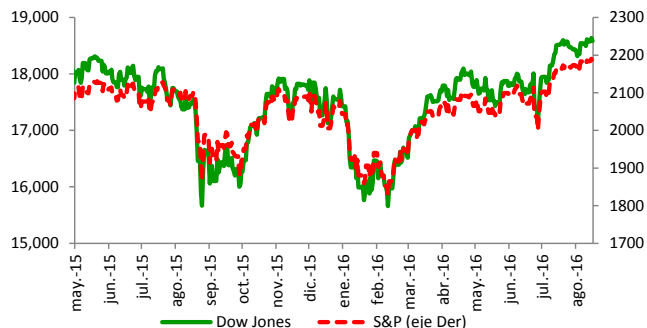


## Informe Semanal de Mercado

16 de agosto de 2016

### Indicadores Macroeconómicos

		Actual	Anterior	
<b>Inflación mensual (%)</b>	ago-16	0.52%	ago-15	0.19%
<b>Inflación doce meses (%)</b>		8.97%		4.46%
<b>Desempleo Urbano (%) Mes</b>	ago-16	10.2	ago-15	9.0
<b>WTI (USD)</b>		44.49		41.80
<b>Oro (Onz Troy USD)</b>	12-ago	1,336	05-ago	1,336
<b>UVR (UNIDADES)</b>		241.9884		241.7269



Fuente: Bloomberg

### Contexto Internacional

El mercado accionario estadounidense, termino la semana en terreno mixto. El índice Nasdaq presentó un nuevo record, con un aumento de 0.09%. El Dow Jones de Industriales, bajo un 0.20%. Lo anterior, basado en un dato "mediocre" sobre las ventas minoristas y una caída en el índice de precios al productor.

Por su parte, la inflación se mantuvo estable durante el mes de julio, frente al aumento de 0.2% en el mes de junio. La inflación interanual se ubicó en 0.8%, según el Departamento de Trabajo de EEUU.

Al cierre de la jornada del viernes, precio del petróleo aumenta más del 2%, impulsado por la posibilidad de que la OPEP adopte medidas para estabilizar el mercado y por los débiles precios del dólar por los últimos días.

El WTI aumentó 2.30% siendo el precio del barril US\$44.49 y el Brent ganó 2.33% a US\$46.97 el barril.

Por otro lado, el mercado accionario europeo, cerró la semana sin amplias variaciones.

El índice de confianza económica de la zona euro, el cual indica la perspectiva de los empresarios sobre la salud del crecimiento, marco un dato menor al esperado por los analistas aunque con una mejora en comparación con el mes anterior. El indicador es de 57.6 en el mes de agosto frente al dato previsto de 50 y al de 49.8 correspondiente al mes de julio.

La inflación de Reino Unido, aumentó hasta el 0.6% en el mes de julio, siendo su nivel más alto desde finales del año 2014, esto debido principalmente a la caída de la libra esterlina luego del Brexit y al aumento en los precios del petróleo. Algunos expertos pronostican que la inflación subirá pronto al 2%, a causa de la devaluación de la libra por el Brexit.

En cuanto al mercado accionario asiático, presentó una sesión con cierre en terreno negativo, motivo de los datos publicados el lunes anterior en Japón, donde el crecimiento fue de 0.2% con respecto al año anterior. El índice Nikkei 225 cayó un 1.43% y el índice de Shanghai disminuyó 0.48%.

"Por último, las últimas proyecciones del Banco Mundial indican una mejora en los precios del petróleo, debido a las interrupciones en la oferta y una sólida demanda durante el segundo trimestre. Adicionalmente, se prevé que debido a la recuperación del precio del petróleo y de muchos otros productos básicos en el segundo trimestre de 2016, los índices de precios disminuirán en este año." [dinero.com](http://dinero.com)

### Contexto Colombia

El viernes pasado, se conocieron las minutas de la última reunión de política monetaria del Banco de la República, donde decidieron aumentar 25pbs a la tasa de referencia.

Los miembros de la Junta Directiva, votaron por el incremento de la tasa de referencia, debido a los aumentos constantes de la inflación. Esta situación, ha generado que se reduzca la credibilidad de la autoridad monetaria y se disminuya la probabilidad de cumplimiento de la meta del 3%.

