

# Informe semanal de mercado

---

Semana del 30 de enero  
al 03 de febrero

## Comentario de la semana

La decisión por parte de la Junta Directiva del Banco de la República de aumentar en 25 puntos básicos la tasa de intervención en su última reunión del lunes 30 de enero fue una sorpresa para la mayoría de los agentes e intermediarios del mercado de valores. El Emisor explicó que la situación en el contexto internacional continúa siendo un factor de riesgo que podría afectar a la economía colombiana. En ese sentido, la acentuación de un tono de política monetaria contraccionista constituye una herramienta fundamental para evitar que la actividad económica local se vea más afectada frente a un choque externo que si no se tomaran medidas al respecto.

En ese sentido, el Banco de la República argumentó que la crisis de deuda pública de algunos países de la Zona Euro podría profundizarse e incluso se contempla la posibilidad de una recesión en la región. Por su parte, se espera que la economía de los Estados Unidos avance de manera positiva durante el año en curso, pero a un ritmo moderado. En cuanto al contexto interno, la Autoridad Monetaria reconoció el dinamismo y el crecimiento de la actividad económica en el país durante el último trimestre, la fuerte demanda interna, el crecimiento del crédito y el buen balance en materia de la balanza comercial como factores positivos que han llevado a una expansión del producto interno bruto pero que deben ser controlados mediante una política monetaria sólida y que cuente con un margen de maniobra adecuado para enfrentar un posible choque externo.

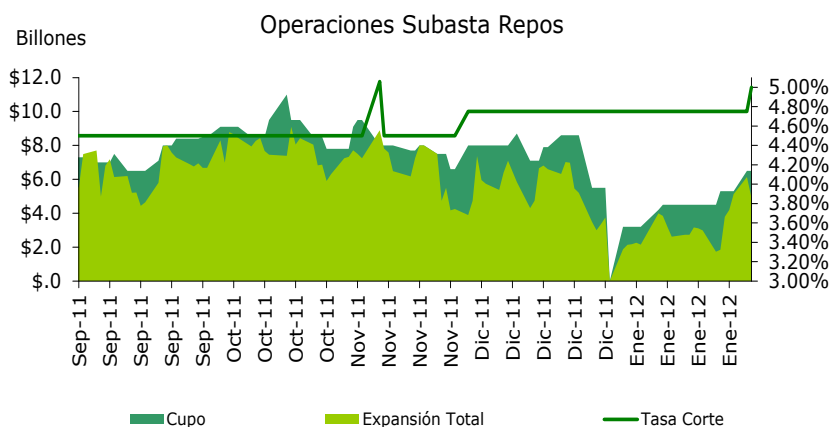
## 1. Mercado Monetario

Durante la última semana, el cupo de expansión ofrecido por el Banco de la República aumentó a \$5,3 billones. Por su parte, la expansión total de los agentes, es decir, el porcentaje de utilización del cupo, alcanzó un nivel promedio diario del 64%, equivalente a una demanda promedio diaria de \$3,3 billones del cupo total de \$5,3 billones. La utilización del cupo aumentó progresivamente a lo largo de la semana, para terminar en un porcentaje de utilización del 96,8%. Esto significa que a finales de la semana se registró una mayor demanda de liquidez por parte de los intermediarios o instituciones financieras.

### OMAS

Fecha	Cupo total Subastas*	Demandas*	Expansión Total*	Utilización Cupo	Tasa Aprobación
27-Ene	5,300	5,129.5	5,129.5	96.8%	4.75%
26-Ene	5,300	4,194.5	4,194.5	79.1%	4.75%
25-Ene	5,300	3,789.9	3,789.9	71.5%	4.75%
24-Ene	5,300	1,847.6	1,847.6	34.9%	4.75%
23-Ene	4,500	1,730.0	1,730.0	38.4%	4.75%

