

# **BOLETÍN INFORMATIVO DE MERCADO**

## **Semana 36**

**Del 6 de septiembre al 10 de septiembre de  
2010**

## **Perspectivas Semana 37**

**Del 13 de septiembre al 17 de septiembre de  
2010**

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

### Estados Unidos:

Date Time	Event	Survey	Prior
09/13/2010 07:30	Geithner Speaks at Congressional Hispanic Caucus Institute	APR 23	
09/13/2010 11:30	Fed's Lockhart Moderates Q&A for British Ambassador in Atlanta	May-11	
09/13/2010 13:00	Presupuesto mensual	AUG	-\$95.0B
09/14/2010 06:30	NFIB Optimismo de empresas pequeñas	AUG	88.4
09/14/2010 07:30	Ventas al por menor	AUG	0.3%
09/14/2010 07:30	Ventas al por menor excl autos	AUG	0.3%
09/14/2010 07:30	Retail Sales Ex Auto & Gas	AUG	0.4%
09/14/2010 09:00	IBD/TIPP Optimismo econ.	SEP	44.0
09/14/2010 09:00	Inventarios de negocios	JUL	0.6%
09/14/2010 16:00	Propensión al consumo ABC	Sep-12	- -
09/15/2010 06:00	Solicitudes de hipoteca MBA	Sep-10	- -
09/15/2010 07:30	Índice precios importación-MoM	AUG	0.2%
09/15/2010 07:30	Índice precios importación-YoY	AUG	3.7%
09/15/2010 07:30	Encuesta manufacturera NY	SEP	8.00
09/15/2010 08:15	Producción industrial	AUG	0.2%
09/15/2010 08:15	Utilización de capacidad	AUG	75.0%
09/16/2010 07:30	IPP (MoM)	AUG	0.3%
09/16/2010 07:30	IPP excl comida y energía(MoM)	AUG	0.1%
09/16/2010 07:30	Precios al productor (YoY)	AUG	3.0%
09/16/2010 07:30	IPP excl comida y energía(YoY)	AUG	1.3%
09/16/2010 07:30	Peticiones iniciales de desempleo	Sep-11	459K
09/16/2010 07:30	Reclamos continuos	Sep-04	4465K
09/16/2010 07:30	Balanza cuenta corriente	2Q	-\$125.0B
09/16/2010 08:00	Flujos netos TIC a largo plazo	JUL	\$42.0B
09/16/2010 08:00	Flujos netos totales TIC	JUL	- -
09/16/2010 08:30	Fed's Duke Speaks at Public Hearing at Chicago Fed	APR 23	
09/16/2010 09:00	La Fed de Philadelphia	SEP	0.5
09/16/2010 09:00	Geithner Testifies on Foreign Exch To Senate Banking Committee	APR 23	
09/16/2010 13:00	Geithner Testifies on China Before House Ways & Means Panel	APR 23	
09/16/2010 23:00	Fed's Tarullo Speaks on Regulation at Brookings	APR 23	
09/17/2010 07:30	IPC (MoM)	AUG	0.3%
09/17/2010 07:30	IPC excl comida y energía(MoM)	AUG	0.1%
09/17/2010 07:30	IPC (YoY)	AUG	1.2%
09/17/2010 07:30	IPC excl comida y energía(YoY)	AUG	1.0%
09/17/2010 07:30	IPC central SA	AUG	- -
09/17/2010 07:30	Índice precios consumidor-nsa	AUG	218,362
09/17/2010 08:55	Confianza Univ. Michigan	SEP P	70.0

Fuente: Bloomberg

### Colombia:

Date Time	Event	Survey	Prior
09/17/2010 16:00	Producción industrial (YoY)	JUL	7.4%
09/17/2010 16:00	Ventas al por menor (YoY)	JUL	15.1%

Fuente: Bloomberg

## Noticia de la semana:

### COMPORTAMIENTO DEL DÓLAR PARA ESTA SEMANA

La constante volatilidad que mantuvo la moneda la semana pasada tiene al mercado a la expectativa de una pronta intervención del Banco de la República para frenar la devaluación del dólar, que durante la jornada del viernes llegó a un mínimo de 1.798,40 pesos.

Los analistas coinciden en que mientras el dólar no rompa el nivel de los 1.800 pesos el mercado podrá mantener una leve tranquilidad porque, aunque no se niega que la tendencia a la baja pueda continuar por los flujos de inversión externos que siguen entrando al país. El contexto foráneo también ejerce influencia: las monedas regionales continúan revaluándose frente a la estadounidense y el mercado colombiano sigue siendo atractivo para los inversionistas extranjeros.

