

Informe Diario de Mercado

16 de febrero de 2015

Indicadores Macroeconómicos

		Actual	Anterior	
Inflación mensual (%)	feb-15	0.64%	feb-14	0.49%
Inflación doce meses (%)		3.82%		2.13%
Desempleo Urbano (%) Mes	feb-15	9.3	feb-14	12.3
WTI (USD)		52.78		52.86
Oro (Onz Troy USD)	13-feb	1,229	09-feb	1,239
UVR (UNIDADES)		215.7120		215.6370



Fuente: Bloomberg

Los mercados a nivel global continúan atentos al desarrollo de las políticas macroeconómicas de las principales economías y los posibles cambios que se puedan dar en torno a estas. Adicionalmente, se ha prestado mayor atención al conflicto geopolítico en Ucrania y al cambio de gobierno en Grecia y su actuar frente a las políticas de rescate que se venían manejando.

La semana pasada se publicaron los resultados del crecimiento económico de la Zona Euro para el cuarto trimestre del 2014, datos positivos que generaron sorpresa en los agentes. El PIB en la Euro Zona para el cuarto trimestre del 2014 alcanzó un crecimiento de 0.3%, resultado que es mayor al 0.2% presentado en el tercer trimestre y el 0.2% esperado por el mercado. El mayor impulso lo presentó Alemania y España con un crecimiento de 0.7% cuando el mercado esperaba un 0.3%.

Por otro lado, la incertidumbre sobre Grecia y los acuerdos con respecto al rescate económico siguen generando ruido en los mercados, a pesar de que se escuchara representantes griegos esperar cumplir por lo menos 70% de los acuerdos que se habían establecidos todavía no se ha presentado ningún acuerdo con los miembros de la Euro en las últimas reuniones. De igual manera se han presentado reuniones para solucionar el conflicto en Ucrania, dando como resultado un cese al fuego a partir del 15 de febrero.

A nivel local se publicaron las minutas de la última reunión del banrep dejando claro la posición unánime de mantener inalterada la tasa de intervención. No obstante, el comunicado dejó ver la posición de uno de los miembros en considerar posibles escenarios de tasa de interés a la baja. El comunicado confirmó la expectativa de crecimiento para el 2014 en un rango de 4.5% a 5% como cifra más probable un 4.8% y para el 2015 en un rango de 2% a 4% como cifra más probable un 3.6%.

La semana comprendida entre el 16 y 20 de enero comienza con un día festivo en Estados Unidos por lo que se espera poca volatilidad en los mercados. Adicionalmente, como datos relevantes se espera la publicación de ventas al por menor y producción industrial en Colombia el día martes, para el día miércoles se espera producción industrial y minutas de la FED en Estados Unidos, para el día jueves confianza del consumidor en la Euro Zona y finalizando la semana PMI manufacturero en Estados Unidos y Euro Zona, y a nivel local reunión de política monetaria del Banco de la República.

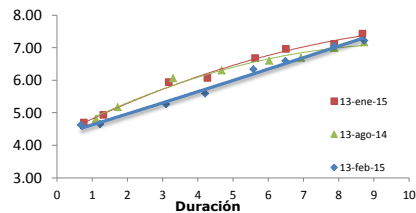
Renta Fija

TES (SEN)	Actual	Anterior	Volumen act.*
Octubre 15	4.63%	4.67%	\$ 2,000
Junio 16	4.65%	4.80%	\$ 49,500
Octubre 18	5.26%	5.28%	\$ 5,000
Julio 20	5.59%	5.73%	\$ 500
may-22	6.34%	6.45%	\$ 5,000
Julio 24	6.60%	6.66%	\$ 674,000
Agosto 26	7.05%	7.00%	\$ 1,000
Abril 28	7.22%	7.20%	\$ 16,000

*Valores en millones de \$.

Bonos del Tesoro	2 años	5 años	10 años	30 años
	0.64%	1.54%	2.05%	2.65%

Curva de Rendimientos TES T.F.



Fuente: Banco de la República

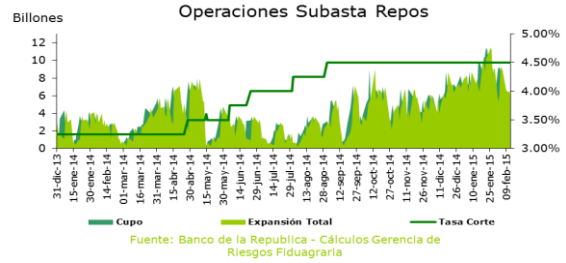
El mercado de deuda pública colombiano en la semana anterior presentó comportamientos mixtos en ciertas referencias pero dejando valorizaciones a final de la semana luego de que las semanas anteriores se presentaran correcciones. En promedio la curva de rendimientos TES tasa fija presentó una valorización de 6bps. Es de notar que las mayores valorizaciones se dieron en la parte media (+11bps en promedio).

