

Informe semanal de mercado

Semana del 13
al 17 de febrero

Comentario de la semana

La incertidumbre acompañó el cierre de los diferentes mercados financieros internacionales durante la última semana, llevándolos a cerrar en terreno negativo, como consecuencia de la dificultad para concretar un acuerdo entre el gobierno de Grecia y sus acreedores ante las mayores exigencias requeridas por los demás gobiernos miembros de la euro zona para consolidar una reforma fiscal. De esta forma, la aversión al riesgo motivó a los inversionistas a liquidar posiciones en activos riesgosos y hacer a toma de utilidades luego de las ganancias presentadas durante los primeros días de la semana.

Con base en lo anterior, el desarrollo de la situación de deuda soberana de Grecia continuará determinando el comportamiento de los mercados financieros a nivel mundial. Así mismo, en la medida que aumente la percepción de los inversionistas sobre la probabilidad de contagio en la zona euro, se registrarán aumentos en las tasas de rendimiento de los bonos de deuda soberana de la región y desvalorizaciones en los mercados accionarios a nivel mundial.

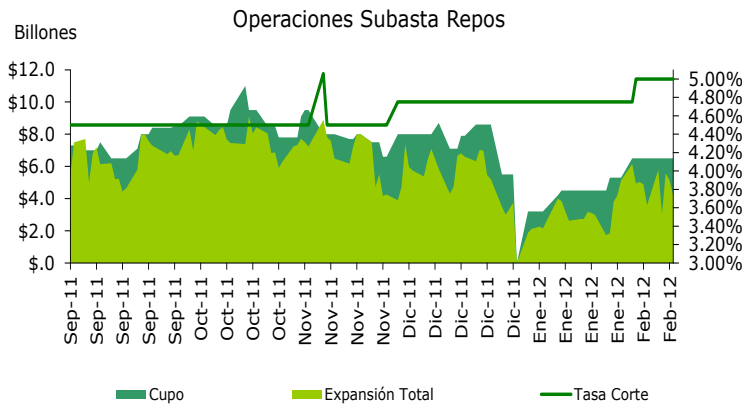
1. Mercado Monetario

Durante la última semana, el cupo de expansión ofrecido por el Banco de la República se mantuvo estable en un nivel de \$6,5 billones. Por su parte, la expansión total de los agentes, es decir, el porcentaje de utilización del cupo, alcanzó un nivel promedio diario del 73%, equivalente a una demanda promedio diaria de \$4,74 billones del cupo total de \$6,5 billones. La utilización del cupo disminuyó progresivamente a lo largo de la semana, para terminar en un porcentaje de utilización del 64,5%. Esto significa que a finales de la semana se registró una menor demanda de liquidez por parte de los intermediarios o instituciones financieras.

OMAS

Fecha	Cupo total Subastas*	Demandas*	Expansión Total*	Utilización Cupo	Tasa Aprobación
10-Feb	6,500	4,191.2	4,191.2	64.5%	5.00%
09-Feb	6,500	5,151.4	5,151.4	79.3%	5.00%
08-Feb	6,500	5,569.9	5,569.9	85.7%	5.00%
07-Feb	6,500	3,041.8	3,041.8	46.8%	5.00%
06-Feb	6,500	5,775.1	5,775.1	88.8%	5.00%

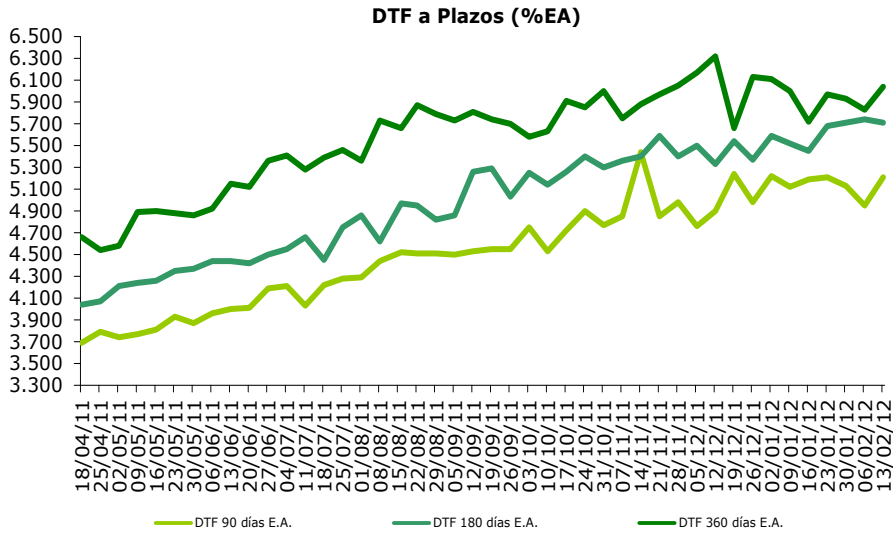
Fuente: Banco de la Republica - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria
 * Cifras en Miles de millones de pesos



