

Informe semanal de mercado

Semana del 15 al 18 de noviembre

Comentario de la semana

La última semana se caracterizó por el aumento en los flujos vendedores en los principales activos riesgosos como las acciones, lo que llevó al fortalecimiento de la toma de posiciones en activos refugio como los bonos del Tesoro Americano y los bonos del Tesoro Alemán como consecuencia de la aversión al riesgo global generada por la expectativa que existe sobre las decisiones de los líderes de la Unión Europea para solucionar la crisis en Grecia e Italia.

Colombia no ha sido inmune a este contexto internacional, motivo por el cual se han presentado desvalorizaciones en los principales activos financieros de los mercados de renta fija y renta variable. A pesar de las buenas perspectivas de crecimiento económico, el contexto externo continúa ejerciendo influencia localmente y hasta tanto no se materialicen las soluciones a los problemas de déficit fiscal en la Eurozona, la volatilidad seguirá siendo la constante en los mercados financieros, especialmente aquellos de países emergentes como Colombia.

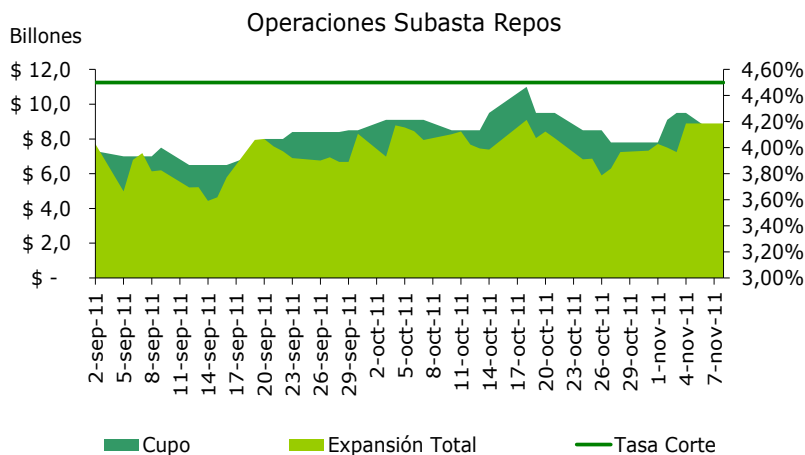
1. Mercado Monetario

Durante la semana comprendida entre el 08 y el 11 de noviembre, los cupos de expansión del Banco de la República registraron un nivel promedio de \$8 billones. Esto representa una contracción de \$1,5 billones o del 16% frente a la semana terminada el 04 de noviembre, cuando los cupos cerraron en un nivel de \$9,5 billones.

OMAS

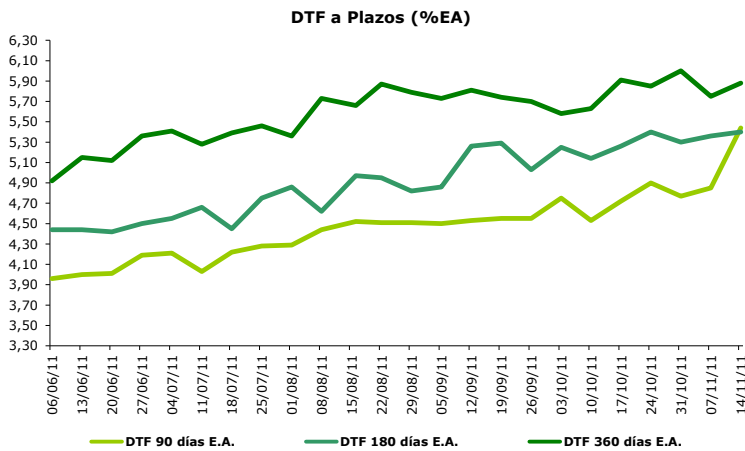
Fecha	Cupo total Subastas*	Demandas*	Expansión Total*	Utilización Cupo	Tasa Aprobación
10-Nov	8,000	7,581.6	7,581.6	94.8%	4.50%
09-Nov	8,000	7,811.4	7,811.4	97.6%	4.50%
08-Nov	8,000	8,893.8	8,893.8	111.2%	5.06%
04-Nov	9,500	7,244.3	7,244.3	76.3%	4.50%
03-Nov	9,500	7,503.4	7,503.4	79.0%	4.50%
02-Nov	9,100	7,713.2	7,713.2	84.8%	4.50%