Para la semana anterior se presentó una disminución en la demanda de repos al Banrep comparado con semanas anteriores, con un porcentaje de ocupación del 76.7% en promedio sobre el cupo aprobado por el Emisor.

OMAS

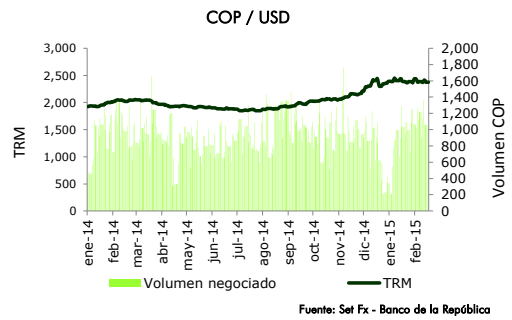
Fecha	Cupo total Subastas*	Demandas*	Expansión Total*	Utilización Cupo	Tasa Aprobación
13-feb	8,800	6,011.9	6,011.9	68.3%	4.50%
12-feb	8,800	6,547.9	6,547.9	74.4%	4.50%
11-feb	8,800	6,390.9	6,390.9	72.6%	4.50%
10-feb	6,800	6,471.5	6,471.5	95.2%	4.50%
09-feb	9,200	6,735.5	6,735.5	73.2%	4.50%

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



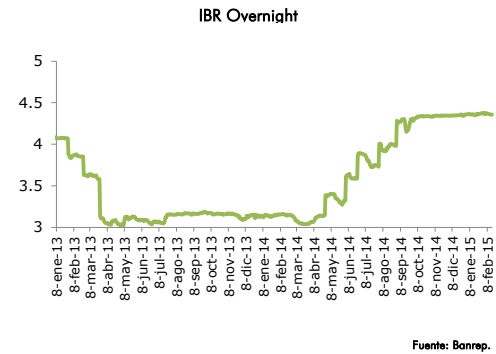
Mercado Cambiario

	Actual	Anterior
TRM	16-feb \$ 2,376.23	13-feb \$ 2,401.03
Máximo	\$ 2,394	\$ 2,388
Mínimo	\$ 2,366	\$ 2,361
Volatilidad diaria (\$)	13-feb \$ 28.5	09-feb \$ 26.8
Volatilidad semanal (\$)	\$ 68.7	\$ 36.0
Volumen negoc. (mill USD)	\$ 1,057	\$ 896.6
Devaluación año corrido	0.33%	-0.47%
Euro / USD	13-feb \$ 1.140	09-feb \$ 1.132
Real / USD	\$ 2.824	\$ 2.782



Indicadores Monetarios

	Actual	Anterior
DTF 90 días E.A. (%)	13-feb 4.40%	09-feb 4.40%
DTF 180 días E.A. (%)	4.55%	09-feb 4.55%
IBR mensual (%) Nominal	13-feb 4.36%	09-feb 4.36%
IBR overnight (%) Nominal	13-feb 4.36%	09-feb 4.37%
Tasa Interbancaria (%)	13-feb 4.52%	09-feb 4.53%
Tasa Repo Activa a Corte	13-feb 4.50%	09-feb 4.50%



Mercado de Acciones

	Actual	Anterior
IGBC INDEX	10,688	10,551
COLCAP	1,398	1,381
COL20	1,065	1,051
Volumen neg. (millones)	211,249	385,740

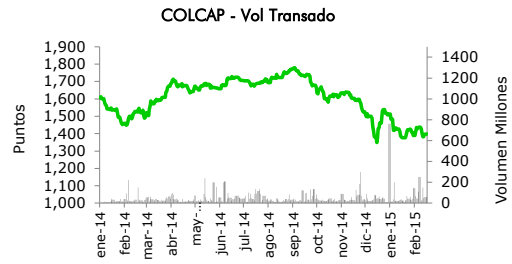
Acciones más negociadas

	Actual	Anterior	Var
ECOPETROL	2,200.0	2,125.0	3.53%
PF BANCOLOMBIA	26,760.0	26,660.0	0.38%
ÉXITO	24,880.0	24,300.0	2.39%

