

Informe Semanal de Mercado

25 de mayo de 2015

Indicadores Macroeconómicos

		Actual	Anterior
Inflación mensual (%)	may-15	0.54%	0.46%
Inflación doce meses (%)		4.64%	2.72%
Desempleo Urbano (%) Mes	may-15	10.1	9.2
WTI (USD)		59.02	59.43
Oro (Onz Troy USD)	22-may	1,206	1,226
UVR (UNIDADES)		221.1920	221.0384



Fuente: Bloomberg

La semana anterior los mercados estuvieron atentos principalmente al reporte de las minutas del principal hacedor de política monetaria en Estados Unidos, la FED, y de Europa, el Banco Central Europeo. Adicionalmente se presentaron datos macroeconómicos que no generaron mayores movimientos en los mercados y llevaron a mayor participación en los activos riesgosos. El dólar se mantuvo sobre los niveles de USDCOP 2,450 mientras que el precio del petróleo encuentra cierta estabilidad en los USD 60.

Durante la semana anterior se realizó la publicación de las minutas de la última reunión (abril) del FOMC de la FED donde se realizó énfasis que a pesar del bajo crecimiento económico del primer trimestre de este año atribuido a factores transitorios como el invierno, la economía retomaría una expansión moderada en lo restante del año. Adicionalmente, Janet Yellen, presidenta de la Reserva Federal de los Estados Unidos, en sus declaraciones afirmó que se está en camino de aumentar las tasas de interés este año, pero es probable que se haga lentamente y con cautela en vista de un mercado laboral que no se recupera del todo, una baja inflación y un lento crecimiento. De esta forma los mercados continúan con una expectativa de liftoff en el último trimestre del presente año.

Por otro lado, el BCE publicó las minutas de la última reunión donde se reiteró que la institución seguirá firme en la aplicación de su programa de compra mensual de bonos, dado el impacto significativo que ha tenido en los mercados financieros de la Eurozona. El programa tendrá fin en septiembre de 2016, sin embargo, se podría prolongar o recortarse en cuanto la inflación se ubique en niveles del 2.0%. Por otro lado, la expectativa sobre el camino de Grecia sigue en veremos hasta no llegar a un acuerdo, situación que genera nerviosismo luego de que personas del gobierno de Grecia manifestaran que no podrán cumplir el pago de deuda con el FMI que vence en junio si no logra un acuerdo definitivo con sus acreedores. Tras una última reunión entre Grecia y los líderes europeos, se supo que hay confianza en que dicho acuerdo se alcance esta última semana de mayo.

Para esta semana se espera ausencia de datos macroeconómicos fuertes que generen cambios inesperados en los mercados. El día martes se espera confianza del consumidor en Estados Unidos, el día jueves ventas de casas pendientes en Estados Unidos y tasa de desempleo en Japón, y para el día viernes se espera la publicación de la segunda estimación de crecimiento económico del primer trimestre de Estados Unidos.

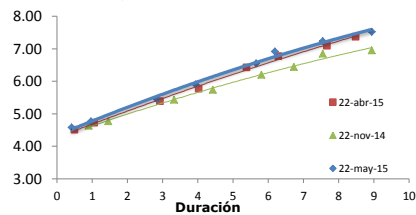
Renta Fija

TES (SEN)		Actual	Anterior	Volumen act.*
Octubre 15	22-may	4.58%	4.60%	\$ 31,000
Junio 16		4.77%	4.75%	\$ 2,975,500
Octubre 18		5.45%	5.45%	\$ 5,000
Julio 20		5.90%	5.86%	\$ 68,000
may-22		6.55%	6.50%	\$ 1,000
Julio 24		6.91%	6.86%	\$ 222,500
Agosto 26		7.24%	7.22%	\$ 99,500
Abril 28		7.52%	7.48%	\$ 140,000

*Valores en millones de \$.

Bonos del Tesoro	2 años	5 años	10 años	30 años
	0.62%	1.56%	2.21%	2.99%

Curva de Rendimientos TES T.F.



