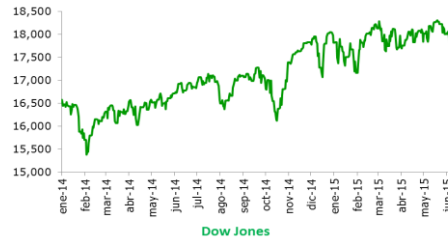


Informe Semanal de Mercado

9 de junio de 2015

Indicadores Macroeconómicos

	Actual	Anterior
Inflación mensual (%)	0.26%	0.48%
Inflación doce meses (%)	4.41%	2.93%
Desempleo Urbano (%) Mes	10.5	10.0
WTI (USD)	59.13	60.20
Oro (Onz Troy USD)	1,172	1,189
UVR (UNIDADES)	221.7306	221.5766



Fuente: Bloomberg

El mes de junio inicio con un incremento en las volatilidades en los mercados a nivel internacional y desvalorizaciones en los mercados de deuda publica principalmente. La situación anterior se presentó principalmente a causa de la incertidumbre del programa de reformas de Grecia y su permanencia en la Zona Euro, y datos en el mercado laboral en Estados Unidos. Durante la semana anterior el peso colombiano continuó depreciándose mientras el dólar continúa con fortaleza a nivel internacional, cerrando la semana al COPUSD 2,622.

La incertidumbre sobre la situación de Grecia continua afectando los mercados, las fallidas reuniones para llegar a un acuerdo sumado el tiempo que tienen para hacer los pagos de deuda han incrementado las volatilidades en los mercados. Para el mes de junio Grecia deberá cumplir con tres pagos de obligaciones y ya pospuso un pago por EUR 300 millones que debía cumplir con el Fondo Monetario Internacional el 5 de junio. No obstante, aceptó la propuesta del FMI para agrupar sus pagos de deuda con esta entidad que vencen este mes y suman un valor de EUR 1,540 millones y cancelarlos con un único pago a fines de mes. Es de recalcar que es la primera vez en cinco años que Grecia retrasa un pago por préstamos de rescate, situación que no ha dejado buen ambiente en los mercados.

Por otro lado, el Banco Central Europeo en su reunión mensual de política monetaria, mantuvo inalteradas las principales tasas de interés. En su comunicación, el BCE se mantuvo sobrio y cauteloso con respecto al desempeño económico de la Zona Euro y mantuvo sus proyecciones de crecimiento en 1.5% para el 2015 y 1.6% para el 2016. Sin embargo, el BCE reviso al alza su proyección de inflación para este año al pasar de 0% a un 0.3%, mientras que para el 2016 la mantuvo en un nivel de 1.5%.

En Estados Unidos las sorpresas positivas se dieron por el lado del mercado laboral. El país norteamericano generó 280 mil nuevos puestos de trabajo en mayo, superando los 226 mil esperados por el mercado y siendo este periodo el ritmo de creación más alto en lo que va del año. Esta mejora en el empleo se vio en gran parte de sectores de la economía, donde destacaron los segmentos retail y entretenimiento. Por otro lado, la tasa de desempleo paso de 5.4% en abril a un 5.5% en mayo, situación causada por 397 mil nuevos trabajadores que ingresaron a la fuerza laboral, lo cual se tradujo en un incremento de la tasa de participación por segundo mes consecutivo al pasar de 62.8% en abril a 62.9% en mayo.

A nivel local, el banrep presento las minutas de la ultima reunión de política monetaria donde se consideró que el crecimiento de la economía para el primer trimestre del año estaría en un rango entre 2% y 3.5% con 2.7% como cifra más probable, mientras que para todo el 2015 el crecimiento sería de 3.2% con un rango entre 2% y 4%. Con respecto a la inflación, la variación anual de abril, que fue de 4.64%, se ubicó por encima de las expectativas del banrep, explicado principalmente por un aumento en el precio de los alimentos. De esta manera, las expectativas a mediano plazo se mantienen en 3% y en caso de presentarse un fenómeno que impida el cumplimiento de la meta, la entidad se verá en la obligación de actuar en contra de su efecto. Adicionalmente, se presento por parte del DANE la inflación para el mes de mayo, la cual se situó en 0.26%, dato inferior al 0.33% esperado por el mercado. La inflación anual se ubico en 4.41%, dato inferior al 4.48% esperado por el mercado.