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

A pesar de la estabilidad en el cupo de expansión ofrecido por el Banco de la República en sus subastas realizadas durante la última semana, la demanda de Repos registró una leve disminución del 3,5% frente a la semana terminada el 03 de febrero, indicando menores necesidades de liquidez del sector financiero.

La tasa repo (5%) es la tasa de interés a la que el Banco de la República suministra y retira liquidez de la economía. A través de esta tasa de referencia, el Emisor afecta las demás tasas de interés del mercado, la tasa de cambio y el costo del crédito ofrecido al público por los establecimientos de crédito.



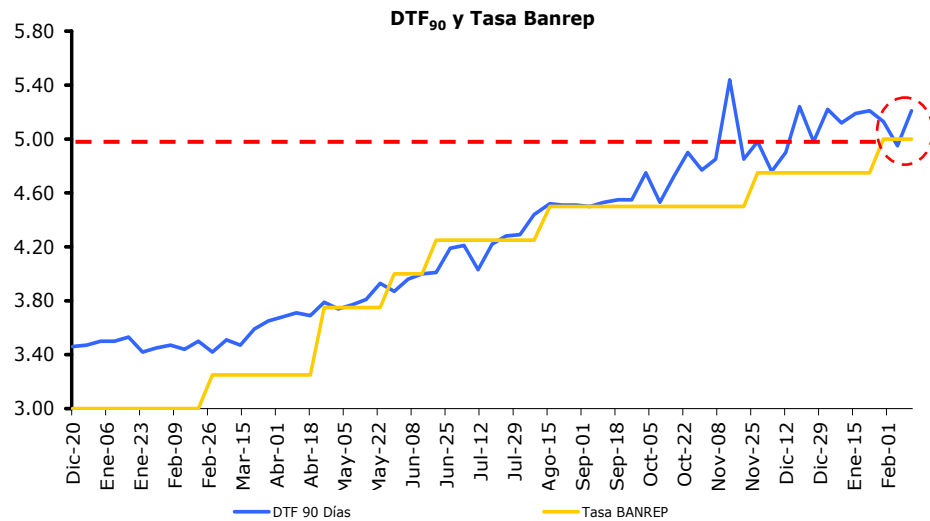
Fuente: Banco de la Republica - Cálculos Gerencia de Riesgos Fidagraria

La DTF90 que estará vigente para esta semana es 5,21%, lo que representa un aumento de 26 puntos básicos frente a la semana terminada el 03 de febrero, cuando se ubicó en 4,95%. El Índice Bancario de Referencia Overnight EA cerró la semana terminada el 10 de febrero en 4,82%, aumentando 1 punto básico frente al cierre del viernes 03 de febrero.

El IBR es una tasa de interés de referencia de corto plazo que refleja el precio al que los bancos están dispuestos a ofrecer o a captar recursos en el mercado monetario.

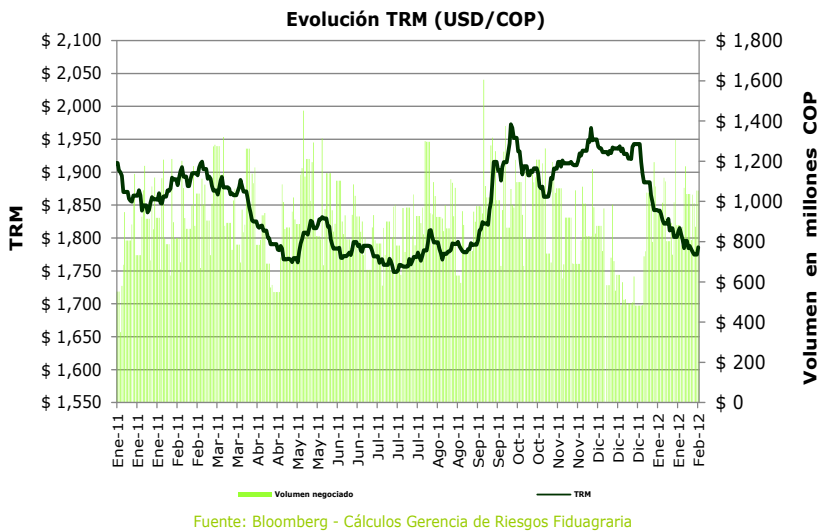
Como se puede observar en la gráfica, la DTF90 (5,21%) se situó nuevamente por encima de la tasa repo del Banco de la República (5,00%), alcanzando un diferencial entre ambas tasas de 21 puntos básicos como consecuencia de la alineación entre la tasa de interés de referencia y el resto de tasas de interés del mercado financiero.

