para este martes es de \$1.877,66 representando una revaluación semanal de 0,41% y una revaluación de 7,56% año corrido. La volatilidad de esta semana fue de 1,68% frente a 1,30% de la semana anterior, los volúmenes de negociación promedio semanal pasaron de US \$ 954 millones a US \$ 1.074 millones, equivalente a un aumento del 11,44%.



MERCADO DEUDA PUBLICA

Curva Redimimientos TES - Renta FIJA



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

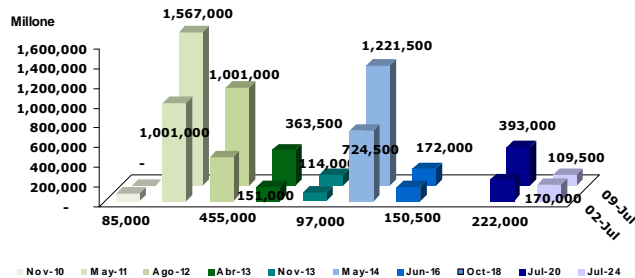
Los títulos de renta fija con mayor variación en la semana fueron los noviembrés del 2010 (-0,87%) los julios del 2024 (0,86%) y los julios del 2020 (0,78%). Por encima de la curva se ubicaron los noviembrés del 2010, abrilés del 2013, noviembrés del 2013, mayoés del 2014, y julios del 2024. Los papeles por debajo de la curva fueron mayoés del 2011, los agostoés del 2012, los junioés del 2016 y los julioés del 2020.

Volúmenes de negociación	
Título	Variación
Noviembrés del 10	431.3% ▲
Mayoés del 11	-38.4% ▼
Agostoés del 12	-63.7% ▼
Abrilés del 13	-85.6% ▼
Noviembrés del 13	385.0% ▲
Mayoés del 14	-30.0% ▼
Octubreés del 18	0.0% -
Julioés de 20	-63.1% ▼
Julioés del 24	-26.9% ▼

Tasa Fija	09-Jul	02-Jul
Nov-10	3.23%	3.21%
May-11	3.81%	3.84%
Ago-12	4.83%	4.80%
Abr-13	5.71%	5.73%
Nov-13	6.02%	6.03%
May-14	6.52%	6.52%
Jun-16	7.27%	7.29%
Oct-18		
Jul-20	7.67%	7.73%
Jul-24	7.98%	8.05%
UVRs	02-Jul	25-Jun
Sep-10	#N/A	2.79%
Mar-13	2.67%	2.75%
Feb-15	3.44%	#N/A
Feb-23	#N/A	4.11%

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

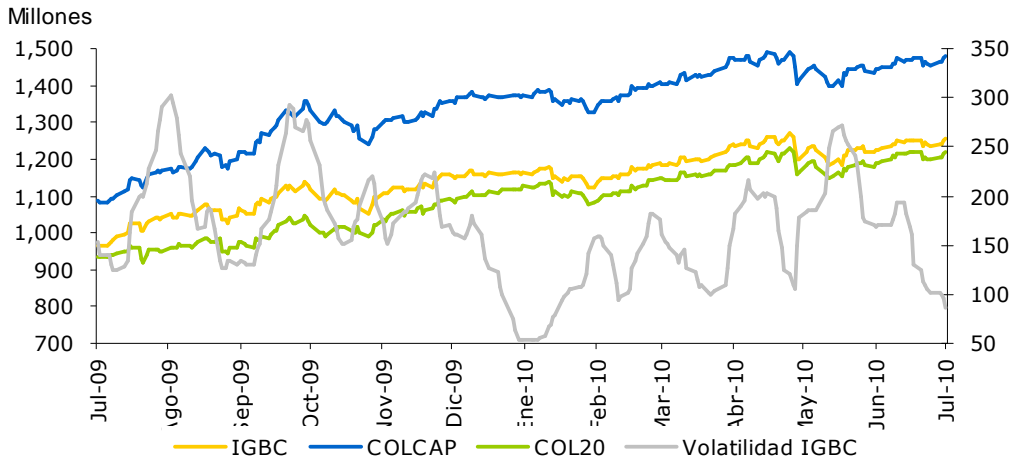
Volúmenes de Negociación TES (julio 02 vs julio 09)



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

MERCADO ACCIONARIO

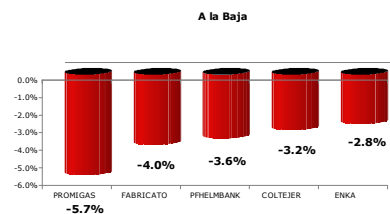
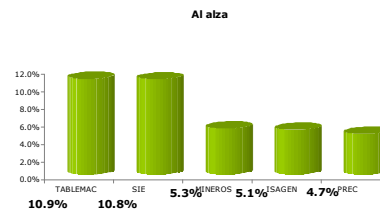
Evolución Índices BVC