Para esta semana se publicara el día martes la estimación final del crecimiento de la Zona Euro en el primer trimestre de 2015, el día jueves se espera las ventas minoristas de mayo en Estados Unidos y para el día viernes las publicaciones de confianza del consumidor en Estados Unidos, producción industrial en la Zona Euro y crecimiento económico del primer trimestre 2015 en Colombia.

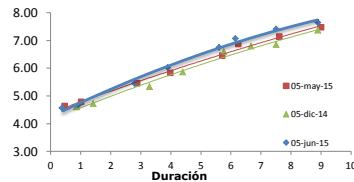
Renta Fija

TES (SEN)	Actual	Anterior	Volumen oct.*
Octubre 15	4.56%	4.57%	\$ 146,000
Junio 16	4.67%	4.71%	\$ 360,000
Octubre 18	5.45%	5.45%	\$ 5,000
Julio 20	6.02%	5.92%	\$ 149,500
may-22	6.75%	6.55%	\$ 30,000
Julio 24	7.07%	6.94%	\$ 183,500
Agosto 26	7.41%	7.27%	\$ 83,000
Abril 28	7.64%	7.47%	\$ 20,000

*Valores en millones de \$.

Bonos del Tesoro	2 años	5 años	10 años	30 años
	0.71%	1.74%	2.41%	3.11%

Curva de Rendimientos TES T.F.



Fuente: Banco de la República

El mercado de deuda pública colombiano la semana comprendida entre el 1 y 5 de mayo presento marcadas desvalorizaciones en la mayoría de referencias. En promedio la curva de rendimientos TES tasa fija presentó una desvalorización de 9pbs. Es de notar que las mayores desvalorizaciones se dieron en la parte larga (15pbs en promedio) y destacándose la desvalorización de 20pbs de los títulos con vencimiento en mayo/2022.

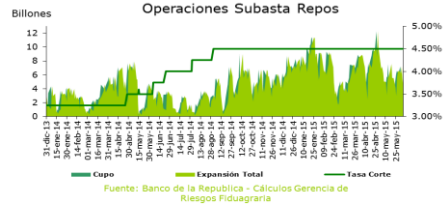
OMAS

Para la semana anterior se presentó una disminución en la demanda de repos al Banrep, con un porcentaje de ocupación del 63.5% en promedio sobre el cupo aprobado por el Emisor.

OMAS

Fecha	Cupo total Subastas*	Demandas*	Expansión Total*	Utilización Cupo	Tasa Aprobación
05-jun	8,000	4,602.5	4,602.5	57.5%	4.50%
04-jun	8,000	5,489.0	5,489.0	68.6%	4.50%
03-jun	11,100	7,195.8	7,195.8	64.8%	4.50%
02-jun	10,570	6,182.4	6,182.4	58.5%	4.50%
01-jun	9,460	6,452.8	6,452.8	68.2%	4.50%

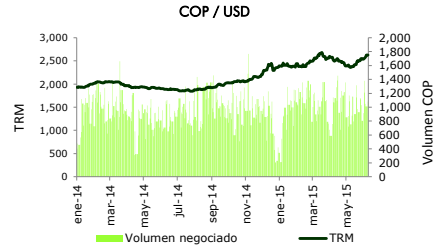
Fuente: Banco de la Republica - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraría
* Cifras en Miles de millones de pesos



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

Mercado Cambiario

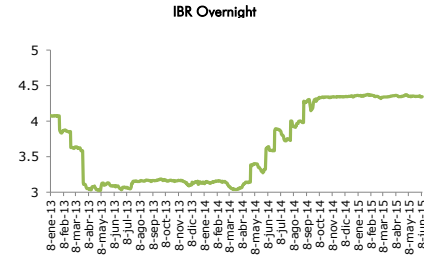
TRM	Actual		Anterior	
	05-jun	\$	01-jun	\$
		2,623.66		2,588.56
Máximo		2,635		2,570
Mínimo		2,615		2,533
Volatilidad diaria (\$)		20.3		36.5
Volatilidad semanal (\$)		102.4		45.9
Volumen negoc. (mill USD)		1,011		913.6
Devaluación año corrido		10.34%		7.74%
Euro / USD		1.124		1.099
Real / USD		3.134		3.179



Fuente: Set Fx - Banco de la República

Indicadores Monetarios

DTF 90 días E.A. (%)	Actual		Anterior	
	05-jun		01-jun	
		4.48%		4.48%
DTF 180 días E.A. (%)		4.78%		4.78%
IBR mensual (%) Nominal		4.36%		4.36%
IBR overnight (%) Nominal		4.34%		4.35%
Tasa Interbancaria (%)		4.51%		4.51%
Tasa Repo Activa a Corte		4.50%		4.50%



Fuente: Banrep.