Según Juan Camilo Santana, analista de la compañía Profesionales de Bolsa, el dólar seguirá con "una tendencia a la baja, por la constante entrada de flujos de dineros a Colombia, fomentada principalmente en la inversión en el sector minero y energético. Sin embargo, existen posiciones que hacen mantener al dólar en niveles de 1.800".

De acuerdo con este panorama, el Dólar LA REPUBLICA, para el cierre de esta semana, se ubica en 1.801,28 pesos que, frente a la Tasa Representativa del Mercado (TRM) para hoy de 1.801,04 pesos, significa una diferencia de 0,24 de pesos.

Daniel Velandia, director de investigaciones económicas de la comisionista Correval, afirmó que actualmente se están presentando noticias positivas en materia económica. Además del apoyo evidente de las calificadoras en el plan financiero del Gobierno. Sin embargo, el mercado sigue a la espera de la publicación de cifras de comercio al por menor, y de precios de productor y consumidor en Estados Unidos, porque son factores que incidirán en el precio que pueda llegar a registrar la divisa, específicamente para lograr una leve revaluación en su precio.

Con respecto al IGBC y su relación con la TRM, los analistas coinciden en que habrá una leve corrección en el índice, sin que su tendencia alcista se vea alterada, pues el mercado de renta variable tiene un panorama favorable para mantenerse en el nivel de las 14 mil unidades, continuando con unas valorizaciones cada vez más pequeñas. Sin embargo, aprecian que el mercado accionista está sobrevalorado y esto generaría que los inversionistas puedan realizar una toma de utilidades.

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

### INICIO DEL SISTEMA DE MULTIFONDOS



Las sociedades administradoras deben adelantar campañas de educación a los afiliados para que tomen la decisión, que no es inmediata. No obstante, para ese arranque no será necesario que los afiliados a los fondos privados tomen una decisión sobre el tipo de portafolio a donde destinar sus recursos; ese asunto lo deberán definir en los dos primeros meses del 2011.

Por ahora, el nuevo sistema tendrá un arranque puramente de gestión, en el que las sociedades administradoras (AFP) comenzarán a acomodarse al nuevo esquema de multiportafolios: conservador, moderado y de mayor riesgo.

El conservador se diseñó para quienes están próximos a cumplir la edad de pensión y, por eso, requieren un manejo prudente de su ahorro. El portafolio moderado tiene un perfil de riesgo medio y se diseñó para quienes están en la parte intermedia de su vida laboral. Y el fondo de mayor riesgo es para los trabajadores más jóvenes que están comenzando a generar sus aportes pensionales. Actualmente, en las sociedades administradoras hay depósitos por unos 90 billones de pesos, correspondientes a nueve millones de afiliados.

El vicepresidente comercial de la AFP Porvenir, Andrés Vásquez, explicó que esos recursos están hoy en un portafolio de inversión general y el 15 de septiembre pasarán al nuevo portafolio moderado.

La Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) expidió este miércoles la Circular Externa 032 en la que da instrucciones claras a las sociedades administradoras para que adelanten campañas de educación a los afiliados a fin de prepararlos para que tomen la decisión sobre el portafolio en donde tendrán su ahorro pensional a partir del próximo año.

La orden de la SFC es que las campañas se adelanten entre los meses de octubre del 2010 y febrero del 2011. "Las Sociedades Administradoras de Fondos de Pensiones deberán enviar en los extractos que remitan a sus afiliados con corte al 30 de septiembre y 31 de diciembre de 2010 cartillas, folletos o volantes educativos en los que se brinde información respecto del esquema de multifondos", dice la Circular.

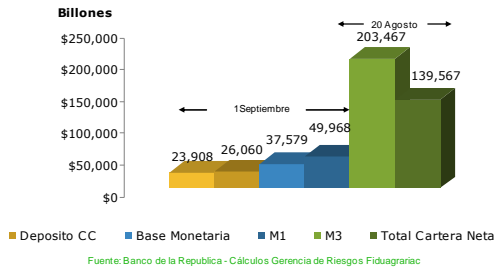
Las solicitudes de elección del tipo de portafolio que reciban las sociedades administradoras entre el 1° de enero y el 28 de febrero del 2011 deberán ser procesadas por cada entidad a más tardar el 22 de marzo. Si el usuario no hace la elección, los recursos estarán en el fondo moderado.