La DTF a 90 días es la tasa promedio ponderada de interés que las instituciones financieras (bancos, corporaciones financieras, y compañías de financiamiento comercial) reconocen a los depositantes por la captación de sus recursos en CDT's con un plazo de 90 días.



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

3. Mercado Cambiario

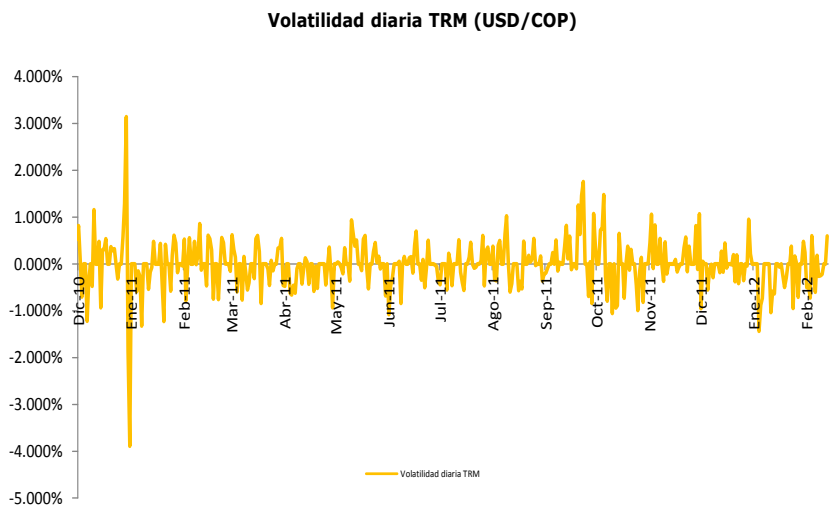


La TRM cerró la semana terminada el 10 de febrero en \$1774,96 mientras que el cierre semanal anterior (febrero 03) fue \$1784,77. Esto representó una apreciación semanal de la tasa de cambio del 0,55%. Esta disminución de la tasa de cambio se traduce en un fortalecimiento del peso frente al dólar estadounidense.

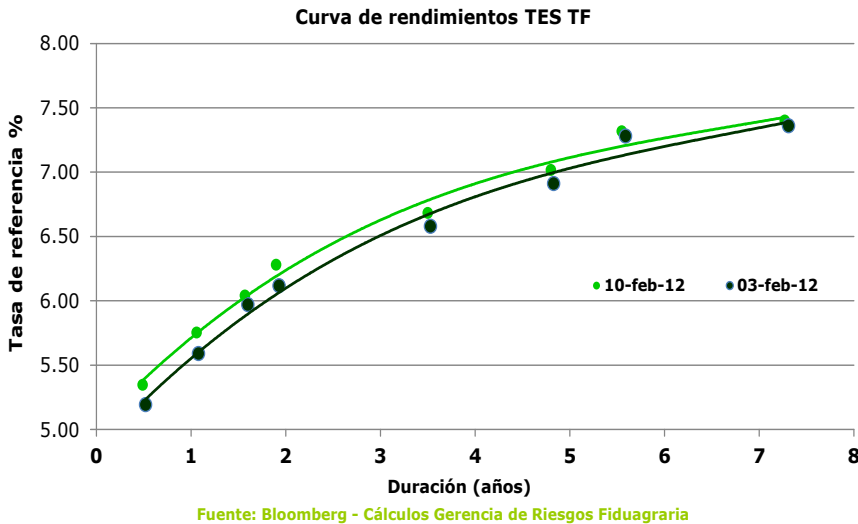
Por su parte, los volúmenes de negociación promedio semanal pasaron de US \$987 millones en la semana terminada el 03 de febrero a US\$ 952 millones en la semana terminada el 10 de febrero, equivalente a una disminución del 3,54%.