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



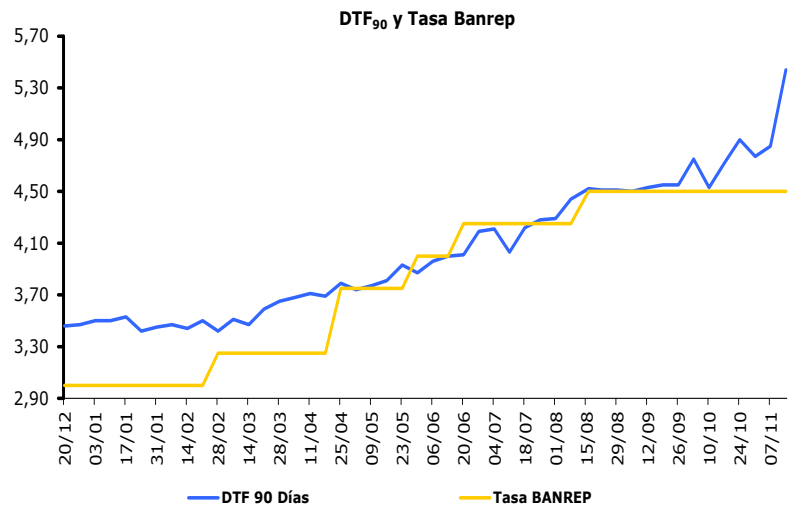
Si bien es cierto que los cupos disminuyeron, la expansión total promedio por parte del sistema financiero fue del 97%. De esta forma, la demanda de los repos de expansión se mantiene en altos niveles por lo que podría preverse que las necesidades de liquidez del sistema financiero, principalmente de los bancos comerciales, siguen aumentando a medida que se acerca el final del año.

2. Tasas Monetarias



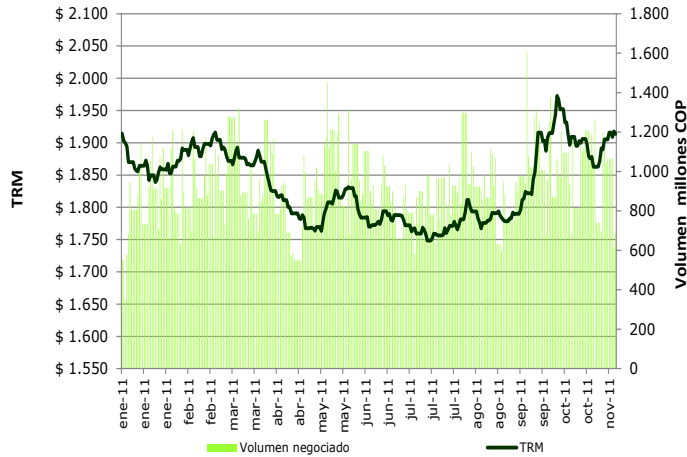
La DTF90 vigente para la presente semana es de 5,44%, lo que representa un aumento de 59 puntos básicos frente a la semana terminada el 11 de noviembre, cuando se ubicó en 4,85%. Por otro lado, la tasa interbancaria (TIB) aumentó 8 puntos básicos, quedando en un nivel de 4,62% frente al 4,54% de la semana terminada el 04 de noviembre. El Índice Bancario de Referencia Overnight EA abre la semana en un nivel de 4,50%.

La DTF90 que estuvo vigente para la última semana fue 4,85%, lo que significó un nuevo incremento respecto a la tasa repo del Banco de la República que actualmente se ubica en 4,50%. La tendencia de alejamiento que ha tomado la DTF frente a la tasa repo se puede apreciar en la gráfica.