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

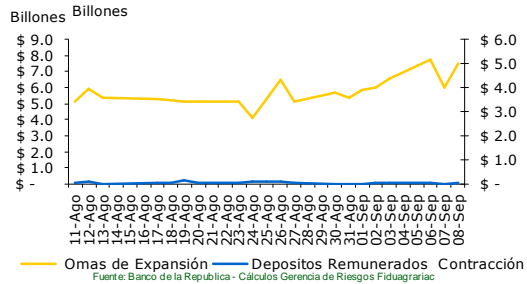
Profesional de Investigaciones Económicas

## MERCADO MONETARIO

**Composición Monetaria**



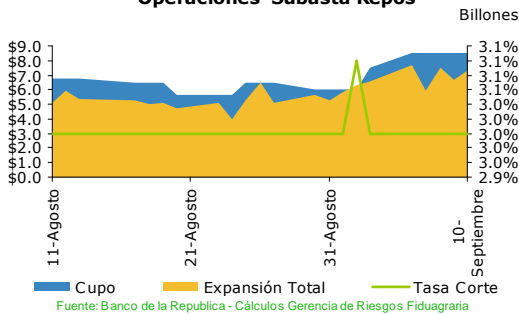
**Operaciones de Mercado Abierto**



El multiplicador monetario paso de 1,34 a 1,33. Los cupos de expansión el Banrep tuvieron un incremento en 1,0 billones, situándose en 8,5 billones. Los cupos presentaron una demanda promedio semanal de 82,4%. El día lunes se presentó la mayor demanda de 90,6% del cupo aprobado (8,5 billones).

Cambio Agregados	
Efectivo	-0.55%
Deposito CC	-2.04%
Base Monetaria	-0.54%
M1	-1.33%
M3	0.00%
Total Cartera Neta	0.00%

**Operaciones Subasta Repos**

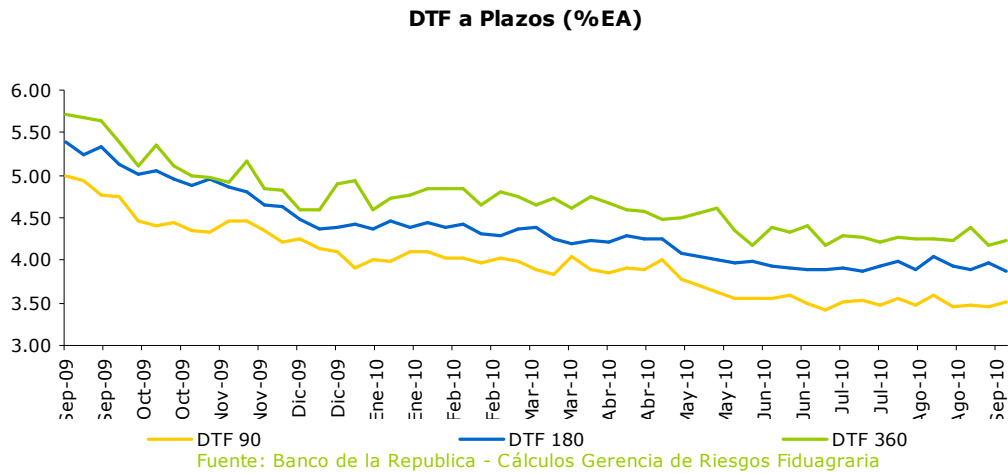


**OMAS**

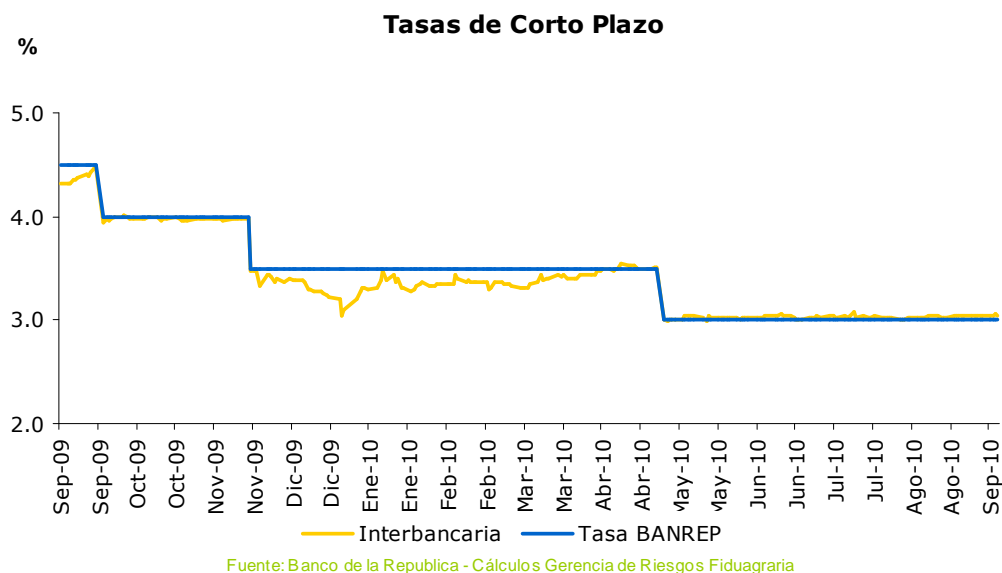
Fecha	Cupo total Subastas*	Demandas*	Expansión Total*	Utilización Cupo	Tasa Aprobación
10-Sep	8,500	7,304.7	7,304.7	85.9%	3.0%
09-Sep	8,500	6,642.7	6,642.7	78.1%	3.0%
08-Sep	8,500	7,483.1	7,483.1	88.0%	3.0%
07-Sep	8,500	5,902.1	5,902.1	69.4%	3.0%
06-Sep	8,500	7,701.2	7,701.2	90.6%	3.0%