El tipo de cambio acumula una apreciación frente al dólar estadounidense del 8,08% durante lo corrido del año 2012 como consecuencia de las condiciones actuales y las perspectivas favorables de la economía colombiana que continúan respaldando la llegada de flujos de inversión extranjera directa al país.

Por su parte, a pesar de la reactivación del mecanismo de intervención cambiaria adoptado por el Banco de la República sobre la compra diaria de un monto mínimo de US \$ 20 millones diarios por un periodo de al menos tres meses consecutivos contados a partir del lunes 6 de febrero de 2012, la TRM continuó disminuyendo durante la última semana, reflejando la apreciación del peso frente al dólar estadounidense.



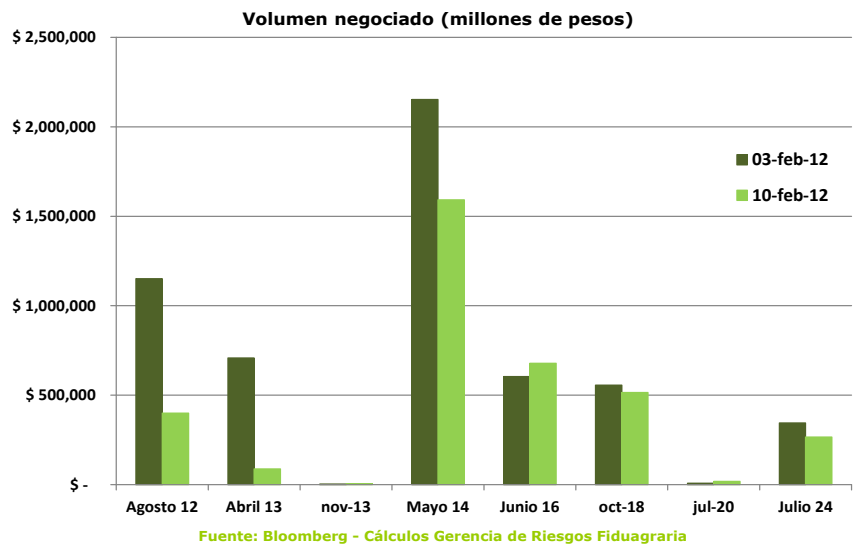
4. Mercado Deuda Pública



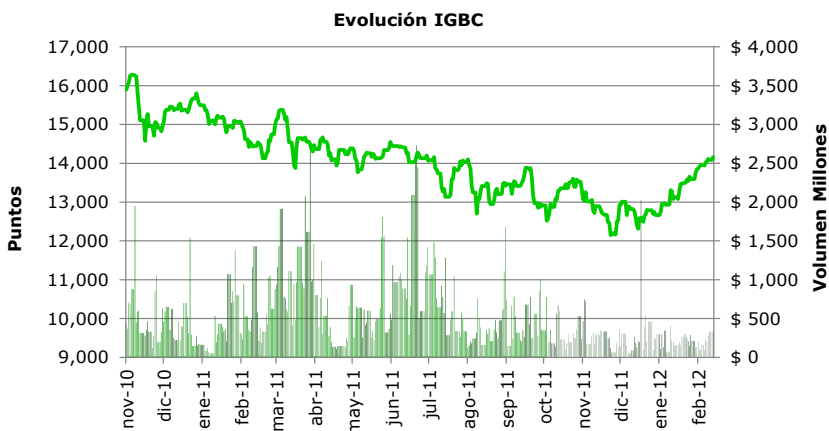
Como se observa en la gráfica, la curva de rendimientos de los títulos de deuda pública del mercado de TES registró un desempeño alcista durante la última semana a lo largo de todos los tramos como consecuencia de la aversión al riesgo global que está afectando los mercados internacionales en medio de las negociaciones entre el gobierno de Grecia y las autoridades monetarias y demás gobiernos de la zona euro. De esta forma, los títulos que registraron mayores desvalorizaciones fueron los que tienen vencimiento en abril de 2013, mayo de 2014 y agosto de 2012 aumentando 16, 16 y 15 puntos básicos respectivamente. Por último, la curva de rendimientos se desplazó en promedio 10 puntos básicos.