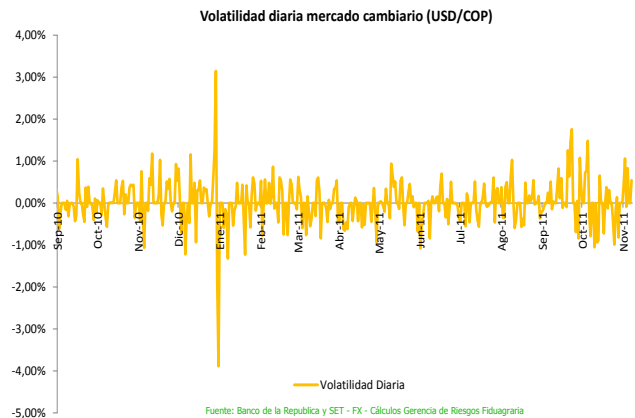
Fuente: Banco de la República - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

3. Mercado Cambiario

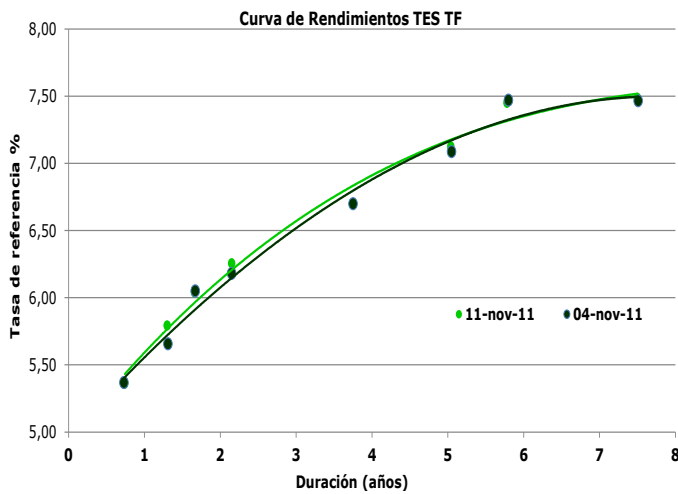


La TRM abrió la última semana en \$1915,62 y cerró el 11 de noviembre en \$1913,65, lo que representó una revaluación semanal de la tasa de cambio del 0,10%. De otro lado, los volúmenes de negociación promedio semanal pasaron de US \$1.022 millones en la semana terminada el 04 de noviembre a US\$ 785 millones en la semana terminada el 11 de noviembre. Lo anterior corresponde a una disminución de 23,18% o US\$237 millones. A este descenso en el volumen de negociación contribuyó la reducción de los días hábiles de negociación como consecuencia del festivo el día 07 de noviembre.

En Colombia, la tasa representativa del mercado ha visto una reducción en su volatilidad en la medida que su comportamiento se ha caracterizado por movimientos laterales, moviéndose entre los niveles de \$1.895 y \$ 1.920. A pesar de esta lateralidad, la moneda local aún exhibe muestras de debilitamiento frente al dólar en la medida que la aversión al riesgo global permanece en altos niveles como consecuencia de la inestabilidad en la Eurozona, lo que genera un apetito comprador de dólares y de activos refugio.