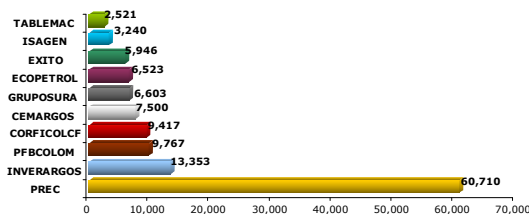
Fuente: Bolsa de Valores de Colombia - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

El IGBC avanzó en 1,65% terminando en 12.548 unidades. El índice de capital bursátil presentó un alza de 1,61% al ubicarse en 1.478 unidades. Por su parte el COL20 presentó un avance de 1,61% a 1.219 unidades.

Los volúmenes promedio de negociación semanal aumentaron de \$97 mil millones a \$199 mil millones, mientras la volatilidad disminuyó de 102 a 86. La acción con mayor volumen fue PREC mientras que la más transada fue TABLEMAC.

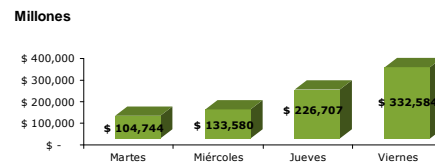


Volumen Viernes



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

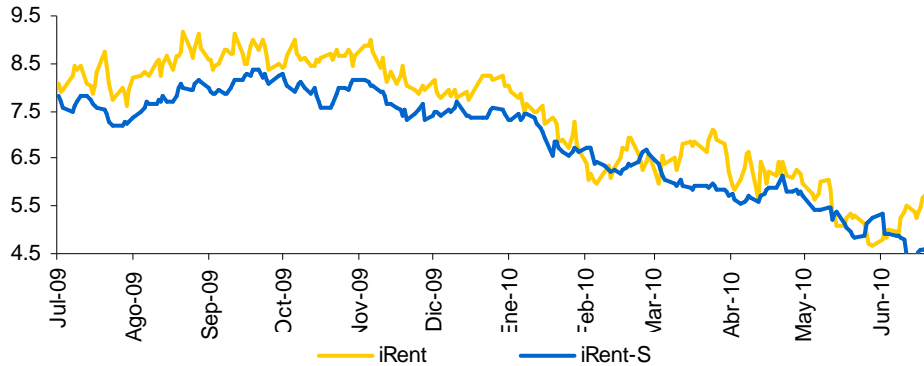
Volumen Diario Negociado de la Semana (Millones)



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

MERCADO AGRARIO

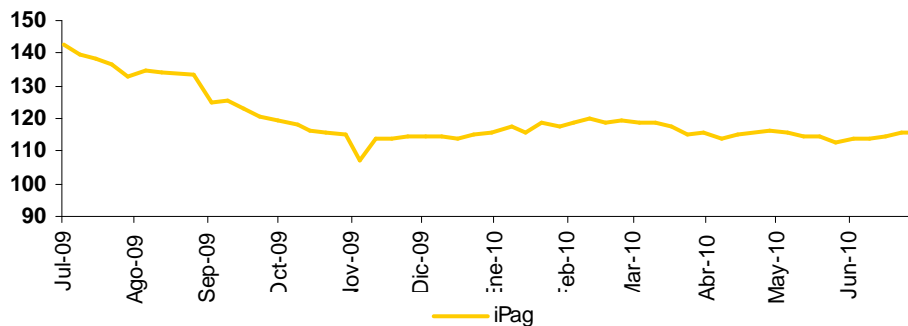
Evolución Índices Generales de BMC



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 6 de julio en 5,87% con un cambio de 47 básicos en comparación a la semana anterior, por su parte el índice del comportamiento general del mercado secundario (iRent-S) cerró en 4,67% con un cambio de 23 básicos. El Índice Precios Agropecuarios presentó un valoración de 0,01% terminando en 115,53 (27 de junio).