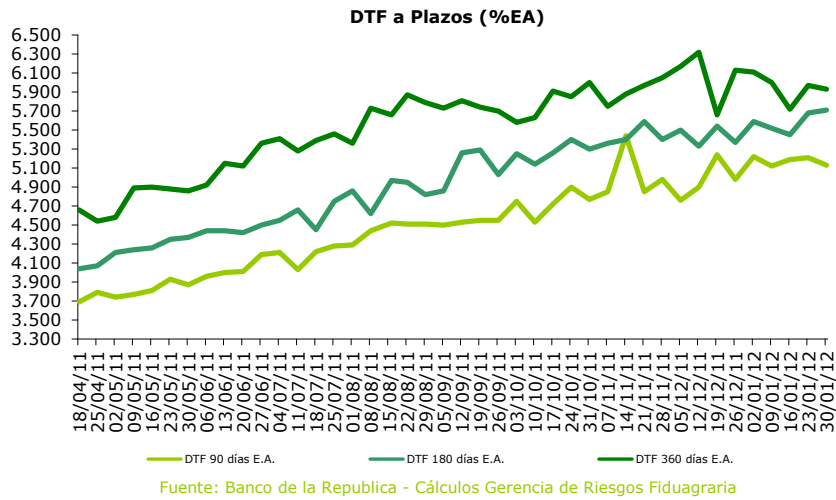
Fuente: Banco de la Republica - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria  
\* Cifras en Miles de millones de pesos



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

En línea con el aumento del cupo de expansión ofrecido por el Banco de la República en sus subastas realizadas durante la última semana, la demanda de Repos registró un incremento del 13% frente a la semana terminada el 20 de enero. Cabe resaltar que debido al incremento de la tasa repo por parte del Emisor, estas operaciones de liquidez (subastas de repos) se efectuaron a una tasa de corte del 5%.

## 2. Tasas Monetarias

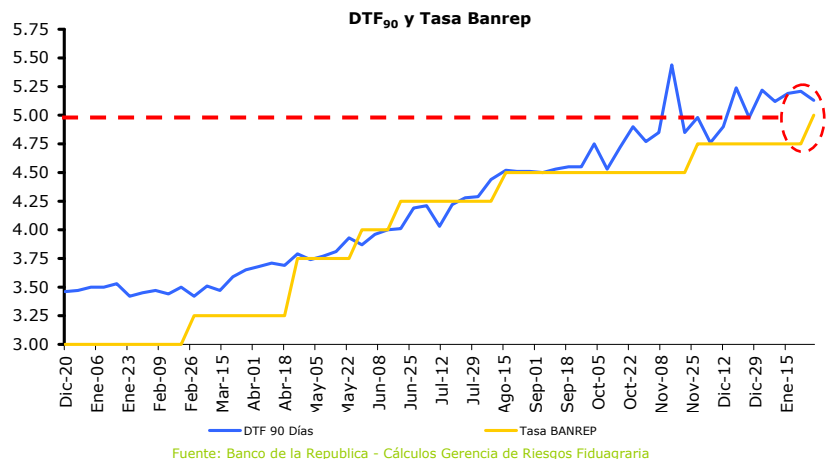


La DTF90 vigente para la presente semana es de 5,13%, lo que representa una disminución de 8 puntos básicos frente a la semana terminada el 20 de enero, cuando se ubicó en 5,21%. El Índice Bancario de Referencia Overnight EA cerró la semana terminada el 27 de enero en 4,58%, aumentando 1 punto básico frente al cierre del viernes 20 de enero.

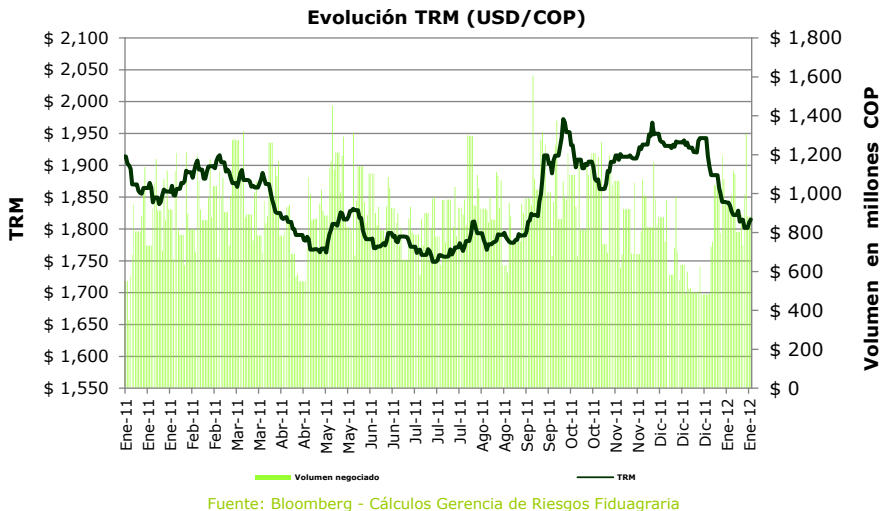
El IBR es una tasa de interés de referencia de corto plazo que refleja el precio al que los bancos están dispuestos a ofrecer o a captar recursos en el mercado monetario.