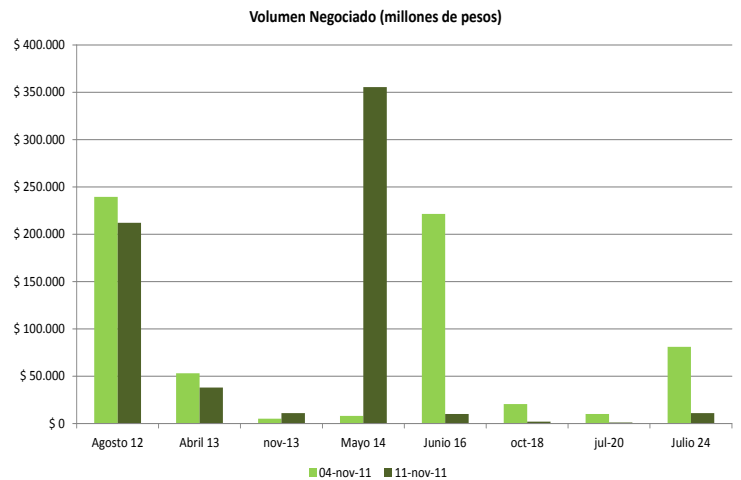


4. Mercado Deuda Pública

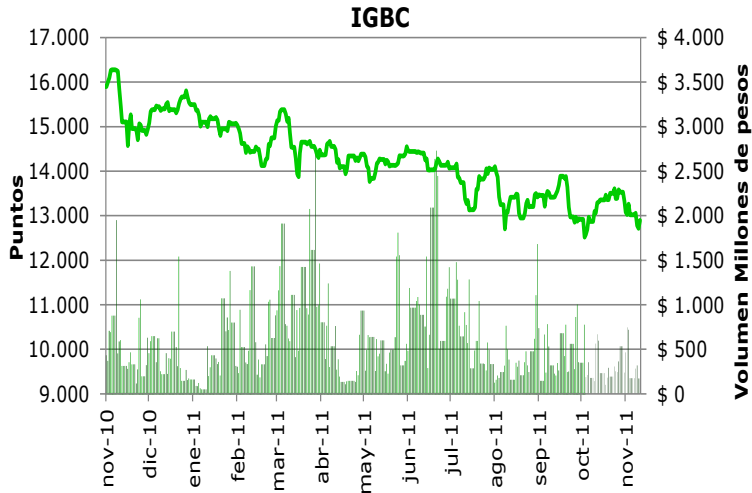


Como se aprecia en la gráfica, la última semana se caracterizó por un aumento en las tasas de referencia de los títulos TES tasa fija de deuda pública emitidos por el gobierno nacional. La tendencia alcista en el desplazamiento de la curva de rendimientos, especialmente en el tramo corto, está reflejando las peores expectativas que tienen los agentes sobre el desempeño de la inflación. En ese sentido, si se espera que aumente la inflación, los agentes preferirán y demandarán títulos con un vencimiento menor, como es el caso de los papeles con vencimiento en abril del 2014 y mayo del 2014.

Durante la última semana se observó un aumento pronunciado en el volumen de negociación en los títulos TES tasa fija con vencimiento en mayo del 2014. El volumen promedio negociado durante la semana terminada el 11 de noviembre fue de \$80.063 millones mientras que en la semana terminada el 04 de noviembre el volumen promedio semanal fue de \$79.800 millones. Esto representa un aumento del 0,31% en el volumen promedio negociado durante la última semana.



5. Mercado Accionario

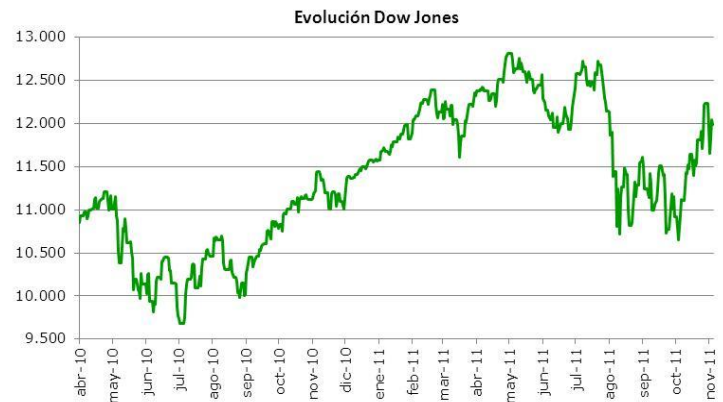


El mercado accionario local cerró en terreno negativo. De esta forma, la toma de posiciones vendedoras fue la constante durante la última semana, generando un aumento en los flujos vendedores principalmente en las bolsas de países emergentes ante la aversión al riesgo global. De esta forma, el IGBC, el COLCAP y el COL20 disminuyeron -0,96%, -1,12% y -0,61% respectivamente frente al cierre del 04 de noviembre.