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

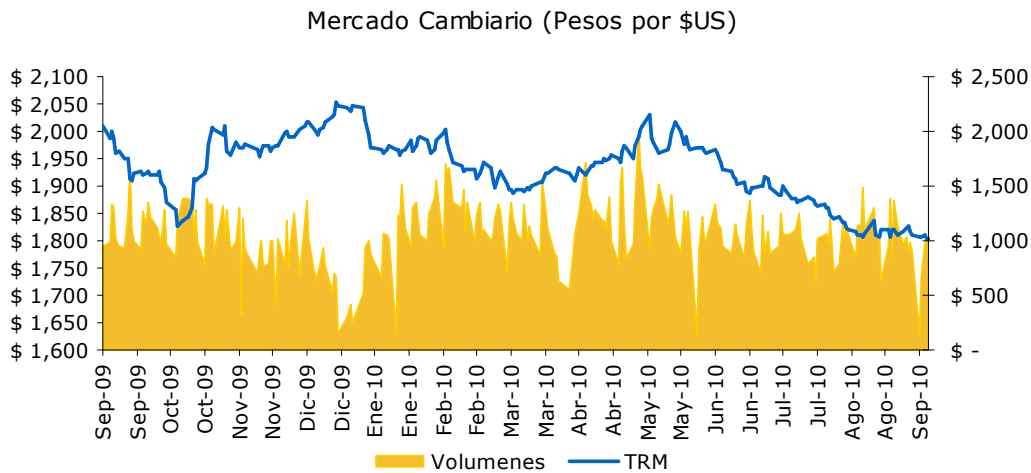
## TASAS MONETARIAS



En la semana del 13 de septiembre al 17 de septiembre, la DTF<sub>90</sub> será de 3,52% EA con un cambio de 6 básicos en comparación a la semana anterior. La DTF<sub>180</sub> cerró en 3,88% con un cambio de -8 básicos y la tasa de cierre de la DTF<sub>360</sub> fue 4,24% equivalentes a una variación de 7 básicos. El IBR Overnight terminó la semana en 3,05% (cambio de 0 básicos) y la tasa interbancaria del 9 de septiembre fue 3,040 % (0 básicos).