Fuente: Banco de la República

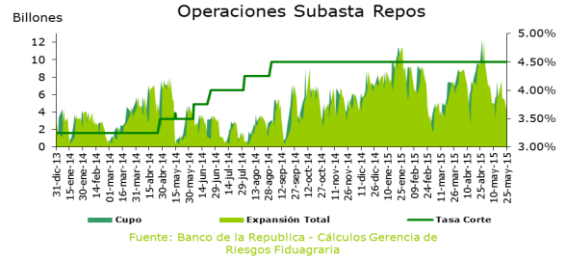
El mercado de deuda pública colombiano en la semana anterior presentó desvalorizaciones en la mayoría de referencias. En promedio la curva de rendimientos TES tasa fija presentó una desvalorización de 2pbs. Es de notar que las mayores desvalorizaciones se dieron en la parte larga (4pbs en promedio).

Para la jornada semana anterior se presentó una disminución en la demanda de repos al Banrep, con un porcentaje de ocupación del 73.5% en promedio sobre el cupo aprobado por el Emisor.

OMAS

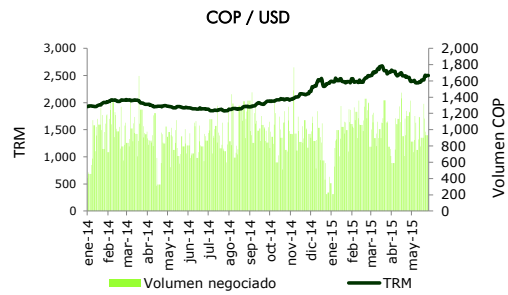
Fecha	Cupo total Subastas*	Demandas*	Expansión Total*	Utilización Cupo	Tasa Aprobación
22-may	8,330	5,564.1	5,564.1	66.8%	4.50%
21-may	8,330	5,545.9	5,545.9	66.6%	4.50%
20-may	8,319	5,563.0	5,563.0	66.9%	4.50%
19-may	8,319	7,563.3	7,563.3	90.9%	4.50%
15-may	7,419	5,691.0	5,691.0	76.7%	4.50%

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



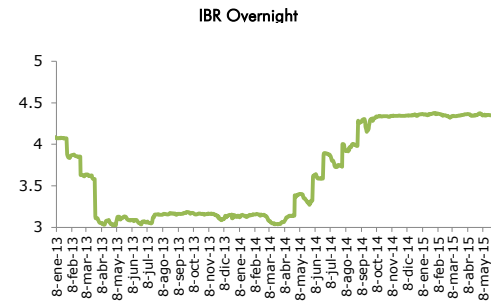
Mercado Cambiario

	Actual	Anterior
TRM	25-may \$ 2,500.22	22-may \$ 2,489.39
Máximo	25-may \$ 2,510	22-may \$ 2,429
Mínimo	22-may \$ 2,490	18-may \$ 2,409
Volatilidad diaria (\$)	22-may \$ 20.3	18-may \$ 20.4
Volatilidad semanal (\$)	22-may \$ 116.3	18-may \$ 50.8
Volumen negoc. (mill USD)	22-may \$ 930	18-may \$ 900.5
Devaluación año corrido	22-may 4.74%	18-may 1.68%
Euro / USD	22-may \$ 1.111	18-may \$ 1.145
Real / USD	22-may \$ 3.038	18-may \$ 2.997



Indicadores Monetarios

	Actual	Anterior
DTF 90 días E.A. (%)	22-may 4.47%	18-may 4.47%
DTF 180 días E.A. (%)	22-may 4.67%	18-may 4.67%
IBR mensual (%) Nominal	22-may 4.36%	18-may 4.36%
IBR overnight (%) Nominal	22-may 4.35%	18-may 4.35%
Tasa Interbancaria (%)	22-may 4.52%	18-may 4.52%
Tasa Repo Activa a Corte	22-may 4.50%	18-may 4.50%