La Junta Directiva del Banco de la República decidió incrementar la tasa de interés de intervención en 25 puntos básicos, ubicándola en un nivel de 5,00%. Luego de esta decisión, la DTF90 permaneció por encima de la tasa repo del Banco de la República, pero el diferencial entre ambas tasas se redujo a 13 puntos básicos.

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.



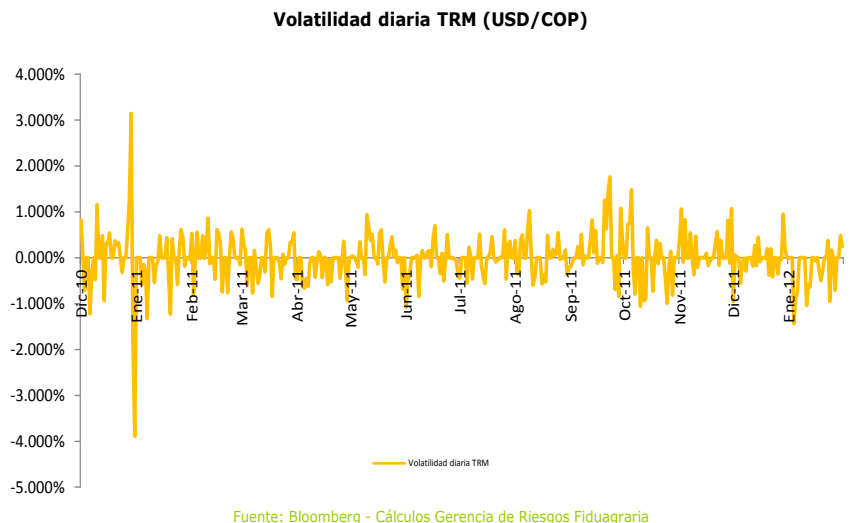
### 3. Mercado Cambiario



La TRM cerró la semana terminada el 27 de enero en \$1801,88 mientras que el cierre semanal anterior (enero 20) fue \$ 1821,86. Esto representó una apreciación semanal de la tasa de cambio del 1,09%. 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 \$991 millones en la semana terminada el 20 de enero a US\$ 962 millones en la semana terminada el 27 de enero, equivalente a una disminución del 2,92%.

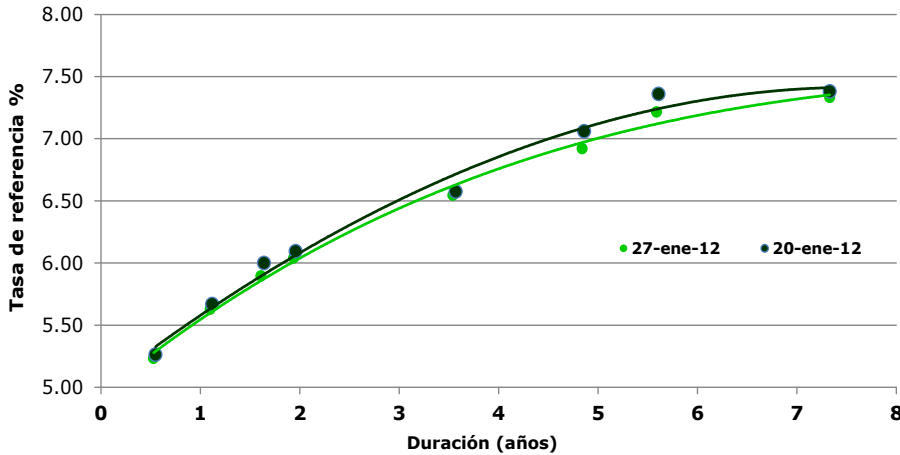
Las condiciones actuales y las perspectivas favorables de la economía colombiana han respaldado la acentuación de la tendencia bajista de la tasa de cambio así como una reducción en los niveles de volatilidad en el mercado cambiario.