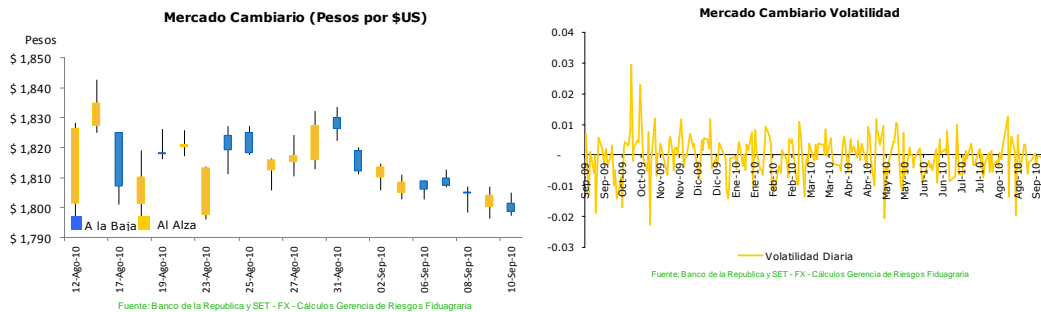


## MERCADO CAMBIARIO



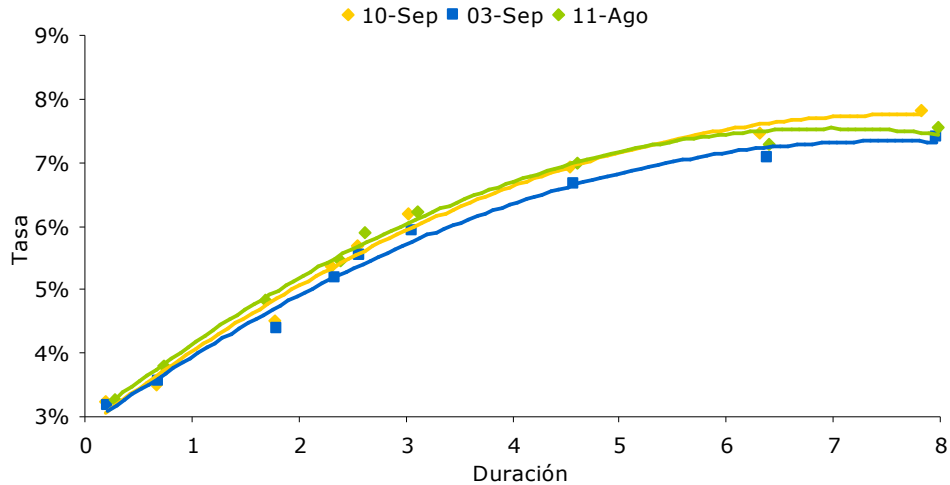
Fuente: Banco de la Republica y SET - FX - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

La TRM vigente para este lunes es de \$1.801,04 representando una revaluación semanal de 0,37% y una revaluación de 11,90% año corrido. La volatilidad de esta semana fue de -1,40% frente a -0,11% de la semana anterior, los volúmenes de negociación promedio semanal pasaron de US \$ 956,67 millones a US \$ 722,27 millones, equivalente a un disminución del 28,11%.



## MERCADO DEUDA PUBLICA

**Curva Redimimientos TES - Renta FIJA**



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

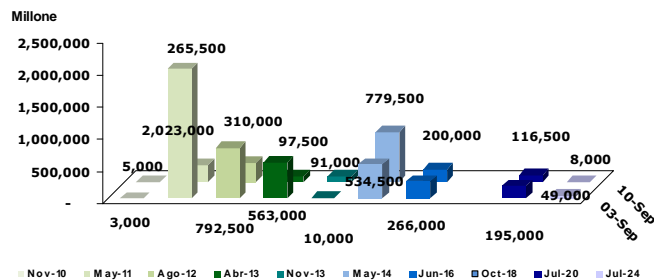
Los títulos de renta fija con mayor variación en la semana fueron los abril del 2013 (4,54%) los noviembre del 2013 (4,42%) y los agosto del 2012 (4,21%). Por encima de la curva se ubicaron los noviembre del 2010, noviembre del 2013, abril del 2013, mayo del 2014, los junio del 2016 y julio del 2024. Los papeles por debajo de la curva fueron, los mayo del 2011, agosto del 2012 y los julio del 2020.

Volúmenes de negociación	
Título	Variación
Noviembre del 10	66.7% ▲
Mayos del 11	-86.9% ▼
Agostos del 12	-60.9% ▼
Abriles del 13	-82.7% ▼
Noviembre del 13	810.0% ▲
Mayos del 14	45.8% ▲
Octubres del 18	0.0% -
Julios de 20	-40.3% ▼
Julios del 24	-83.7% ▼

Tasa Fija	10-Sep	03-Sep
Nov-10	3.24%	3.17%
May-11	3.51%	3.56%
Ago-12	4.50%	4.39%
Abr-13	5.35%	5.19%
Nov-13	5.70%	5.53%
May-14	6.18%	5.94%
Jun-16	6.92%	6.67%
Oct-18		
Jul-20	7.45%	7.07%
Jul-24	7.82%	7.39%
<b>UVRs</b>		
Sep-10	2.98%	
Mar-13	2.27%	2.39%
Feb-15	3.01%	2.97%
Feb-23		3.84%

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

**Volúmenes de Negociación TES (sept 03 vs sept 10)**

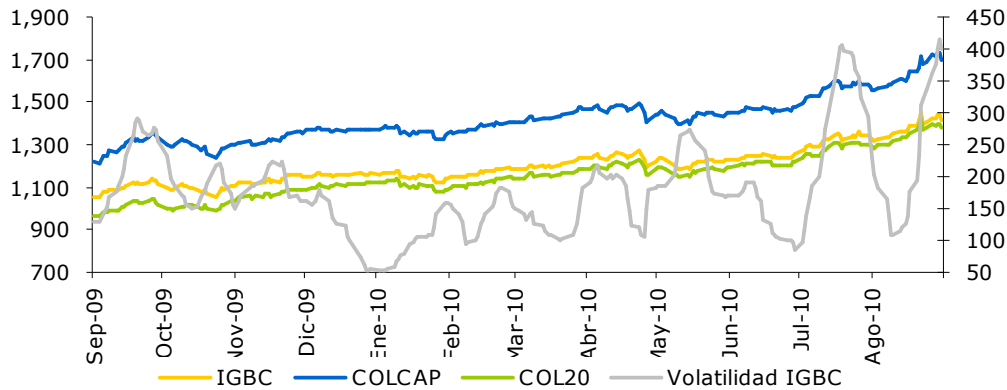


Fuente: Banco de la Republica - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