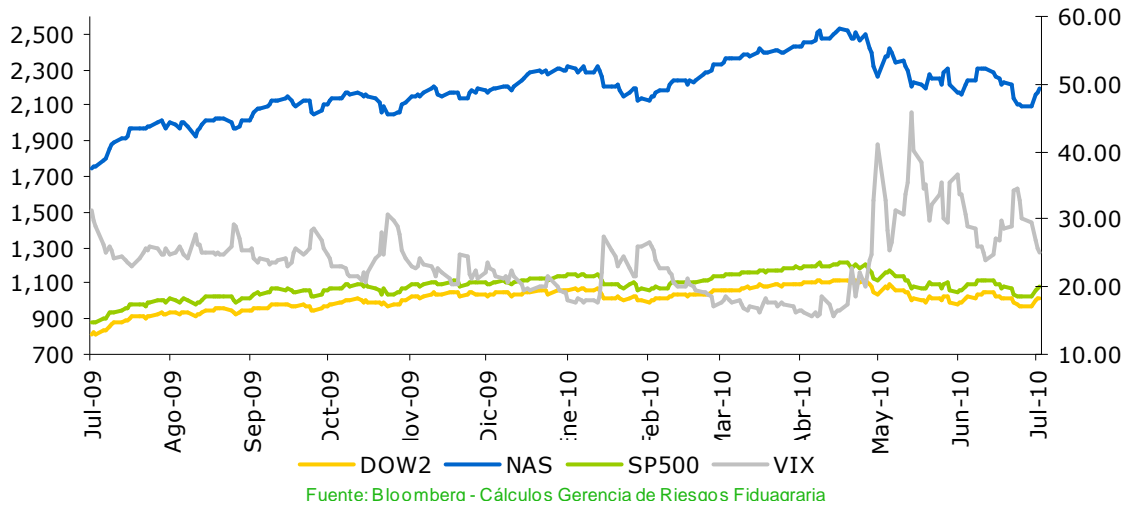
Evolución Índice Precios Agropecuarios



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

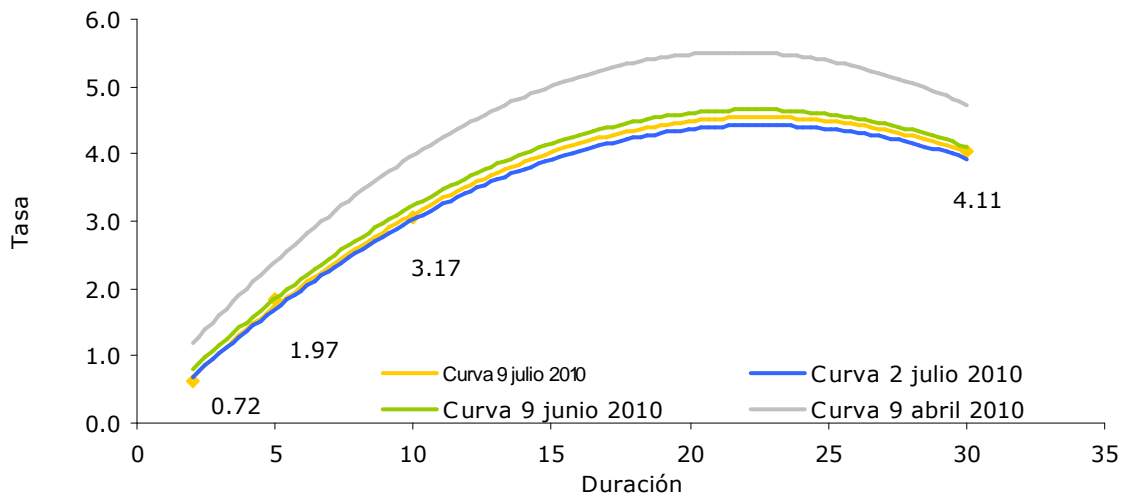
MERCADO INTERNACIONAL

Acciones Estados Unidos



En la semana los tesoros de referencia a 2 años, 5 años, 10 años y 30 años cerraron en 0,63%(1Pb) 1,84% (3Pb), 3,05% (8Pb) y 4,04% (10Pb) respectivamente. El mercado accionario tuvo un retroceso en Dow Jones 10.198(4,78%), Nasdaq 2.196 (5,53%) y S&P500 1.077 (4,92%). La VIX disminuyó al pasar de 30,12 a 24,98.