Mercado de Acciones

	Actual	Anterior
IGBC INDEX	10,307	10,214
COLCAP	1,320	1,309
COL20	1,089	1,076
Volumen neg. (millones)	211,249	385,740

Acciones más negociadas

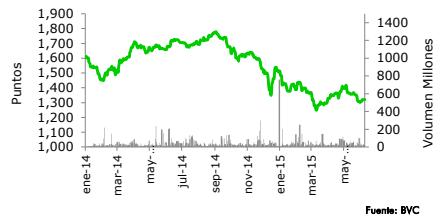
	Actual	Anterior	Var
ECOPETROL	1,815.0	1,800.0	0.83%
PF GRUPOARGOS	16,800.0	16,440.0	2.19%
BANCOLOMBIA	24,760.0	24,400.0	1.48%

Acciones de mayor valorización

	Actual	Anterior	Var
CANACOL	6,250.0	5,930.0	5.40%
PF GRUPOARGOS	16,800.0	16,440.0	2.19%
AVIANCA	3,400	3,330	2.10%

	Actual	Anterior	Var
S&P 500	2,093	2,096	-0.14%
Dow Jones	17,849	17,906	-0.31%
Nasdaq	5,068	5,059	0.18%

COLCAP - Vol Transado



Fuente: BVC

Fuente: Bloomberg

Noticia del día

Líder griego busca el respaldo de su partido y UE advierte sobre esperanzas de acuerdo: El primer ministro griego, Alexis Tsipras, pidió el martes a su rebelde partido Syriza apoyar al Gobierno, en momentos en que se acaba el tiempo para desbloquear fondos de los prestamistas internacionales y evitar una cesación de pagos. Tsipras hizo la petición cuando los negociadores griegos buscan reducir las diferencias con los prestamistas de la Unión Europea (UE) y el Fondo Monetario Internacional (FMI) para llegar a un acuerdo que le entregue dinero a cambio de reformas y del que depende, en gran medida, el futuro del país. Se espera que ambas partes continúen con sus negociaciones el martes, una señal de que se acercaban a una solución de compromiso pese a las feroces protestas sobre las propuestas de la otra parte. Con las negociaciones en Bruselas ingresando a una fase decisiva, los funcionarios europeos tomaron una postura firme, expresando su frustración con las tácticas de negociación de Grecia e intentaron mostrarle a Atenas la profundidad de los riesgos a los que se enfrenta. "Haremos todo para mantener a Grecia en la zona euro (...) pero nuestra paciencia se acaba", dijo el ministro de Finanzas de Finlandia, Alexander Stubb.

Jeroen Dijsselbloem, quien preside el Eurogrupo, enfrió las expectativas de que una nueva propuesta de Grecia, que prometió más reformas y austeridad a cambio de financiamiento, puede ser un camino fácil para llegar a un acuerdo. "He escuchado mucho optimismo de parte de Grecia y es una subestimación de la complejidad de lo que se les está pidiendo", aseguró Dijsselbloem al canal de televisión holandés RTL Nieuws. La canciller alemana, Angela Merkel, quien se reunirá con Tsipras el miércoles junto al presidente francés, Francois Hollande, ya ha destacado la urgente necesidad de un acuerdo. El programa de rescate de Grecia con la UE y el FMI expira a fines de este mes y Atenas debe hacer grandes pagos de deuda para ese momento, los que probablemente serían imposibles sin los fondos de sus acreedores. "Alexis Tsipras cree que ahora estamos en el punto más crucial de las negociaciones y el partido debe jugar un rol sustancial en apoyar al Gobierno en este esfuerzo", dijo un funcionario gubernamental en un comunicado tras una reunión del comité político de su partido. Tsipras tiene que ganarse no sólo a los prestamistas sino que también a los miembros del partido izquierdista Syriza, que se opone de manera decidida a los duros términos de austeridad en los que insisten la UE y el FMI a cambio del dinero fresco.

reuters.com