## MERCADO ACCIONARIO

### Evolución Índices BVC

Millones

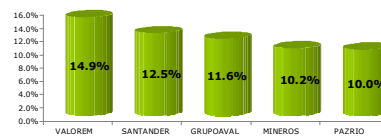


Fuente: Bolsa de Valores de Colombia - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

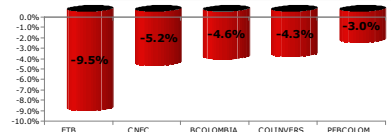
El IGBC avanzó en 0,57% terminando en 14.147 unidades. El índice de capital bursátil presentó un avance de 0,75% al ubicarse en 1.699 unidades. Por su parte el COL20 presentó una caída de 0,08% a 1.375 unidades.

Los volúmenes promedio de negociación semanal aumentaron de \$195,32 mil millones a \$175,36 mil millones, mientras la volatilidad aumentó de 334 a 399. La acción con mayor volumen fue ECOPETROL mientras que la más transada fue ENKA.

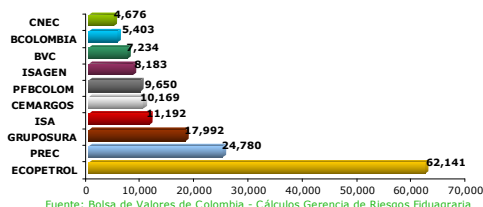
#### Al alza



#### A la Baja

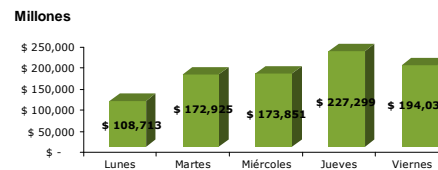


#### Volumen Cierre



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

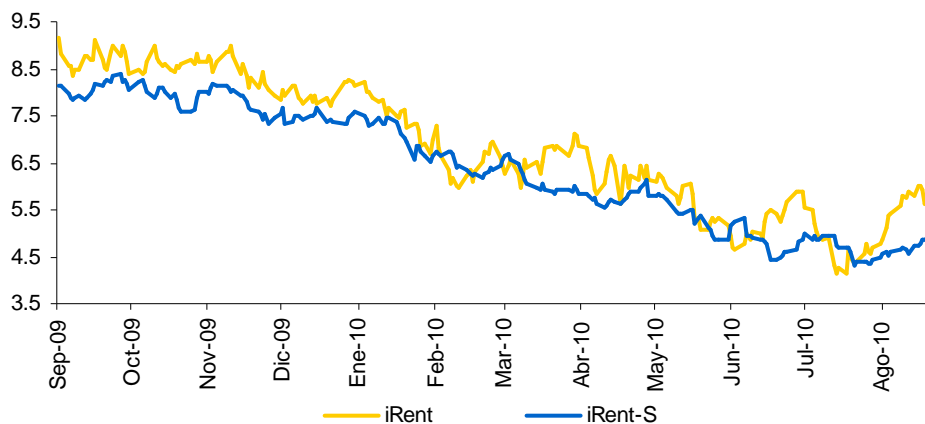
#### Volumen Diario Negociado de la Semana (Millones)



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

## MERCADO AGRARIO

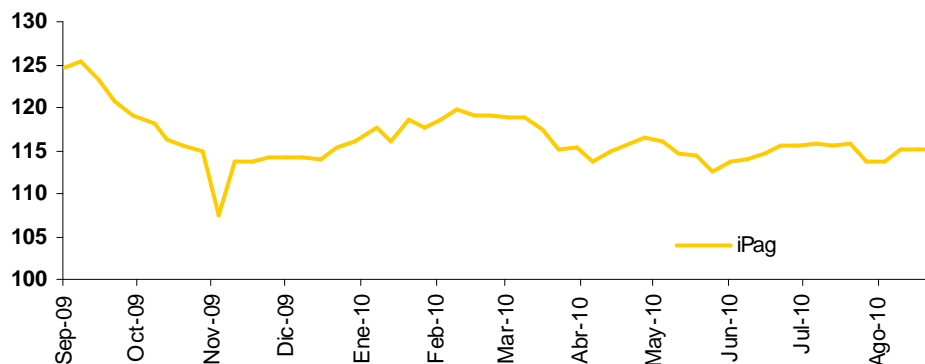
**Evolución Índices Generales de BMC**



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 31 de Agosto en 5,55% 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 4,93% con un cambio de 16 básicos. El Índice Precios Agropecuarios presentó un valoración de 0,18% terminando en 115,23 (29 de agosto).

