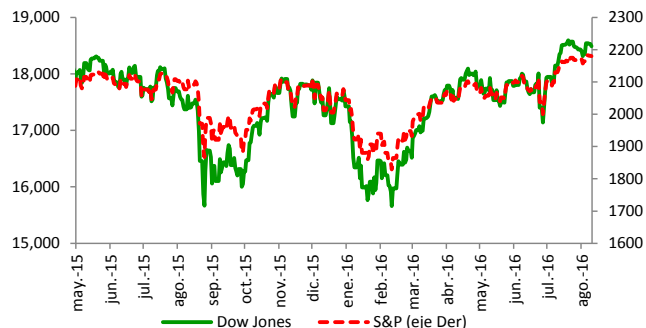


## Informe Semanal de Mercado

8 de agosto de 2016

### Indicadores Macroeconómicos

		Actual	Anterior	
Inflación mensual (%)	ago-16	0.52%	ago-15	0.19%
Inflación doce meses (%)	ago-16	8.97%	ago-15	4.46%
Desempleo Urbano (%) Mes	ago-16	10.2	ago-15	9.0
WTI (USD)	05-ago	41.80	29-jul	41.60
Oro (Onz Troy USD)	05-ago	1,336	29-jul	1,351
UVR (UNIDADES)	05-ago	241.7269	29-jul	241.4656



Fuente: Bloomberg

### Contexto Internacional

En primera semana del mes de agosto, los hechos más relevantes fueron:

La economía estadounidense, está afrontando el riesgo de estar estancada en una fase prolongada de crecimiento lento, lo que genera la necesidad de mantener o disminuir los tipos de interés, con el objetivo de evitar “una era de crecimiento más débil y menos crecimiento potencial”.

En Estados Unidos, el índice PMI (indicador macroeconómico que refleja la situación económica de un país, basándose en datos mensuales de sus empresas representativas), registró durante el mes de julio un aumento de 1.6 puntos frente al mes anterior, siendo el valor más alto desde octubre de 2015.

En cuanto al mercado laboral en EEUU, se informó que en el mes de julio la tasa de desempleo se mantuvo en 4.9%, representando así una disminución de 0.4 pps en la tasa de desocupación.

La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), generó un aumento en el precio del petróleo, dado a las expectativas de su intervención para frenar la producción y así acabar con el exceso de oferta mundial. La última iniciativa similar que se presentó, fue en el mes de abril del presente año, y esa fue rechazada por Irán, quien se opuso a frenar los niveles de producción.

El WTI, aumentó 2.92% siendo el precio del barril US\$43.02 y el Brent subió 2.03% y el barril quedó a US\$45.18.

Por otra parte, el mercado accionario europeo, cerró la semana con tendencia al alza, Alemania e Italia encabezaron las ganancias, impulsados principalmente por las acciones del sector bancario y el aumento de los precios del petróleo. El mercado aun presenta optimismo debido al buen dato de empleo de Estados Unidos, dando tranquilidad sobre la evolución de la mayor economía mundial.

El índice PMI en el sector manufacturero de la zona euro, presentó una disminución de 0.8 puntos en el mes de julio respecto al mes anterior.

Reino Unido, evidenció una caída mayor a la estimada en el índice PMI, presentando una disminución de 4.2 puntos comparado con el mes anterior.

Sumado a lo anterior, el Comité de Política Monetaria del Reino Unido, en su reunión del miércoles de la semana anterior, comentó sobre las presiones que afronta el país en cuanto a la depreciación, la inflación, la estabilización de la actividad productiva y el Brexit. Debido a esto, el Comité decidió realizar modificaciones de medidas monetarias que se encontraban vigentes, los cambios principales fueron: disminución de 25 pbs de la tasa de intervención hasta un 0.25% y la creación de un nuevo esquema de financiación para reforzar la transmisión del efecto de las tasas de interés a la economía real.

“El comité evaluó detenidamente la interacción entre la política monetaria y el sector financiero, con el fin de garantizar una alta efectividad en la transmisión de las nuevas implementaciones hacia los negocios y los hogares y poder preservar la estabilidad financiera. Es importante recordar que las bajas tasas de interés dificultan que los bancos comerciales puedan mejorar sus márgenes netos de interés.”

De otro lado, el BoE mantuvo su pronóstico de crecimiento para el año 2016 siendo de 2%, basado en el buen comportamiento de la economía en el 1S16. No obstante, para el año 2018, la expectativa se vio afectada a la baja, desde 2.3% a 1.8%.

Por último, Japón registró una disminución de 1.2 puntos en el índice PMI del mes de julio, en comparación con el mes anterior; mientras que China, mostró un incremento mensual de 4.1 puntos.

