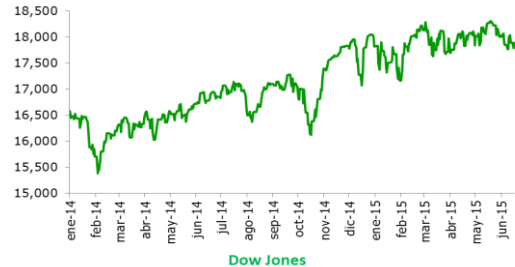


## Informe Semanal de Mercado

16 de junio de 2015

### Indicadores Macroeconómicos

|                          |        | Actual   | Anterior |
|--------------------------|--------|----------|----------|
| Inflación mensual (%)    | jun-15 | 0.26%    | 0.48%    |
| Inflación doce meses (%) |        | 4.41%    | 2.93%    |
| Desempleo Urbano (%) Mes | jun-15 | 10.5     | 10.0     |
| WTI (USD)                |        | 59.96    | 58.14    |
| Oro (Onz Troy USD)       | 12-jun | 1,182    | 1,174    |
| UVR (UNIDADES)           |        | 222.0005 | 221.8462 |



Fuente: Bloomberg

En la semana comprendida entre el 8 y 12 de junio no se presentaron noticias relevantes que afectaran los mercados a nivel general. En el panorama se mantuvo la situación de Grecia y la próxima reunión de la reserva federal. A nivel local la divisa presentó leves correcciones a la tendencia devaluacionista que venía presentando al pasar de USDCOP 2,605 a comienzo de semana a una tasa de COPUSD 2,526 al finalizar la semana.

Grecia continúa siendo preocupación para los mercados de deuda a nivel global. Su situación no ha presentado un panorama alentador y hasta el momento no se ha llegado a acuerdo con el FMI para solucionar su problema de deuda lo que ha llevado a la calificadora S&P a recortar la calificación de CCC+ a CCC. El tiempo es corto y para colmo de males, en la última reunión los representantes del FMI decidieron abandonar las negociaciones argumentando grandes diferencias sobre todo en la reforma fiscal y del sistema de pensiones. Es de notar que Grecia debe cancelar alrededor de EUR 1,540 millones a finales de este mes.

Por otro lado, los agentes se encuentran expectantes a la reunión que se llevara a cabo en el mes de junio del FOMC de la reserva federal, reunión en la cual no se esperan cambios substanciales. Los mercados esperan atentamente el análisis que le dará el comité a los datos fundamentales reciente. Durante la última semana la publicación de datos favorables para la actividad económica estadounidense ha sido bien vista por el mercado. El número de vacantes de empleo abiertas en abril alcanzó su nivel más alto sugiriendo una creciente demanda laboral en Estados Unidos. Por otro lado, las ventas minoristas mostraron recuperación al crecer 1.2% en mayo luego de un crecimiento de 0.2% en abril. Adicionalmente, la confianza de los consumidores tuvo un importante repunte para este mes al llegar a un nivel de 94.6 desde un nivel de 90.7 presentado el mes anterior.

Para esta semana los mercados esperan la publicación el día lunes del dato de producción industrial en Estados Unidos, el día martes permisos de construcción en Estados Unidos, el día miércoles la decisión de política monetaria de la FED y el día jueves y viernes la inflación en Estados Unidos y reunión de política monetaria del Banco Central de Japón respectivamente.

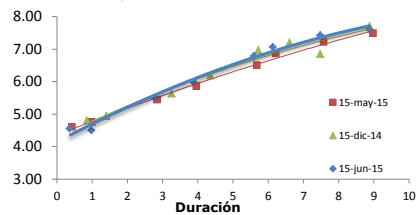
### Renta Fija

| TES (SEN)  |        | Actual | Anterior | Volumen act.* |
|------------|--------|--------|----------|---------------|
| Octubre 15 | 12-jun | 4.56%  | 4.56%    | \$ 32,000     |
| Junio 16   |        | 4.50%  | 4.67%    | \$ 1,246,500  |
| Octubre 18 |        | 5.50%  | 5.45%    | \$ 15,000     |
| Julio 20   |        | 5.98%  | 6.02%    | \$ 130,500    |
| may-22     |        | 6.79%  | 6.75%    | \$ 2,000      |
| Julio 24   |        | 7.07%  | 7.07%    | \$ 178,000    |
| Agosto 26  |        | 7.42%  | 7.41%    | \$ 44,000     |
| Abril 28   |        | 7.60%  | 7.64%    | \$ 40,000     |

\*Valores en millones de \$.

| Bonos del Tesoro | 2 años | 5 años | 10 años | 30 años |
|------------------|--------|--------|---------|---------|
|                  | 0.73%  | 1.75%  | 2.39%   | 3.10%   |

### Curva de Rendimientos TES T.F.



Fuente: Banco de la República

El mercado de deuda pública colombiano en la semana presentó valorizaciones en la mayoría de referencias aprovechando la ausencia de noticias macro importantes. En promedio la curva de rendimientos TES tasa fija presentó una valorización de 2pbs. Es de notar que las mayores valorizaciones se dieron en la parte corta (9pbs en promedio).