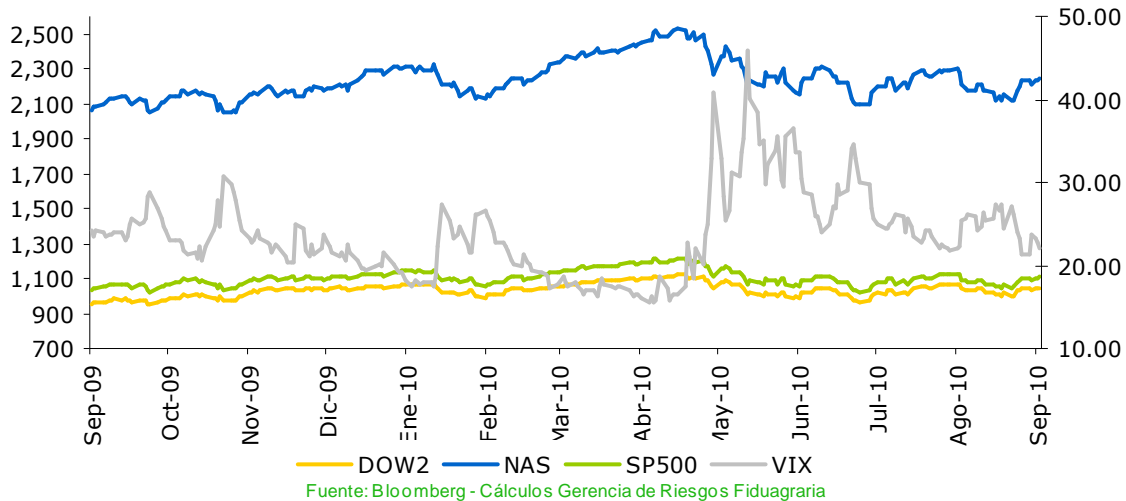
**Evolución Índice Precios Agropecuarios**



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

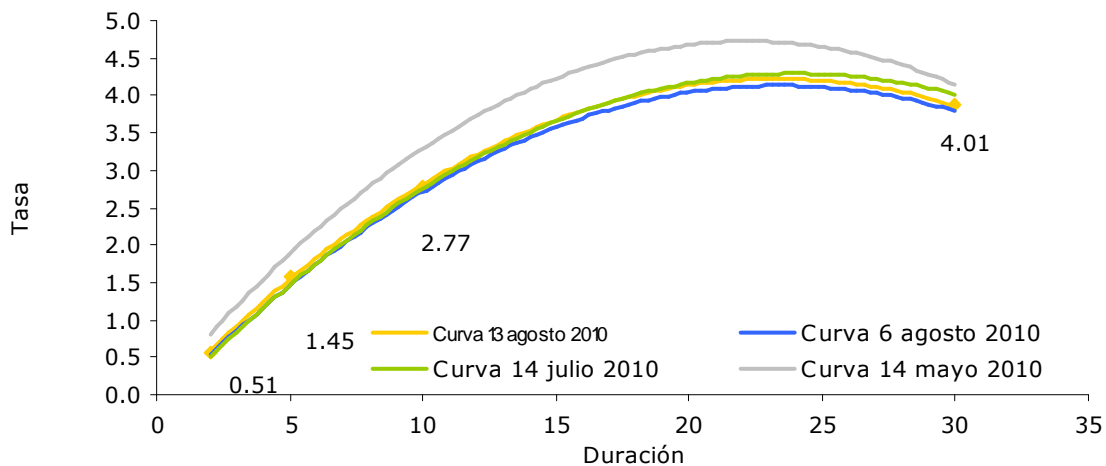
## MERCADO INTERNACIONAL

### Acciones Estados Unidos



En la semana los tesoros de referencia a 2 años, 5 años, 10 años y 30 años cerraron en 0,57%(6Pb) 1,58% (9Pb), 2,79% (8Pb) y 3,86% (7Pb) respectivamente. El mercado accionario tuvo una avance en Dow Jones 10.457 (0,09%), Nasdaq 2.242 (0,37%) y S&P500 1.109 (3,19%). La VIX aumentó al pasar de 21,31 a 21,99.