Curva de Tesoros por Plazo (%)



MERCADO INTERNACIONAL

Monedas

Monedas	09-Jul	02-Jul	Cambio
Euro	1.260	1.257	0.29%
Libra	1.503	1.520	-1.11%
DXY	83.95	84.43	-0.57%
Dólar australiano	0.876	0.842	4.09%
Dólar canadiense	1.031	1.062	-2.94%
Franco suizo	1.056	1.063	-0.68%
Yen	89.100	87.750	1.54%
Real brasilero	1.755	1.772	-0.94%
Peso mejicano	12.764	13.083	-2.44%

Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

Commodities

Energeticos	02-Jul	02-Jul	Cambio
Petroleo	76.15	72.14	5.56%
Propano liquido	1.00	1.00	0.00%
Gas natural	4.41	4.69	-5.97%
Electricidad	84.38	74.80	12.81%

Metales	02-Jul	02-Jul	Cambio
Cobre	304.45	290.40	4.84%
Aluminio	360.10	360.10	0.00%
Oro	1,209.90	1,207.70	0.18%
Plata	18.12	17.72	2.23%

Granos	02-Jul	02-Jul	Cambio
Maiz	383.50	372.50	2.95%
Trigo	538.00	503.00	6.96%
Cebada	156.50	152.50	2.62%
Arroz	9.98	9.81	1.73%

Suaves	02-Jul	02-Jul	Cambio
Azucar	515.40	491.80	4.80%
Café	163.85	164.15	-0.18%
Cacao	2,996.00	2,977.00	0.64%
Algodón	74.40	77.83	-4.41%

Fuente: Reuters y Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

PERSPECTIVAS SEMANA 28

Del 19 de julio al 23 de julio de 2010

9 de Julio de 2010								
TES TASA FIJA							DOLAR	IGBC
	May-11	Ago-12	Nov-13	May-14	Jul-20	Jul-24		
APERTURA	3.830	4.791	6.000	6.466	7.266	7.678	825.42	
MAXIMO	3.810	4.791	6.000	6.466	7.232	7.670	1,957.05	
MINIMO	3.836	4.846	6.044	6.519	7.280	7.693	1,940.55	
CIERRE	3.811	4.827	6.020	6.518	7.273	7.672	1,955.30	
<i>Niveles de Fibonacci (tendencia bajista)</i>								
1Soporte	3.741	4.677	5.780	6.273	7.099	7.526	1,934.40	
2Soporte	3.720	4.642	5.713	6.213	7.058	7.482	1,927.40	
3Soporte	3.699	4.607	5.645	6.153	7.017	7.437	1,920.40	
4Soporte	3.630	4.493	5.425	5.960	6.884	7.293	1,897.75	
<i>Niveles de Fibonacci (tendencia alcista)</i>								
1Resisten	3.905	4.960	6.264	6.712	7.413	7.837	1,963.20	
2Resisten	3.926	4.995	6.332	6.772	7.454	7.882	1,970.20	
3Resisten	3.947	5.030	6.399	6.832	7.495	7.926	1,977.20	
4Resisten	4.016	5.144	6.619	7.025	7.628	8.070	1,999.85	
<i>Medias moviles (N = 20)</i>								
Simple	3.899	4.941	6.325	6.752	7.858	8.175	1,902.08	12,431
Ponderada	3.892	4.897	6.212	6.663	7.802	8.119	1,896.03	12,447
Exponencia	3.874	4.884	6.181	6.635	7.784	8.098	1,894.59	12,454
<i>Bandas de Bollinger (a una desviacion)</i>								
Superior	3.954	5.039	6.545	6.933	7.973	8.294	1,918.10	12,511
Inferior	3.844	4.842	6.105	6.571	7.743	8.057	1,886.06	12,350
<i>Rendimiento Real (IPC 12 meses)</i>								
REF	1.091	2.107	3.300	3.798	4.553	4.952	-0.029	0.022
<i>Volatilidad (logaritmica acumulada)</i>								
REF	4.628	6.033	9.160	7.542	4.437	4.622	3.111	2.218
<i>Correlacion</i>								
	May-11	Ago-12	Nov-13	May-14	Jul-20	Jul-24	DOLAR	IGBC
May-11	1.000	0.498	0.396	0.488	0.393	0.461	0.075	0.235
Ago-12		1.000	0.913	0.900	0.890	0.874	0.570	-0.240
Nov-13			1.000	0.977	0.955	0.949	0.604	-0.210
May-14				1.000	0.949	0.956	0.538	-0.100
Jul-20					1.000	0.986	0.481	-0.232
Jul-24						1.000	0.448	-0.155
DOLAR							1.000	-0.306
IGBC								1.000

	DTF	IPC	M1	BASE	RIN	OMAS		
VALOR	3.52	2.25	50,435	37,292	26,844	641		
<i>Bandas</i>								
Superior	3.62	2.35	51,141	38,779	27,008	810		
Inferior	3.42	1.86	49,729	35,805	26,681	472		
<i>Rendimiento Real (IPC 12 meses)</i>								
REF	0.800	NA	-2.688	-2.670	-2.697	-2.907		
<i>Volatilidad (logaritmica acumulada)</i>								
REF	9.743	55.651	3.830	11.039	2.241	90.688		

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.