### Contexto Colombia

En el transcurso de esta semana, el BanRep publicará las minutas de la reunión de la Junta Directiva donde se aumentó la tasa de referencia en 25 pbs hasta 7.75%.

De acuerdo con el informe del DANE, los precios al consumidor durante los meses de julio, marcaron un aumento mensual de 0.52%, de esta forma, la inflación anual se ubicó en 8.96%, lo cual se predecía por el paro de transportadores de carga presentado durante el mes en mención. Durante los primeros siete (7) meses del año, se acumuló un aumento de 5.64% en la inflación.

Después del aumento en los precios de los alimentos, las mayores variaciones mensuales se presentaron en sectores tales como: comunicaciones (+0.65%), vivienda (+0.45%) y salud (+0.41%).

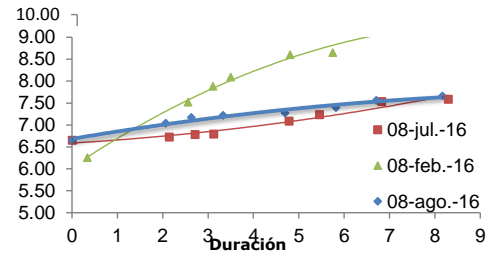
### Renta Fija

TES (SEN)	Actual	Anterior	Volumen act.*
Junio 16	6.64%	6.64%	\$ 394,500
Noviembre 18	7.12%	7.09%	\$ 82,000
Septiembre 19	7.20%	7.16%	\$ 70,000
Julio 20	7.25%	7.19%	\$ 470,000
may-22	7.29%	7.28%	\$ 246,000
Julio 24	7.41%	7.39%	\$ 275,500
Agosto 26	7.58%	7.60%	\$ 42,500
Abril 28	7.66%	7.73%	\$ 17,500

\*Valores en millones de \$.

Bonos del Tesoro	2 años	5 años	10 años	30 años
	0.72%	1.14%	1.59%	2.31%

### Curva de Rendimientos TES T.F.



Fuente: Banco de la República

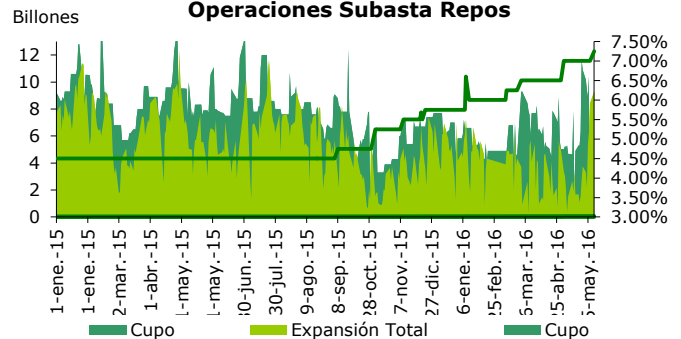
Durante la semana anterior, la curva TES COP registró tendencia mixta, la mayor variación negativa se presentó en la parte larga de la curva, en la referencia Abr-28, con -7pp. La mayor variación positiva se evidenció en la parte media de la curva, en los bonos con vencimiento en Jul-20 con un aumento de 6pp.

### OMAS

OMAS					
Fecha	Cupo total Subastas*	Demandas*	Expansión Total*	Utilización Cupo	Tasa Aprobación
05-ago	6,660	4,649	4,649.2	69.8%	7.75%
04-ago	7,360	5,294	5,293.6	71.9%	7.75%
03-ago	8,000	7,856	7,855.7	98.2%	7.75%
02-ago	8,000	5,189	5,188.6	64.9%	7.75%
01-ago	8,000	3,346	3,346.1	41.8%	7.75%

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

### Operaciones Subasta Repos

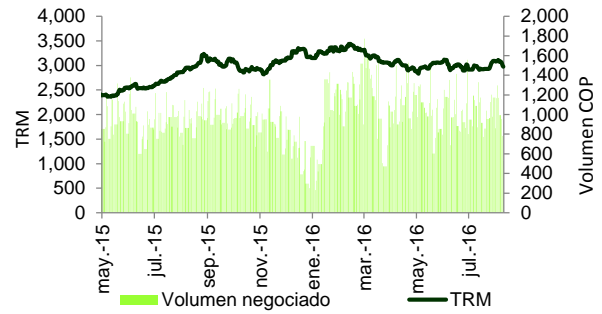


Fuente: Banco de la Republica - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduciaria

## Mercado Cambiario

		Actual	Anterior
TRM	08-ago	\$ 3,052.80	01-ago \$ 3,081.75
Máximo		\$ 3,082	\$ 3,106
Mínimo		\$ 3,034	\$ 3,056
Volatilidad diaria (\$)	05-ago	\$ 48.5	29-jul \$ 49.7
Volatilidad semanal (\$)		\$ 99.5	\$ 136.0
Volumen negoc. (mill USD)		\$ 995	\$ 1,172.9
Devaluación año corrido		-4.31%	-3.31%
Euro / USD	05-ago	\$ 1.113	29-jul \$ 1.108
Real / USD		\$ 3.193	\$ 3.292

## COP / USD

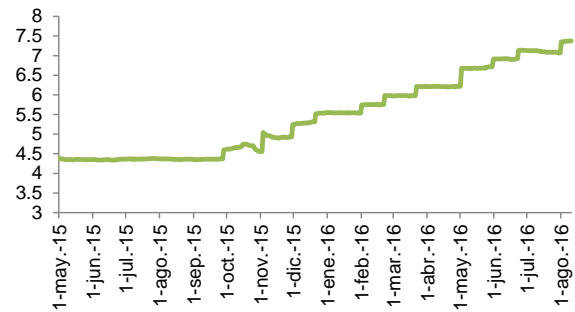


Fuente: Set Fx - Banco de la República

## Indicadores Monetarios

		Actual	Anterior
DTF 90 días E.A. (%)	05-ago	7.29%	29-jul 7.59%
DTF 180 días E.A. (%)		7.13%	29-jul 7.25%
IBR mensual (%) Nominal	05-ago	7.39%	29-jul 7.31%
IBR overnight (%) Nominal	05-ago	7.37%	29-jul 7.07%
Tasa Interbancaria (%)	05-ago	7.76%	29-jul 7.43%
Tasa Repo Activa a Corte	05-ago	7.75%	29-jul 7.75%

## IBR Overnight



Fuente: Banrep.

## Mercado de Acciones

		Actual	Anterior
IGBC INDEX	05-ago	9,646	29-jul 9,662
COLCAP		1,309	29-jul 1,308
COL20		1,048	29-jul 1,046
Volumen neg. (millones)		211,249	385,740

### Acciones más negociadas

		Actual	Anterior	Var
ECOPETROL	05-ago	1,230.0	29-jul 1,240.0	-0.81%
PF BANCOLOMBIA		26,500.0	26,360.0	0.53%
ÉXITO		14,060.0	14,020.0	0.29%

### Acciones de mayor valorización

		Actual	Anterior	Var
PF CARVAJAL	05-ago	2,700.0	2,605.0	3.65%
AVIANCA		2,335.0	2,290.0	1.97%
CEMEX		12,200	12,000	1.67%

		Actual	Anterior	Var
S&P 500	05-ago	2,183	2,174	0.43%
Dow Jones		18,544	18,432	0.60%
Nasdaq		5,221	5,162	1.14%

Fuente: Bloomberg

## COLCAP - Vol Transado



Fuente: BVC

### El COP se fortaleció por un mayor apetito global por riesgo

Un mayor optimismo prevaleció hoy en los mercados financieros internacionales, alentado por la esperanza de que el fortalecimiento de la economía norteamericana y el estímulo de los grandes bancos centrales del mundo contribuirán a acelerar la actividad económica mundial.

Los buenos datos del mercado laboral en los Estados Unidos en julio, revelados el viernes pasado, siguen alimentando un mayor apetito por riesgo entre los inversionistas internacionales, que inclinó sus preferencias hacia los activos menos seguros.

El precio del petróleo aumentó luego de que el presidente de la OPEP predijera en Nueva York que el ánimo a la baja en el mercado será de corta duración, ya que esa organización mantiene constantes deliberaciones para estabilizarlo.

En consecuencia, a pesar de que el S&P 500 disminuyó 0,1% diario, los índices de bolsa y las monedas de las economías emergentes se valorizaron, con la notable excepción del BRL, que se debilitó por información revelada por la prensa local sobre una acusación al presidente Temer por haber recibido donaciones ilegales durante la campaña que lo llevó a la vicepresidencia.

De acuerdo con estas tendencias internacionales, el COP se apreció frente al USD. De este manera, en el mercado interbancario colombiano el USD se negoció en promedio a COP 2.992,20, lo cual significó una apreciación de 2,0% diario de la moneda nacional.

[www.dinero.com](http://www.dinero.com)

### Contraloría encontró malos manejos por \$476.522 millones

La Contraloría General de la República (CGR) encontró 3.413 hallazgos administrativos, de los cuales 557 tienen incidencia fiscal por una cuantía de \$476.522 millones en el primer semestre de 2016. De acuerdo con la Entidad, los hallazgos fueron realizados en el programa de Alimentación Escolar, en la que asevera que se ha tenido un mal uso de los recursos públicos.

