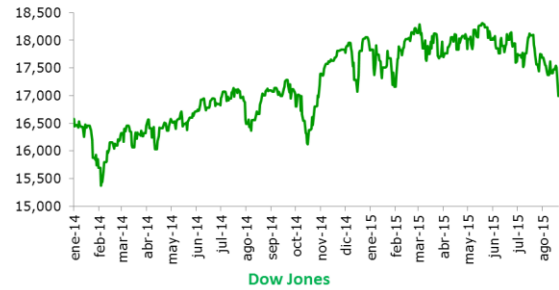


## Informe Semanal de Mercado

24 de agosto de 2015

### Indicadores Macroeconómicos

		Actual	Anterior	
Inflación mensual (%)	ago-15	0.19%	ago-14	0.15%
Inflación doce meses (%)	ago-15	4.46%	ago-14	2.89%
Desempleo Urbano (%) Mes	ago-15	9.7	ago-14	9.9
WTI (USD)	21-ago	40.24	14-ago	42.50
Oro (Onz Troy USD)	21-ago	1,161	14-ago	1,115
UVR (UNIDADES)	21-ago	222.9983	14-ago	222.9092



Fuente: Bloomberg

Finalizó una semana con volatilidades fuertes en los mercados a nivel global, situación que se vio reflejada en los índices de aversión al riesgo. El panorama continúa nublado y se incrementan los temores ante una inminente desaceleración de la economía de China. La incertidumbre también ronda Estados Unidos en tanto la reserva federal no ha dejado evidencia el inicio del lift off. Entre tanto, los commodities continúan descendiendo a niveles no evidenciados hace un período considerable de tiempo.

En Asia, las preocupaciones continúan por la desaceleración de la economía China, situación que se ha hecho evidente en los fuertes retrocesos de las bolsas asiáticas. La semana que pasó las perspectivas para el sector manufacturero chino mostraron signos de deterioro luego de que la estimación preliminar del PMI de manufactura se ubicara en 47.1 puntos, mínimo histórico en 6 años.

La reserva federal publicó las minutas de la última reunión del FOMC sostenida en julio donde se ratificó que para el inicio de la normalización monetaria (incremento en las tasas de interés) la economía requiere de una mayor inflación. El FOMC continuará monitoreando de cerca la evolución de la inflación y con la necesidad de evidenciar un crecimiento económico fuerte y condiciones laborales más estables para alcanzar el objetivo de inflación que se han planteado de 2.0% en el mediano plazo. El mercado se divide 50/50 entre los que esperan un incremento de tasas de interés en septiembre y los que le apuntan a un incremento en el comienzo del 2016.

En el viejo continente, la situación en Grecia no es la mejor, Alex Tsipras, Primer Ministro, renunció y convocó a elecciones anticipadas. No obstante, Tsipras volverá a competir en estas elecciones para conseguir el apoyo público que legitime el programa de rescate acordado para Grecia, dando así confianza al país heleno y a sus electores.

A nivel local, el Banco de la República sostuvo su habitual reunión mensual de política monetaria donde no se tomó medida alguna ante el contexto macro que evidencia el país. Se mantienen los riesgos de deterioro en las expectativas de inflación mientras el mercado espera una intervención ante un tipo de cambio que supera los COPUSD 3,000.

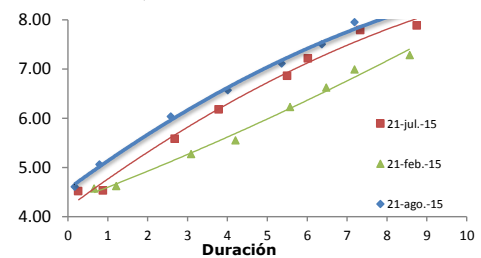
### Renta Fija

TES (SEN)	Actual	Anterior	Volumen act.*
Octubre 15	4.61%	4.72%	\$ 1,000
Junio 16	5.06%	4.92%	\$ 20,000
Octubre 18	6.04%	6.02%	\$ 2,000
Julio 20	6.57%	6.48%	\$ 353,000
may-22	7.11%	6.93%	\$ 16,000
Julio 24	7.50%	7.33%	\$ 285,000
Agosto 26	7.95%	7.82%	\$ 20,500
Abril 28	8.16%	7.94%	\$ 46,000

\*Valores en millones de \$.

Bonos del Tesoro	2 años	5 años	10 años	30 años
	0.62%	1.43%	2.04%	2.72%

Curva de Rendimientos TES T.F.



Fuente: Banco de la República

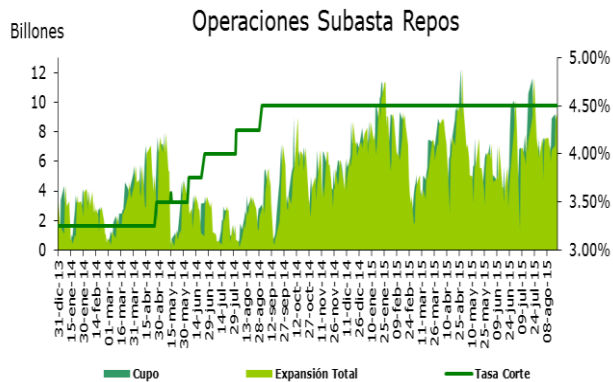
La curva de TES tasa fija presentó movimientos fuertes desvalorizaciones en la semana de acuerdo con el contexto local como global. La parte corta presentó desvalorizaciones promedio de 2pbs en promedio mientras que la parte media y larga se desvalorizaron 15pbs y 18pbs en promedio, generando un empinamiento en la curva.