Este fenómeno podría generar la intervención en el mercado cambiario por parte del Banco de la República, llevando a los agentes a realizar un mayor seguimiento de dichos niveles de volatilidad en el mercado cambiario, y evaluar si se cumplen las condiciones para que el Banco de la República active la subasta automática de opciones de compra de divisas al Banco.



#### 4. Mercado Deuda Pública

**Curva de rendimientos TES TF**



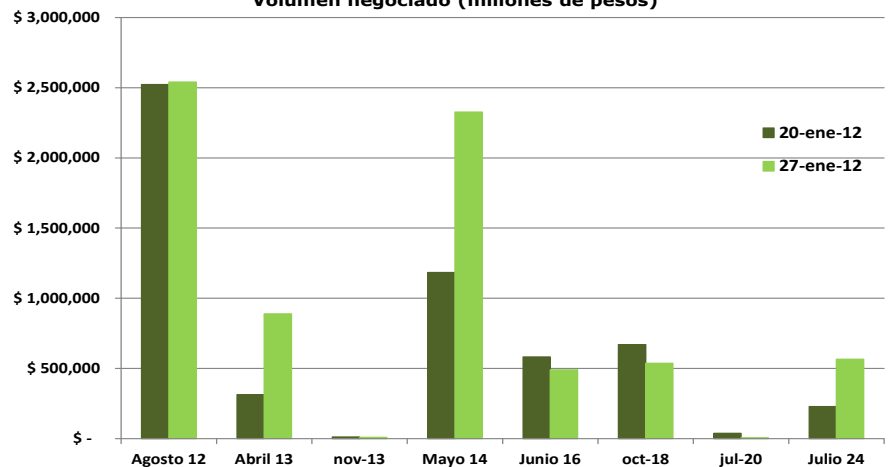
Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

Como se observa en la gráfica, las tasas de rendimiento de los títulos de deuda pública del mercado de TES registraron descensos durante la última semana. Este sesgo bajista caracterizó el desempeño a lo largo de todos los tramos de la curva de rendimientos. De esta forma, se registró un descenso promedio semanal de 7 puntos básicos. Por su parte, los títulos que registraron mayores valorizaciones en sus precios fueron los que tienen vencimiento en noviembre de 2013, octubre de 2018 y julio de 2020 disminuyendo 10, 14 y 15 puntos básicos respectivamente.

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.

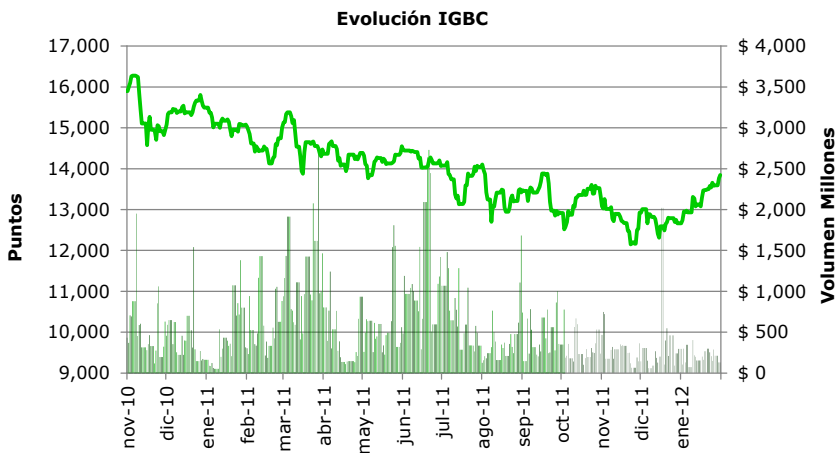
Durante la última semana se observó un aumento en los volúmenes negociados en el mercado de TES. De esta forma, el volumen promedio negociado durante el 27 de enero fue de \$920.875 millones mientras que el 20 de enero el volumen promedio fue de \$693.938 millones. Esto representa un incremento semanal del 32,7%. Los títulos con vencimiento en agosto de 2012 y mayo del 2014 registraron el mayor volumen negociado durante la sesión del 27 de enero, alcanzando los \$2,54 billones y \$2,32 billones respectivamente.