### Curva de Tesoros por Plazo (%)



## MERCADO INTERNACIONAL

### Monedas

Monedas	03-Sep	03-Sep	Cambio
Euro	1.268	1.289	-1.68%
Libra	1.535	1.545	-0.63%
DXY	82.70	83.10	-0.48%
Dólar australiano	0.926	0.917	1.08%
Dólar canadiense	1.037	1.039	-0.16%
Franco suizo	1.019	1.016	0.30%
Yen	84.160	84.290	-0.15%
Real brasilero	1.721	1.732	-0.63%
Peso mejicano	12.933	12.934	0.00%

Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

### Commodities

Energeticos	10-Sep	03-Sep	Cambio
Petroleo WTI	76.49	74.08	3.25%
Propano liquido	1.00	1.00	0.00%
Gas natural	3.88	3.92	-1.02%
Electricidad	40.37	46.92	-13.96%

Metales	10-Sep	03-Sep	Cambio
Cobre	3.41	350.00	-99.03%
Aluminio	360.10	360.10	0.00%
Oro	1,247.60	1,216.60	2.55%
Plata	19.90	18.47	7.77%

Granos	10-Sep	03-Sep	Cambio
Maiz	472.50	464.50	1.72%
Trigo	727.50	741.25	-1.85%
Cebada	180.00	183.00	-1.64%
Arroz	11.79	11.72	0.60%

Suaves	10-Sep	03-Sep	Cambio
Azucar	585.90	590.80	-0.83%
Café	189.80	186.95	1.52%
Cacao	2,714.00	2,772.00	-2.09%
Algodón	90.46	89.45	1.13%

Fuente: Reuters y Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

## PERSPECTIVAS SEMANA 37

Del 13 de septiembre al 17 de septiembre de 2010

10 de Septiembre de 2010								
TES TASA FIJA							DOLAR	IGBC
	May-11	Ago-12	Nov-13	May-14	Jul-20	Jul-24		
APERTURA	3.570	4.551	5.641	6.100	6.869	7.360	825.42	
MAXIMO	3.482	4.450	5.630	6.100	6.850	7.340	1,957.05	
MINIMO	3.570	4.554	5.720	6.223	6.959	7.458	1,940.55	
CIERRE	3.510	4.500	5.700	6.183	6.920	7.452	1,955.30	
<i>Niveles de Fibonacci (tendencia bajista)</i>								
1Soporte	3.355	4.290	5.460	5.972	6.702	7.174	1,944.64	
2Soporte	3.316	4.241	5.407	5.932	6.656	7.123	1,940.80	
3Soporte	3.276	4.191	5.354	5.892	6.610	7.071	1,936.97	
4Soporte	3.149	4.031	5.184	5.764	6.462	6.905	1,924.55	
<i>Niveles de Fibonacci (tendencia alcista)</i>								
1Resisten	3.697	4.714	5.890	6.351	7.107	7.624	1,952.97	
2Resisten	3.737	4.764	5.943	6.391	7.153	7.676	1,956.80	
3Resisten	3.776	4.813	5.996	6.431	7.199	7.727	1,960.64	
4Resisten	3.903	4.973	6.166	6.559	7.347	7.893	1,973.05	
<i>Medias moviles (N = 20)</i>								
Simple	3.647	4.589	5.727	6.078	7.180	7.497	1,813.48	13,866
Ponderada	3.605	4.527	5.670	6.056	7.194	7.518	1,810.89	14,056
Exponencia	3.601	4.535	5.682	6.080	7.240	7.565	1,809.10	14,067
<i>Bandas de Bollinger (a una desviacion)</i>								
Superior	3.747	4.730	5.855	6.160	7.287	7.605	1,823.38	14,247
Inferior	3.547	4.448	5.600	5.996	7.074	7.389	1,803.57	13,484
<i>Rendimiento Real (IPC 12 meses)</i>								
REF	0.790	1.780	2.980	3.463	4.200	4.732	-0.014	0.064
<i>Volatilidad (logaritmica acumulada)</i>								
REF	9.064	9.166	7.756	5.506	5.347	5.727	1.792	8.453
<i>Correlacion</i>								
	May-11	Ago-12	Nov-13	May-14	Jul-20	Jul-24	DOLAR	IGBC
May-11	1.000	0.868	0.785	0.677	0.137	0.015	0.287	-0.783
Ago-12		1.000	0.926	0.782	0.199	0.087	0.214	-0.869
Nov-13			1.000	0.849	0.241	0.108	0.314	-0.853
May-14				1.000	0.694	0.598	0.125	-0.600
Jul-20					1.000	0.976	-0.273	0.087
Jul-24						1.000	-0.315	0.196
DÓLAR							1.000	-0.170
IGBC								1.000

	DTF	IPC	M1	BASE	RIN	OMAS		
VALOR	3.52	2.31	49,968	37,579	26,695	30		
<i>Bandas</i>								
Superior	3.56	2.41	50,295	38,091	26,864	50		
Inferior	3.48	1.94	49,642	37,067	26,526	10		
<i>Rendimiento Real (IPC 12 meses)</i>								
REF	0.800	NA	-2.715	-2.723	-2.739	-3.344		
<i>Volatilidad (logaritmica acumulada)</i>								
REF	3.699	25.312	1.856	4.925	2.147	168.359		

**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 Inv Económicas	<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.*