En el mercado de renta fija, los precios se comportan de manera inversa a las tasas de rendimiento. De esta forma, cuando las tasas de los títulos disminuyen, los precios de estos mismos aumentan, generando una valorización en este tipo de activos financieros y viceversa.

Durante la última semana se observó una disminución en los volúmenes negociados en el mercado de TES. De esta forma, el volumen promedio negociado durante el 10 de febrero fue de \$445.250 millones mientras que el 03 de febrero el volumen promedio fue de \$690.875 millones. Esto representa una reducción semanal del 35,5%. Por su parte, los títulos con vencimiento en mayo del 2014 registraron nuevamente el mayor volumen negociado durante la sesión del 10 de febrero, alcanzando los \$1,59 billones.



5. Mercado Accionario



Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fidagraria

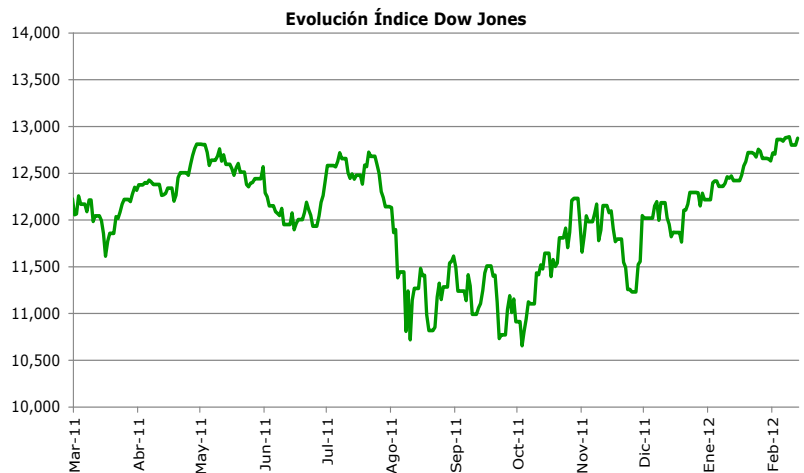
A pesar de la aversión al riesgo global acentuada durante la última semana por la dificultad para que la reforma fiscal de Grecia sea aprobada, la Bolsa de Valores de Colombia registró un desempeño alcista durante la última semana. De esta forma, los índices IGBC, COLCAP y COL20 registraron variaciones semanales positivas de 0,93%, 0,84% y 0,59% respectivamente entre los cierres del 03 de febrero y el 10 de febrero.

El COLCAP es un indicador que refleja las variaciones de los precios de las 20 acciones más líquidas de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), donde el valor de Capitalización Bursátil ajustada de cada compañía determina su participación dentro del índice.

6. Mercado Internacional

Estados Unidos

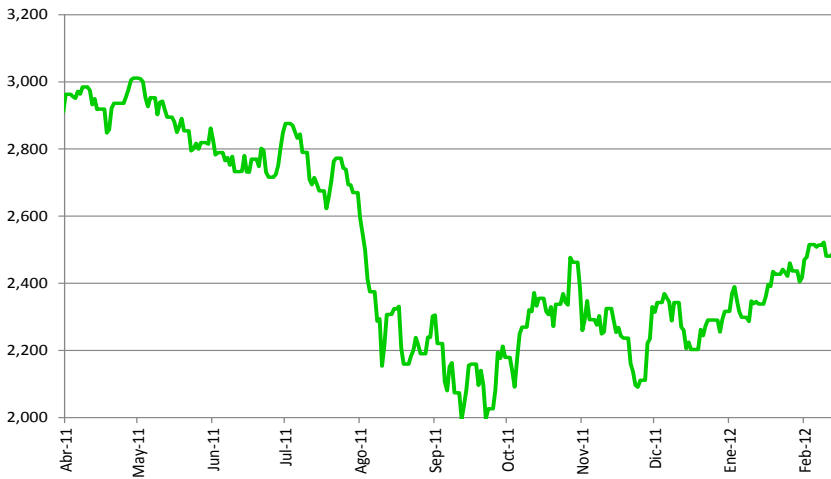
Los principales índices de referencia del mercado accionario de EE.UU experimentaron leves descensos entre el 03 de febrero y el 10 de febrero como consecuencia de la incertidumbre que persiste sobre la salida a la crisis de deuda soberana en la eurozona y sobre la estabilidad del sistema financiero en la región luego de que algunos bancos españoles (Banco Santander, BBVA) experimentaran descensos en sus calificaciones de riesgo de crédito. De esta forma, los índices Dow Jones, S&P500 y Nasdaq registraron caídas semanales de 0,47%, 0,16% 0,06% respectivamente.



Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fidagraria

Europa

Evolución Índice EUROSTOXX 50



Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fidagraria

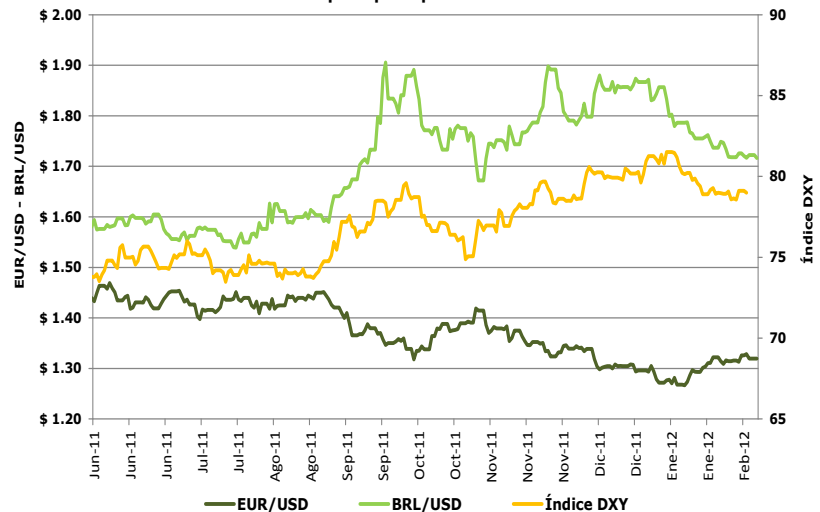
Luego de las exigencias hechas al gobierno de Grecia por parte de las autoridades monetarias y demás gobiernos de la zona euro para consolidar una reforma fiscal e implementar medidas de austeridad, los mercados accionarios de la región cerraron en terreno negativo la última semana. De esta forma, el índice Eurostoxx 50* registró una variación negativa semanal de 1,36% entre el 03 de febrero y el 10 de febrero.

El índice Eurostoxx 50 es el indicador global de referencia en la zona Euro. Está conformado por las acciones de las 50 empresas más grandes de la unión monetaria en términos de capitalización bursátil. Las acciones del índice pertenecen a diferentes sectores industriales de la región.

Principales monedas

La última semana se caracterizó por un desempeño mixto del dólar estadounidense frente a las monedas más liquidas así como frente a las monedas asiáticas y latinoamericanas. Por un lado, el dólar se depreció levemente frente al euro, registrando una depreciación semanal del 0,40% y cerrando en un nivel de 1,3194 dólares por euros (EUR/USD). Sin embargo, frente a las demás monedas liquidas que componen el índice DXY (yen, libra esterlina, dólar canadiense, franco suizo y corona sueca) el dólar estadounidense ganó terreno. De esta forma, el índice DXY se situó en un nivel de 78,98 al cierre del 10 de febrero, aumentando 0,18% frente al nivel de 78,96 registrado al cierre del 03 de febrero. Frente a las monedas latinoamericanas como el real brasileño y el peso colombiano, el dólar se depreció 0,26% y 0,55% respectivamente.

Desempeño principales monedas



Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fidagraria

7. Calendario económico semanal

Fecha	Publicación Calendario semanal	Región	Esperado	Anterior
Martes 14	Índice de precios al consumidor (anual)	Reino Unido	3,6%	4,2%
	Índice ZEW de sentimiento económico	Euro Zona	-11.8	-21.2
	Producción industrial	Euro Zona	-1.1%	0.0%
	Ventas minoristas (mensual)	EE.UU	0.8%	0.0%
Miercoles 15	Balanza Comercial	Euro Zona	EUR \$3.5 B	EUR \$6.1 B
	Tasa de desempleo	Reino Unido	8.40%	8.40%
	Producción industrial	EE.UU	0.70%	0.40%
Jueves 16	Solicitudes de desempleo	EE.UU	364 K	358 K
	Índice manufacturero Reserva Federal de Filadelfia	EE.UU	8.5	7.3
Viernes 17	Ventas minoristas (mensual)	EE.UU	-0.3%	0.6%

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.