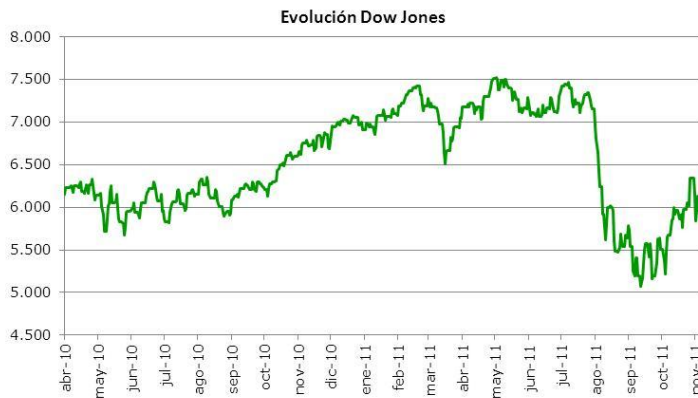
6. Mercado Internacional

Estados Unidos

A pesar del contexto internacional, el mercado accionario de EE.UU cerró en terreno positivo tras comenzar la última semana con importantes valorizaciones que se vieron reducidas a medida que el mercado reaccionaba a las noticias que llegaban de la eurozona sobre los problemas de Grecia e Italia. De esta forma, el índice Dow Jones, el S&P500 y el índice Nasdaq aumentaron 1,42% y 0,84% respectivamente. Por su parte, el índice Nasdaq, principal referencia de la industria tecnológica bajó -0,27%.



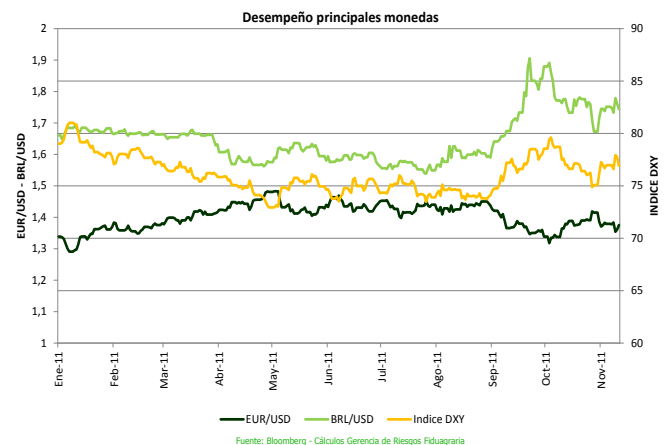
Europa



El mercado accionario europeo cerró en terreno positivo la última semana ante la expectativa que existe sobre la capacidad de Italia para manejar su déficit fiscal y la efectividad del plan de rescate a Grecia. De esta forma, el índice DAX 30 de Alemania, principal referencia de los mercados accionarios de la región, registró un incremento semanal de 1,52 % frente a la semana terminada el 04 de noviembre.

Principales monedas

El contexto europeo continúa siendo la principal fuente de volatilidad de las principales monedas a nivel mundial. La inestabilidad y el nerviosismo latente en los mercados financieros de la región mantuvieron la volatilidad de las monedas en altos niveles durante la última semana.



7. Calendario semanal

	Calendario semanal	Región	Esperado	Anterior
Martes 15	Ventas minoristas	EE.UU	0.20%	0.50%
Miercoles 16	Decisión de Tasa de Interés	Japón	0,10%	0,10%
	Producción Industrial	EE.UU	0,40%	0,20%
	Indice de Precios al Consumidor MoM	EE.UU	0,10%	0,30%
Jueves 17	Peticiones Iniciales de Desempleo	EE.UU	400 K	390 K
	Ventas de viviendas nuevas	EE.UU	603 K	658 K
Viernes 18	Producción Industrial	Colombia		\$ 440,9
	Ventas minoristas	Colombia	11,70%	9,70%
Lunes 21	Ventas de viviendas usadas	EE.UU	0.70%	0.30%

Fiduagraria | Gerencia de Riesgos | (571) 5606100 | Bogotá

Nombre	Cargo	Correo electrónico
Aura Velasco	Gerente de Riesgos	aura.velasco@fiduagraria.gov.co
Nicolás París	Ejecutivo SARM -SARL	nicolas.paris@fiduagraria.gov.co
Maria Paula Restrepo	Coordinador SARM -SARL	mariap.restrepo@fiduagraria.gov.co
Rodrigo Martínez Ariza	Coordinador SARM -SARL	rodrigo.martinez@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.