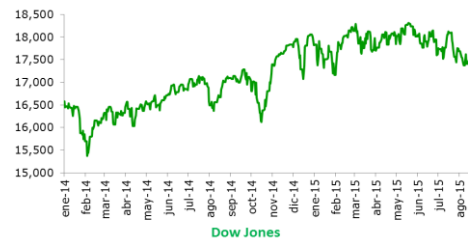


Informe Semanal de Mercado

14 de agosto de 2015

Indicadores Macroeconómicos

		Actual	Anterior	
Inflación mensual (%)	ago-15	0.19%	ago-14	0.15%
Inflación doce meses (%)		4.46%		2.89%
Desempleo Urbano (%) Mes	ago-15	9.7	ago-14	9.9
WTI (USD)		42.50		44.96
Oro (Onz Troy USD)	14-ago	1,115	10-ago	1,105
UVR (UNIDADES)		222.9092		222.8805



Fuente: Bloomberg

La semana comprendida entre el 10 y 14 de agosto presentó volatilidades importantes en los mercados. La atención de los agentes a nivel global se centra en las decisiones de la reserva federal, del desarrollo económico en Europa y la desaceleración en China. A nivel local, la tensión continúa luego de la última reunión del banco de la república, el rally del dólar y el petróleo en caída.

En Estados Unidos las declaraciones de algunos miembros de la reserva federal, sumada a los datos económicos publicados la semana pasada mantuvieron la incertidumbre sobre el comienzo de la normalización monetaria. Dentro de las declaraciones que se dieron por parte de miembros de la reserva federal se mencionó que no se decidiría subir las tasas hasta que la baja inflación retorne a niveles más normales, mientras por otro lado se escuchó decir que la reserva federal está muy dispuesta a que el incremento se dé en septiembre. Por otra parte, hubo datos positivos de producción industrial y ventas minoristas en julio, lo que contrastó con la nueva caída que habría mostrado la confianza del consumidor en agosto.

En Europa, Grecia logró un acuerdo con sus acreedores para un tercer paquete de rescate, el cual ascenderá a EUR 85 mil millones y ya recibió la aprobación del Parlamento griego y del Eurogrupo. No obstante, los griegos quedan pendientes de la ratificación de los Parlamentos de los demás países del euro. De otro lado, el PBI de la Eurozona creció 0.3% en el segundo trimestre del 2015, ligeramente menor al consenso que se situaba en un 0.4% debido a un crecimiento menor a lo previsto en Alemania, Francia e Italia, con lo cual el dinamismo de la economía se mantiene a un ritmo aún moderado.

Por otro lado, el Banco Popular de China devaluó el yuan durante tres días consecutivos durante la semana, lo cual parecería mostrar preocupación por la reciente caída de las exportaciones y la desaceleración que viene mostrando el país. La medida también habría tenido como objetivo liberalizar la determinación del tipo de cambio. Por otro lado, tanto la producción industrial, que creció 6.0%, como la inversión en activos fijos, que presentó un alza de 11.2%, se ubicaron por debajo de lo esperado por el consenso.

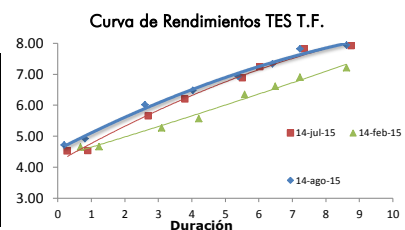
A nivel local, las ventas al por menor y la producción industrial presentaron una dinámica importante en junio. Es de notar que durante la semana se observó un máximo histórico en la tasa de cambio alcanzando niveles de 2,990. En junio, el comercio minorista se incrementó en 5.1%, impulsado por artículos relacionados con vehículos automotores. Por su parte, la producción industrial presentó su primer incremento del año, subiendo 1.5%.

Renta Fija

TES (SEN)	Actual	Anterior	Volumen act.*
Octubre 15	4.72%	4.52%	\$ 3,000
Junio 16	4.92%	4.99%	\$ 71,000
Octubre 18	6.02%	5.95%	\$ 15,000
Julio 20	6.48%	6.50%	\$ 173,000
may-22	6.93%	6.97%	\$ 4,000
Julio 24	7.33%	7.35%	\$ 100,000
Agosto 26	7.82%	7.85%	\$ 7,000
Abril 28	7.94%	7.97%	\$ 1,000

*Valores en millones de \$.

Bonos del Tesoro	2 años	5 años	10 años	30 años
	0.72%	1.60%	2.20%	2.84%

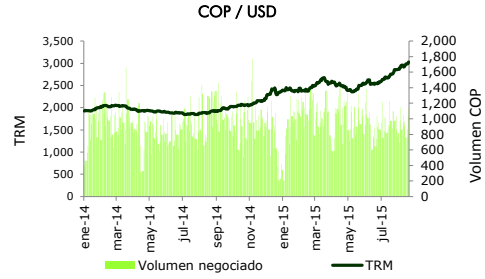


Fuente: Banco de la República

En el mercado de deuda pública local se presentaron correcciones parciales después de las fuertes desvalorizaciones presentadas la semana pasada, lo anterior ante un contexto macroeconómico un poco pesimista. La curva de rendimientos TES tasa fija generó un leve aplanamiento luego de que la parte corta presentara subidas de 6pbps en promedio en la semana mientras que la parte media y larga bajaron 3pbps y 2pbps en promedio respectivamente.