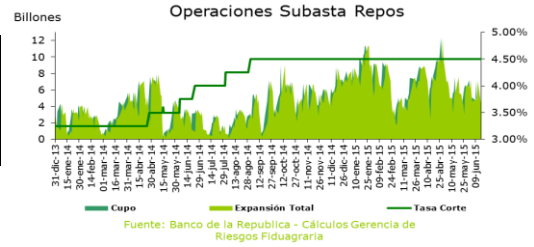
OMAS

Para la semana se presentó una disminución en el cupo subastado y un incremento en la demanda de repos al Banrep, con un porcentaje de ocupación del 67.1% en promedio sobre el cupo aprobado por el Emisor.

OMAS

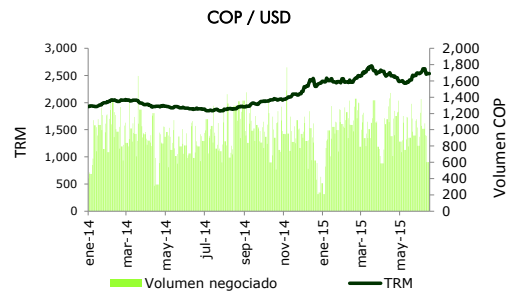
| Fecha  | Cupo total Subastas* | Demandas* | Expansión Total* | Utilización Cupo | Tasa Aprobación |
|--------|----------------------|-----------|------------------|------------------|-----------------|
| 12-jun | 7,720                | 7,066.7   | 7,066.7          | 91.5%            | 4.50%           |
| 11-jun | 7,720                | 4,740.6   | 4,740.6          | 61.4%            | 4.50%           |
| 10-jun | 7,870                | 5,074.9   | 5,074.9          | 64.5%            | 4.50%           |
| 09-jun | 7,950                | 4,808.4   | 4,808.4          | 60.5%            | 4.50%           |
| 05-jun | 8,000                | 4,602.5   | 4,602.5          | 57.5%            | 4.50%           |

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



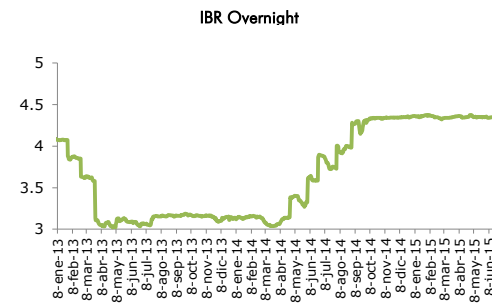
Mercado Cambiario

| TRM                       | Actual |             | Anterior |             |
|---------------------------|--------|-------------|----------|-------------|
|                           | 16-jun | \$ 2,535.91 | 12-jun   | \$ 2,538.55 |
| Máximo                    | 12-jun | \$ 2,549    | 08-jun   | \$ 2,635    |
| Mínimo                    | 12-jun | \$ 2,526    | 08-jun   | \$ 2,615    |
| Volatilidad diaria (\$)   | 12-jun | \$ 23.0     | 08-jun   | \$ 20.3     |
| Volatilidad semanal (\$)  | 12-jun | \$ 127.4    | 08-jun   | \$ 60.4     |
| Volumen negoc. (mill USD) | 12-jun | \$ 601      | 08-jun   | \$ 1,010.6  |
| Devaluación año corrido   | 12-jun | 6.27%       | 08-jun   | 10.34%      |
| Euro / USD                | 12-jun | \$ 1.126    | 08-jun   | \$ 1.111    |
| Real / USD                | 12-jun | \$ 3.090    | 08-jun   | \$ 3.142    |



Indicadores Monetarios

| DTF 90 días E.A. (%)      | Actual |       | Anterior |       |
|---------------------------|--------|-------|----------|-------|
|                           | 12-jun | 4.42% | 08-jun   | 4.42% |
| DTF 180 días E.A. (%)     | 12-jun | 4.66% | 08-jun   | 4.66% |
| IBR mensual (%) Nominal   | 12-jun | 4.36% | 08-jun   | 4.36% |
| IBR overnight (%) Nominal | 12-jun | 4.35% | 08-jun   | 4.34% |
| Tasa Interbancaria (%)    | 12-jun | 4.51% | 08-jun   | 4.50% |
| Tasa Repo Activa a Corte  | 12-jun | 4.50% | 08-jun   | 4.50% |