OMAS

Fecha	Cupo total Subastas*	Demandas*	Expansión Total*	Utilización Cupo	Tasa Aprobación
21-Aug	9,700	8,718.7	8,718.7	89.9%	4.50%
20-Aug	9,200	9,200.0	9,200.0	100.0%	4.50%
19-Aug	8,900	8,900.0	8,900.0	100.0%	4.50%
18-Aug	10,700	7,064.6	7,064.6	66.0%	4.50%
14-Aug	7,600	6,760.8	6,760.8	89.0%	4.50%

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

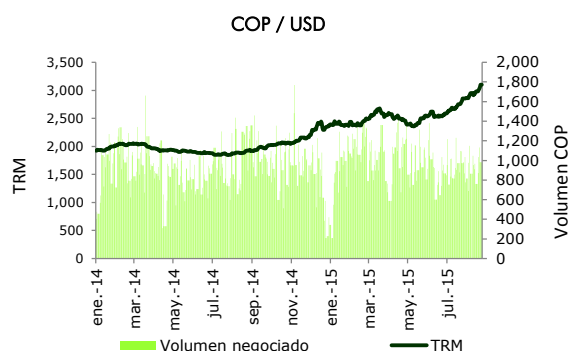
\* Cifras en Miles de millones de pesos



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

Mercado Cambiario

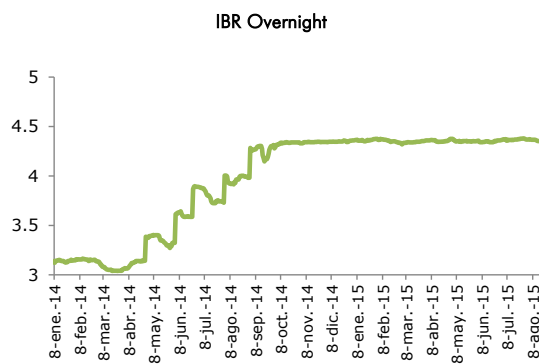
	Actual		Anterior	
	21-ago	14-ago	14-ago	14-ago
TRM	\$ 3,053.65	\$ 2,966.12		
Máximo	\$ 3,150	\$ 2,995		
Mínimo	\$ 3,075	\$ 2,973		
Volatilidad diaria (\$)	\$ 75.0	\$ 21.9		
Volatilidad semanal (\$)	\$ 176.9	\$ 98.2		
Volumen negoc. (mill USD)	\$ 984	\$ 759.9		
Devaluación año corrido	30.45%	25.80%		
Euro / USD	\$ 1.124	\$ 1.115		
Real / USD	\$ 3.459	\$ 3.519		



Fuente: Set Fx - Banco de la República

Indicadores Monetarios

	Actual		Anterior	
	21-ago	14-ago	14-ago	14-ago
DTF 90 días E.A. (%)	4.54%	4.33%		
DTF 180 días E.A. (%)	4.68%	4.76%		
IBR mensual (%) Nominal	4.46%	4.45%		
IBR overnight (%) Nominal	4.36%	4.35%		
Tasa Interbancaria (%)	4.51%	4.52%		
Tasa Repo Activa a Corte	4.50%	4.50%		



Fuente: Banrep.

	Actual		Anterior	
IGBC INDEX	21-ago	9,137	20-ago	9,387
COLCAP		1,193		1,229
COL20		928		948
Volumen neg. (millones)		211,249		385,740

Acciones más negociadas

	Actual		Anterior		Var
ECOPETROL	21-ago	1,460.0	20-ago	1,465.0	-0.34%
GRUPO ARGOS		16,320.0		17,140.0	-4.78%
CEMEX		11,000.0		11,480.0	-4.18%

Acciones de mayor valorización

	Actual		Anterior		Var
MINEROS	21-ago	1,870.0	20-ago	1,800.0	3.89%
BIOMAX		1,750.0		1,700.0	2.94%
TABLEMAC		7		7	1.25%

	Actual		Anterior		Var
S&P 500	21-ago	1,971	20-ago	2,036	-3.19%
Dow Jones		16,460		16,991	-3.12%
Nasdaq		4,706		4,877	-3.52%

COLCAP - Vol Transado



Fuente: BVC

Fuente: Bloomberg

Noticia del día

**Zona euro espera que Grecia implemente reformas pese a elecciones anticipadas:** Las autoridades europeas dijeron el viernes que esperan que Grecia siga adelante con la implementación de las reformas acordadas en su nuevo programa de rescate, pese a la decisión del primer ministro Alexis Tsipras de renunciar y convocar a elecciones anticipadas. Sin embargo, algunos inversores estaban preocupados por la incertidumbre que rodea a los nuevos comicios. Tsipras renunció el jueves con la intención de fortalecerse mediante unas elecciones adelantadas, luego de siete meses en el poder en los que se enfrentó con los acreedores de Grecia que buscaban mejores condiciones para un rescate, aunque finalmente tuvo que hacer numerosas concesiones. Grecia recibió el jueves el primer tramo del rescate de 86.000 millones de euros (97.010 millones de dólares), después de que Tsipras renunciara para buscar la reelección.

"Respetamos la decisión del señor Tsipras, pero no puedo evitar pensar que existe algo de cinismo en el momento escogido para hacerlo, después del primer desembolso", dijo el ministro de Finanzas eslovaco, Peter Kazimir, en su cuenta de Twitter. "No obstante, debemos creer que cualquier Gobierno griego implementará lo que ha acordado", añadió. En Bruselas, la Comisión Europea dijo que no está preocupada por la implementación de las reformas bajo el programa de rescate, las cuales deben ser llevadas a cabo para impulsar a la economía a cambio de los fondos de ayuda. "Las reformas pueden ser implementadas más allá de las elecciones", dijo una portavoz de la Comisión.

reuters.com