Mercado Cambiario

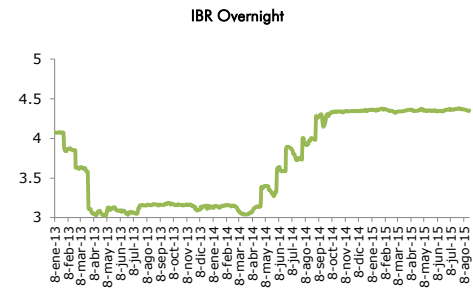
		Actual	Anterior
TRM	14-ago	\$ 2,966.12	13-ago \$ 2,937.63
Máximo		\$ 2,995	\$ 2,948
Mínimo		\$ 2,973	\$ 2,897
Volatilidad diaria (\$)	14-ago	\$ 21.9	10-ago \$ 51.1
Volatilidad semanal (\$)		\$ 98.2	\$ 76.1
Volumen negoc. (mill USD)		\$ 760	\$ 1,046.9
Devaluación año corrido		25.80%	22.38%
Euro / USD	14-ago	\$ 1.115	10-ago \$ 1.097
Real / USD	14-ago	\$ 3.519	10-ago \$ 3.507



Fuente: Set Fx - Banco de la República

Indicadores Monetarios

		Actual	Anterior
DTF 90 días E.A. (%)	14-ago	4.33%	10-ago 4.33%
DTF 180 días E.A. (%)		4.76%	10-ago 4.76%
IBR mensual (%) Nominal	14-ago	4.45%	10-ago 4.47%
IBR overnight (%) Nominal	14-ago	4.35%	10-ago 4.37%
Tasa Interbancaria (%)	14-ago	4.52%	10-ago 4.52%
Tasa Repo Activa a Corte	14-ago	4.50%	10-ago 4.50%



Fuente: Banrep.

Mercado de Acciones

	Actual	Anterior
IGBC INDEX	9,707	9,750
COLCAP	1,269	1,272
COL20	972	973
Volumen neg. (millones)	211,249	385,740

Acciones más negociadas

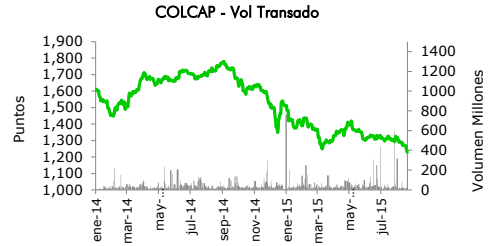
	Actual	Anterior	Var
PF BANCOLOMBIA	26,760.0	27,240.0	-1.76%
ECOPETROL	1,510.0	1,530.0	-1.31%
GRUPO ARGOS	17,080.0	16,940.0	0.83%

Acciones de mayor valorización

	Actual	Anterior	Var
ODINSA	7,690.0	7,030.0	9.39%
ETB	585.0	560.0	4.46%
BVC	16	16	1.88%

	Actual	Anterior	Var
S&P 500	2,092	2,083	0.39%
Dow Jones	17,477	17,408	0.40%
Nasdaq	5,048	5,034	0.29%

Fuente: Bloomberg



Fuente: BVC

Noticia del día

Economía de la zona euro se desacelera en medio de riesgos por China; Francia se estanca: El crecimiento económico de la zona euro se ralentizó en el segundo trimestre debido a que Francia se estancó e Italia perdió impulso, luego de que el bloque se viera afectado por el incierto panorama global que incluso está debilitando la inversión en Alemania. El crecimiento en el área monetaria de 19 naciones se desaceleró a 0,3 por ciento, incumpliendo las expectativas de una expansión trimestral de 0,4 por ciento que habría estado a la par con la lectura de los tres primeros meses del año. La expansión relativamente magra se produjo pese al fuerte estímulo monetario que está aplicando el Banco Central Europeo (BCE) y a la debilidad del euro, que está ayudando a los exportadores. Un sondeo de Reuters publicado el jueves determinó que los economistas esperan un crecimiento promedio de 0,4 por ciento por trimestre en la zona euro hasta fines del año. "El impacto de un crecimiento menor en China posiblemente será opacado por la robusta demanda de Estados Unidos y Gran Bretaña", dijo Holger Schmieding del Banco Berenberg, que prevé una expansión del 0,3 por ciento en el tercer trimestre y de 0,4 por ciento en el cuarto período del año.

En Alemania, la mayor economía del bloque, el crecimiento se aceleró levemente a 0,4 por ciento en el segundo trimestre, desde un 0,3 por ciento en el primer período, aunque la medición estuvo por debajo de las expectativas de una expansión de 0,5 por ciento, dado que la debilidad de la inversión fue un lastre para la actividad económica. Las lecturas de crecimiento de la zona euro fueron reveladas el viernes, un día después de que las minutas de la última reunión del BCE mostraran que la entidad está preocupada por la volatilidad de los mercados chinos, que podrían tener un impacto mayor al previsto sobre la zona euro. China ha reportado débiles datos económicos. La decisión del país el martes de devaluar su moneda, recortando su rango de referencia en el tipo de cambio en un 2 por ciento, también generó temores de una "guerra de divisas", poniendo nerviosos a los mercados globales.

reuters.com