La lupa del contralor Edgardo Maya también se puso sobre los manejos que se han dado a las inversiones del Fondo Nacional del Ganado, administrado hasta hace poco por Fedegan, y al que le fue retirada la administración por el Ministerio de Agricultura. La situación de malos manejos también se evidencia en la ejecución de los recursos asignados a Electricaribe para adelantar proyectos de normalización de redes eléctricas. El informe del Ente de Control tampoco deja bien parado al Fondo de Adaptación, hasta hace poco gerenciado por el actual ministro de Minas y Energía, Germán Arce, por cuenta del incumplimiento de las metas de esta Entidad.

Por otra parte, la CGR señala que los resultados de las auditorías obtuvieron beneficios durante el período 2015 y lo corrido de 2016, por valor de \$729.000 millones, de los cuales \$628.000 millones fueron obtenidos durante el primer semestre de este año. “Esta cifras de beneficios de auditoría son un claro indicador del valor agregado que la Contraloría aporta para la buena gestión del recurso público”, destacó Maya Villazón.

Sobre los procesos de responsabilidad fiscal que presenta el balance, se comunica la apertura de 998 procesos ordinarios que suman \$947.000 millones y de 185 procesos verbales por \$83.000 millones. También se explicó que se recuperaron durante el trámite de los procesos de responsabilidad fiscal \$30.000 millones. En la actual vigencia (2016) se programó auditar \$488.8 billones, equivalentes al 81.7% de los recursos que tiene en el radar la entidad.

Finalmente, la Unidad contra la Corrupción profirió 15 fallos con responsabilidad fiscal por \$108.412 millones, mientras que en el boletín de responsables fiscales se incluyeron 253 fallos entre junio de 2015 y mayo de 2016 por un valor de \$102.000 millones. No se puede dejar atrás la deuda de \$13 billones que 2.823 responsables fiscales tienen con el Estado.

### La política ambiental se rajó entre 2015 y 2016

Al examinar la Contraloría el Estado de los recursos naturales entre 2015 y 2016, encontró que la apropiación de recursos del Presupuesto General de la Nación para este sector es muy baja frente a los retos que tiene el país en esta materia. “Se evidencia que sigue siendo deficiente la ejecución de los recursos en gastos de inversión por parte de las Corporaciones Autónomas Regionales”, agregó. El balance se hizo sobre el plan nacional de desarrollo. [www.larepublica.com](http://www.larepublica.com)

### El termómetro de Wall Street

El comportamiento de las acciones en los tres meses anteriores a las elecciones presidenciales en Estados Unidos sería uno de los indicadores más acertados a la hora de predecir quién será el nuevo mandatario. Según un experto del mercado de valores de S&P Global Market Intelligence, si las acciones suben de precio en este periodo, en el 82 por ciento de los casos gana el partido que está en ese momento en la Casa Blanca. Por el contrario, si Wall Street cae, en el 86 por ciento de los casos triunfa el candidato opositor. Habrá que esperar ese comportamiento para ver si se cumplen estos pronósticos sobre Hillary Clinton y Donald Trump.

[www.lasemana.com](http://www.lasemana.com)

### **Operaciones petroleras afectadas en Putumayo por bloqueos**

En las últimas horas empresas contratistas de Vetra, Gran Tierra y Ameris manifestaron que sus operaciones han sido afectadas por bloqueos de operaciones por desconocidos y que se estarían realizando en el marco de los reconocimientos técnicos que delegados del Gobierno, las Fuerzas Armadas Revolucionarias de Colombia (Farc) y la Organización de Naciones (ONU) hacen a las Zonas Veredales Transitorias de Normalización (ZVTN).

De acuerdo con Cámara Colombiana de Bienes y Servicios Petroleros (Campetrol), fuentes que pidieron no relevar su identidad indicaron que desde ayer se presentan estos bloqueos en la vereda La Alea, lo cual está afectando el normal desarrollo de la actividad petrolera en esa zona del Putumayo.

Para el presidente Campetrol, Rubén Darío Lizarralde Montoya, las denuncias recibidas son muy graves, ya que no solo se está impactando la actividad de las empresas, sino la producción de crudo de esta zona del país, lo cual generará una importante afectación económica para el departamento y el sector.

Finalmente Campetrol señaló que la fuente manifestó que se encuentra en Puerto Asís el integrante de las Farc, Pastor Alape, junto con integrantes del Gobierno, la ONU y las fuerzas militares para hacer la verificación de la zona de concentración, la cual nos dicen será en la vereda Campo Alegre, cerca al casco urbano de Puerto Asís, allí fue donde reforzaron más la seguridad; lo que no entendemos es por qué desconocidos están bloqueando las operaciones de las petroleras. **[www.larepublica.com](http://www.larepublica.com)**