Mercado de Acciones

|                         | Actual  | Anterior |
|-------------------------|---------|----------|
| IGBC INDEX              | 10,343  | 10,368   |
| COLCAP                  | 1,330   | 1,334    |
| COL20                   | 1,080   | 1,083    |
| Volumen neg. (millones) | 211,249 | 385,740  |

Acciones más negociadas

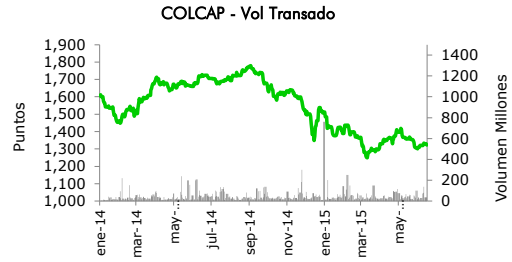
|           | Actual   | Anterior | Var    |
|-----------|----------|----------|--------|
| ECOPETROL | 1,790.0  | 1,810.0  | -1.10% |
| ICOLCAP   | 13,471.5 | 13,510.0 | -0.28% |
| CEMARGOS  | 9,750.0  | 9,700.0  | 0.52%  |

Acciones de mayor valorización

|             | Actual  | Anterior | Var   |
|-------------|---------|----------|-------|
| BVC         | 17.7    | 17.5     | 1.14% |
| MINEROS     | 1,440.0 | 1,425.0  | 1.05% |
| GRUPO ARGOS | 17,380  | 17,200   | 1.05% |

|           | Actual | Anterior | Var    |
|-----------|--------|----------|--------|
| S&P 500   | 2,094  | 2,109    | -0.70% |
| Dow Jones | 17,899 | 18,039   | -0.78% |
| Nasdaq    | 5,051  | 5,083    | -0.62% |

Fuente: Bloomberg



Fuente: BVC

Noticia del día

**Tsipras critica a prestamistas, zona euro se prepara para salida griega del bloque:** El primer ministro de Grecia, Alexis Tsipras, criticó el martes a los acreedores del país, a los que acusó de intentar "humillar" a los griegos, al tiempo que desafió una serie de advertencias de que Europa se está preparando para que su país abandone la zona euro. Sus duras declaraciones a los parlamentarios tras el fracaso de las conversaciones con prestamistas europeos y del Fondo Monetario Internacional el fin de semana fueron la más clara señal hasta el momento de que el líder izquierdista no tiene intención de hacer un giro de último minuto y aceptar recortes de austeridad necesarios para destrabar más ayuda congelada y evitar una cesación de pagos en dos semanas. Los mercados financieros, que durante mucho tiempo se mantuvieron imperturbables ante la lucha por la entrega de miles de millones de euros en financiamiento a Grecia, reaccionaron con creciente alarma. Los mercados de acciones europeos alcanzaron su nivel más bajo desde febrero y la prima de riesgo sobre bonos de otros estados vulnerables de la zona euro subieron con fuerza, en uno de los episodios más agresivos de contagio desde los momentos más álgidos de la crisis de deuda europea en 2012. Mientras el canciller austriaco volaba a Atenas para advertir de la gravedad de la situación y legisladores alemanes discutían abiertamente la posibilidad otrora tabú de una salida griega de la zona euro, Tsipras criticaba la política europea y del FMI. "Tengo la certeza de que los historiadores del futuro reconocerán que la pequeña Grecia, con su pequeño poder, libra hoy una batalla más allá de su capacidad, no sólo por ella, sino por la gente de Europa", declaró a legisladores de su partido Syriza en un discurso televisado, generando aplausos.

Tsipras afirmó que los prestamistas están políticamente motivados al exigir recortes de pensiones y alzas de impuestos que afectarían a los pobres, y que su objetivo es "humillar no sólo al Gobierno griego -eso sería lo menos importante-, sino a un pueblo entero". La retórica del líder de 40 años no dejó claro si se está preparando para caer en cesación de pagos y arriesgar al país a un colapso económico, o si apuesta -en forma errónea, según los acreedores- a un esfuerzo de último minuto por parte de Europa para salvar a Grecia. La canciller alemana, Angela Merkel -que ha hablado varias veces por teléfono con Tsipras en las últimas semanas para presionarlo a que acceda a realizar reformas con los negociadores de la UE y el FMI-, dijo que no está claro si se podrá llegar a un acuerdo cuando se reúnan el jueves los ministros de Finanzas de la zona euro en Luxemburgo. "Desafortunadamente, hay poco nuevo para reportar", dijo en una conferencia de prensa, reiterando que Grecia debe cumplir con sus obligaciones. "Siempre dije que quiero hacer todo lo posible para mantener a Grecia en la zona euro. Sigo dedicada a eso", agregó.

reuters.com