Mercado de Acciones

	Actual	Anterior
IGBC INDEX	10,552	10,590
COLCAP	1,354	1,357
COL20	1,113	1,121
Volumen neg. (millones)	211,249	385,740

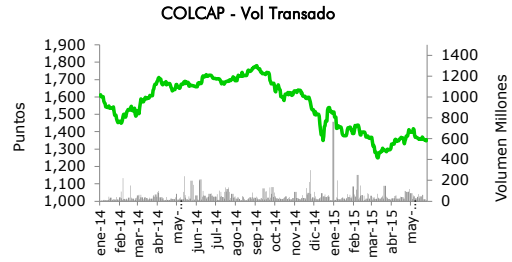
Acciones más negociadas

	Actual	Anterior	Var
ECOPETROL	1,935.0	1,930.0	0.26%
PFAVAL	1,280.0	1,275.0	0.39%
PF BANCOLOMBIA	27,060.0	27,300.0	-0.88%

Acciones de mayor valorización

	Actual	Anterior	Var
CELSIA	4,915.0	4,770.0	3.04%
AVIANCA	3,450.0	3,385.0	1.92%
ETB	487	480	1.46%

	Actual	Anterior	Var
S&P 500	2,126	2,131	-0.22%
Dow Jones	18,232	18,286	-0.29%
Nasdaq	5,089	5,091	-0.03%



Fuente: BVC

Fuente: Bloomberg

Noticia del día

Junta Directiva del Banco de la República mantiene la tasa de interés de intervención en 4,5%: La Junta Directiva del Banco de la República en su sesión de hoy decidió mantener la tasa de interés de intervención en 4,5%. En esta decisión, la Junta tomó en consideración principalmente los siguientes aspectos:

- Estados Unidos se expande a un menor ritmo y la zona del euro y Japón muestran señales de recuperación gradual. China continúa desacelerándose mientras que el producto de los principales países de América Latina crece a tasas bajas o negativas. Es factible que el crecimiento económico promedio de los socios comerciales de Colombia en 2015 sea menor que en 2014.
- El dólar se ha fortalecido y las primas de riesgo de Colombia y otros países de la región han disminuido. El precio internacional del petróleo ha aumentado. No obstante, se estima que una parte de la caída acumulada de los términos de intercambio de Colombia sea de naturaleza permanente y afecte la dinámica del ingreso nacional.
- La economía colombiana está ajustándose a las nuevas condiciones externas en un entorno de menor crecimiento del consumo y la inversión. Los ingresos por exportaciones han descendido como consecuencia de los menores precios internacionales, en especial del petróleo.
- La fortaleza del mercado laboral continúa y las tasas reales de interés se mantienen en terreno expansivo. Así mismo, se espera que la inversión en obras civiles y la construcción continúen dinámicas y que, con el paso del tiempo, la devaluación real del peso vaya teniendo un impacto positivo sobre el comportamiento de los sectores que exportan y los que compiten con importaciones.
- La inflación aumentó en abril y se situó en 4,64%, cifra superior a la proyectada por el promedio del mercado y por el equipo técnico del Banco. La mayor inflación se explicó principalmente por el aumento en los precios de los alimentos y, en menor medida, por el traslado de la devaluación del peso a los precios. El promedio de las medidas de inflación básica subió nuevamente y se situó en 3,84%.
- Las expectativas de inflación de los analistas para diciembre de 2015 se sitúan en 3,92% y para mayo y diciembre de 2016 permanecieron relativamente estables y cerca del 3%. Las que se derivan de los papeles de deuda pública a 2, 3 y 5 años disminuyeron y se mantienen cerca a la meta de largo plazo.

En resumen, el aumento observado de la inflación ha obedecido a factores transitorios y sus expectativas a mediano plazo se mantienen cerca del 3% en un contexto de desaceleración de la demanda agregada.

La Junta seguirá haciendo un cuidadoso monitoreo del comportamiento y proyecciones de la actividad económica e inflación en el país, de los mercados de activos y de la situación internacional. Reitera, además, que la política monetaria dependerá de la información disponible.

banrep.gov.co