Acciones de mayor valorización

	Actual	Anterior	Var
ECOPETROL	2,200.0	2,125.0	3.53%
PF CEMARGOS	9,200.0	8,980.0	2.45%
ÉXITO	24,880	24,300	2.39%

	Actual	Anterior	Var
S&P 500	2,097	2,088	0.41%
Dow Jones	18,019	17,972	0.26%
Nasdaq	4,894	4,858	0.75%



Fuente: BVC

Fuente: Bloomberg

Noticia del día

Grecia corre detrás del tiempo y el dinero: Los ministros de Finanzas vuelven a reunirse este lunes para negociar con el país griego un nuevo programa de financiamiento que le permita dejar atrás la austeridad, y del cual depende su futuro, pero las negociaciones se presentan difíciles con la nación alemana más que escéptica. "Soy muy escéptico" sobre la posibilidad de alcanzar un acuerdo este lunes, declaró el ministro alemán de Finanzas, Wolfgang Schauble, a sólo unas horas de que comience la crucial reunión con sus pares de la zona euro. Schauble denunció en un diálogo con una radio alemana la actitud "irresponsable" del nuevo gobierno griego de izquierda radical, que llegó al poder tras las elecciones de enero prometiendo poner fin a las políticas de austeridad. El ministro alemán estimó que para seguir siendo miembro de la zona euro hay que hacer "lo mínimo". "Espero unas negociaciones difíciles el lunes. Sin embargo, estoy absolutamente confiado" respecto a la posibilidad de alcanzar un acuerdo, declaró el primer ministro griego, Alexis Tsipras, en una entrevista publicada el domingo en la revista alemana Stern. Durante el fin de semana los expertos del gobierno griego y de la Comisión Europea, el Banco Central Europeo (BCE) y el Fondo Monetario Internacional (FMI) mantuvieron discusiones técnicas para "identificar los puntos divergentes y ver cómo superarlos", luego de una primera reunión de ministros la semana pasada que dejó en evidencia el total desacuerdo entre Atenas y sus socios.

El objetivo de Atenas es reemplazar el actual programa de reformas, por el que Grecia recibió ayuda financiera por unos 240.000 millones de euros (275.000 millones de dólares) desde 2010 de sus socios del Eurogrupo y del FMI. Este rescate fue otorgado a cambio de medidas de austeridad, que tuvieron efectos duros sobre la vida de la población. El programa termina a finales de febrero, y los socios de Grecia en la zona euro insisten para que pida su prórroga y aplique las reformas antes de analizar una reducción de su colosal deuda que alcanza el 175% de su PIB. Pero Atenas quiere partir sobre una nueva base de reformas y se opone a pedir la prórroga. Oficialmente, el diálogo técnico entre las dos partes terminó el sábado, pero el domingo el presidente de la Comisión Europea, Jean-Claude Juncker, habló por teléfono con Tsipras. "El presidente Juncker está haciendo un último esfuerzo en el marco de una situación extremadamente difícil", dijo una fuente de la UE.

Este lunes por la mañana los "sherpas" de los 19 miembros de la Eurozona encargados de los temas económicos estaban reunidos en Bruselas, antes de la reunión ministerial que comienza a las 14 GMT. La situación "es peor de lo esperado", dijo en una entrevista con Bloomberg el ministro maltés Edward Scicluna. Sin un acuerdo, Grecia, que sólo puede colocar poca deuda y con tasas muy elevadas, se quedará sin financiamiento lo que podría empujarla fuera de la zona euro. En el peor de los casos, una salida caótica del euro -popularmente llamada "Grexit"-, podría poner en jaque todo el proyecto de unión monetaria, aunque los analistas afirman que esta posibilidad es menos tangible ahora que en la crisis que enfrentó el país hace tres o cuatro años.

"Grecia corre detrás del tiempo y el dinero", estimó Holger Schmieding, economista jefe de Berenberg. Queda por saber si Tsipras "sabe realmente que empujó a Grecia al borde del abismo (...) y de una salida del euro o si está dispuesto a dar el inevitable giro de 180 grados", se pregunta. "Un acuerdo es imperativo. Aunque el gobierno griego haya comenzado a flexibilizar su posición aún quedan por hacer concesiones importantes para llegar a un acuerdo", estiman por su parte los analistas de BNP Paribas. Una fuente europea reconoció el viernes que la posibilidad de no prorrogar el actual programa era "una opción". En el lugar de este programa, Atenas propone un acuerdo puente para permitirle mantenerse a flote financieramente hasta septiembre, acompañado por reformas propuestas por el gobierno y no impuestas por sus acreedores, dejando de lado las que son consideradas como más antisociales.

portafolio.co