**Volumen negociado (millones de pesos)**



Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

## 5. Mercado Accionario



Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fidagraria

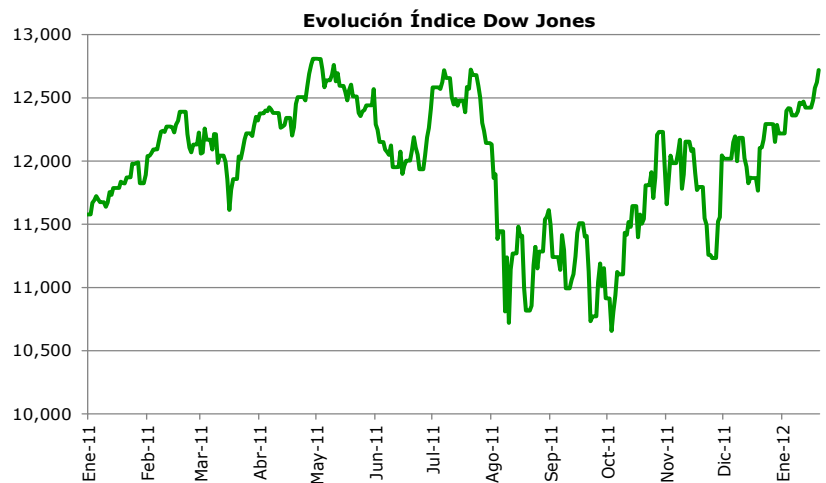
La Bolsa de Valores de Colombia registró un desempeño mixto durante la última semana, en línea con los mercados internacionales como consecuencia de nuevas señales de incertidumbre sobre la crisis de deuda soberana en la eurozona y sobre el acuerdo para renegociar la deuda de Grecia. De esta forma, los índices IGBC y COL20 registraron variaciones semanales positivas de 0,86% y 0,82% respectivamente entre los cierres del 20 y el 27 de enero. Por su parte, el índice COLCAP\*, principal referencia del mercado colombiano, registró una caída semanal del 0,42%.

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

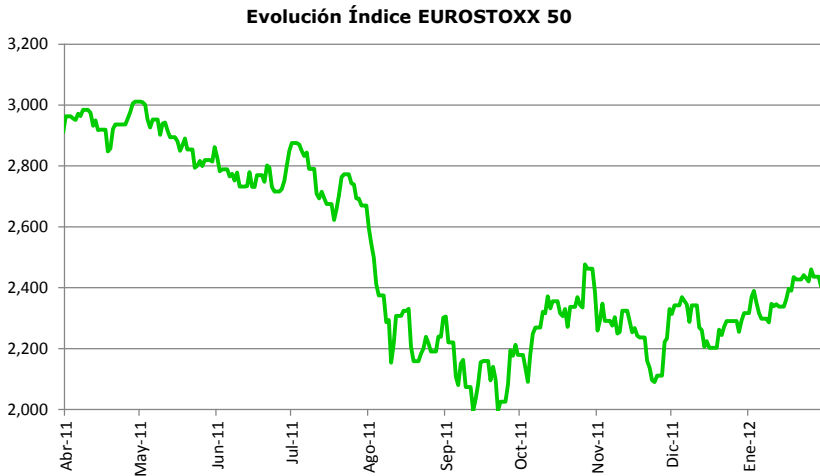
### Estados Unidos

Los principales índices de referencia del mercado accionario de EE.UU registraron variaciones semanales mixtas entre el 20 y el 27 de enero como consecuencia de la publicación de indicadores económicos menores a los esperados sobre el desempeño de la industria manufacturera en Estados Unidos. De esta forma, los índices S&P500 y Nasdaq registraron aumentos de 0,07% y 1,07% respectivamente. Por su parte, el principal índice de referencia del mercado accionario de ese país, el industrial Dow Jones, cerró la semana terminada el 27 de enero con una caída de 0,47%.



Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fidagraria

## Europa



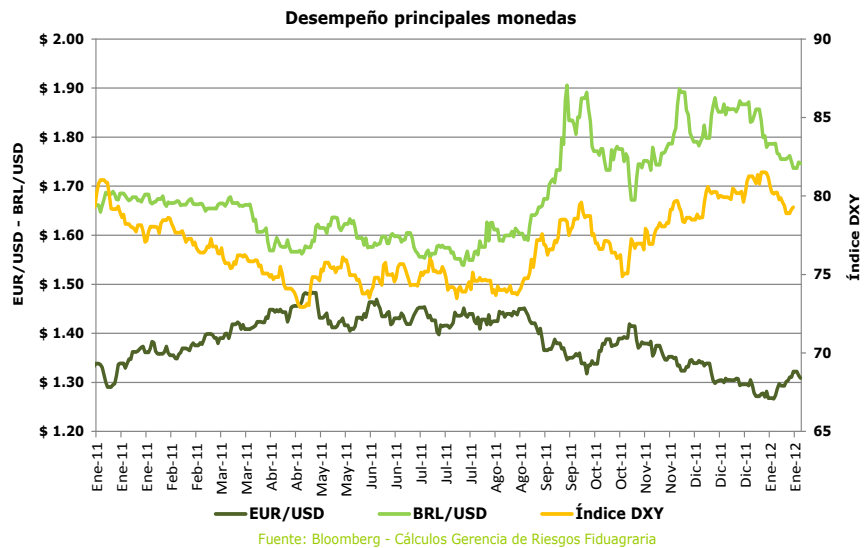
Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fidagraria

A pesar de las dificultades para alcanzar un acuerdo entre el gobierno de Grecia y los acreedores privados, la confianza de los inversionistas en la pronta salida a la crisis financiera por la que atraviesa la región se continúa positiva. De esta forma, el índice Eurostoxx 50\* registró un aumento semanal de 0,39% entre el 20 de enero y el 27 de enero 2012.

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 fortalecimiento de la tendencia despreciativa del dólar frente a las monedas más líquidas así como frente a las monedas asiáticas y latinoamericanas como consecuencia de la menor aversión al riesgo global ante la expectativa de una salida a la crisis de la eurozona. De esta forma, el índice DXY se situó en un nivel de 78,90 al cierre del 27 de enero, disminuyendo 1,54% frente al nivel de 80,13 registrado al cierre del 20 de enero. El euro, por su parte, extendió la tendencia alcista, registrando una apreciación semanal frente al dólar estadounidense del 2,18%.



Fuente: Bloomberg - Cálculos Gerencia de Riesgos Fidagraria

## 7. Calendario semanal

Fecha	Publicación Calendario semanal	Región	Esperado	Anterior
Lunes 16	Ingreso personal	EE.UU	0.40%	0.10%
Martes 24	Ventas minoristas	Alemania	0.90%	-1.00%
	Tasa de desempleo	Euro Zona	10.40%	10.40%
	Producción Manufacturera FED Chicago	EE.UU	63.1	62.5
Miercoles 25	Índice ISM producción manufacturera	EE.UU	54.6	53.9
Jueves 26	Solicitudes de desempleo	EE.UU	373 K	379 K
Viernes 27	Tasa de desempleo	EE.UU	7.5%	7.5%
		Canadá	8.5%	8.5%

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

Nombre	Cargo	Correo electrónico
Aura Velasco	Gerente de Riesgos	<a href="mailto:aura.velasco@fiduagraria.gov.co">aura.velasco@fiduagraria.gov.co</a>
Nicolás París	Ejecutivo SARM -SARL	<a href="mailto:nicolas.paris@fiduagraria.gov.co">nicolas.paris@fiduagraria.gov.co</a>
Maria Paula Restrepo	Coordinador SARM -SARL	<a href="mailto:mariap.restrepo@fiduagraria.gov.co">mariap.restrepo@fiduagraria.gov.co</a>
Rodrigo Martínez Ariza	Coordinador SARM -SARL	<a href="mailto:rodrigo.martinez@fiduagraria.gov.co">rodrigo.martinez@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.*