"Dentro del grupo mayoritario, resaltaron que: ante la fuerte incertidumbre de los mercados internacionales, persiste el riesgo de futuras presiones a la devaluación y por esta vía a la inflación. Igualmente señalaron que, dado el ajuste ordenado que ha venido teniendo la economía colombiana, aún hay espacio para un incremento adicional en la tasa de referencia, sin generar una desaceleración excesiva.

El grupo de directores que votaron por mantener las tasas de intervención en 7.5%, justificaron su decisión en las siguientes razones:

- La demanda interna muestra evidentes síntomas de desaceleración.
  - La evolución esperada de la economía mundial y, en particular, de los socios comerciales del país, indica un deterioro adicional en la demanda externa.
  - La demanda interna recibirá otro choque negativo en el horizonte de política, bien sea por la contracción en el gasto implícita en el proyecto de presupuesto para 2017 o por la presentación de la reforma tributaria anunciada por el Ejecutivo.
  - El incremento reciente en la inflación se debe a nuevos choques de oferta, que no han afectado las expectativas de mediano plazo.
  - El nivel actual de las tasas de interés es alto, lo que induce la convergencia de la inflación a la meta, en el horizonte de política."
- Dataifx.com

Adicionalmente, en las minutas, se dio a conocer que: para el año 2016 se proyecta un déficit en cuenta corriente cerca al 5.3%; se estima un crecimiento de la economía en un rango entre 1.5% y 3.5%.

La última reunión de política monetaria del Banrep, concluyó que no se descarta otro incremento en la tasa de interés debido a que un incremento adicional en la tasa de interés, disminuye la probabilidad de que se consolide un escenario con una inflación persistente superior.

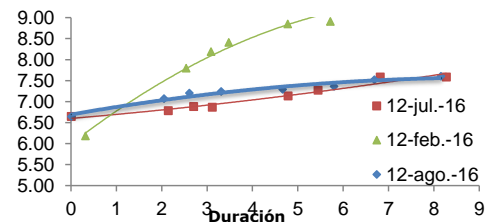
## Renta Fija

TES (SEN)	Actual	Anterior	Volumen act.*
Junio 16	6.64%	6.64%	\$ 394,500
Noviembre 18	7.07%	7.12%	\$ 281,500
Septiembre 19	7.20%	7.20%	\$ 298,500
Julio 20	7.24%	7.25%	\$ 142,000
may-22	7.29%	7.29%	\$ 201,000
Julio 24	7.36%	7.41%	\$ 48,500
Agosto 26	7.52%	7.58%	\$ 121,000
Abril 28	7.60%	7.66%	\$ 16,000

\*Valores en millones de \$.

Bonos del Tesoro	2 años	5 años	10 años	30 años
	0.71%	1.10%	1.51%	2.23%

Curva de Rendimientos TES T.F.



Fuente: Banco de la República

Durante la semana anterior, las referencias de la curva TESCO registraron tendencia a la baja.

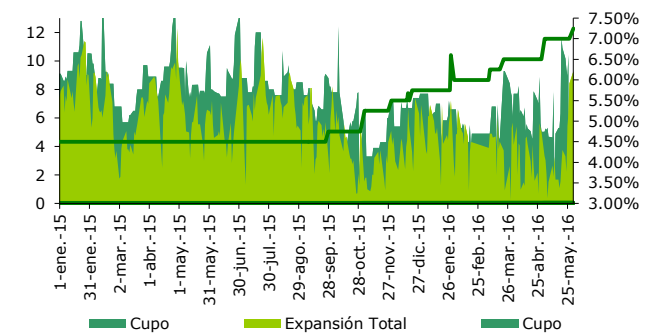
La mayor variación se presentó en los títulos con vencimiento en Ago-26 y Abr-28 con una disminución de 6pp.

## OMAS

OMAS					
Fecha	Cupo total Subastas*	Demandas*	Expansión Total*	Utilización Cupo	Tasa Aprobación
12-ago	6,810	5,177	5,176.9	76.0%	7.75%
11-ago	6,310	4,811	4,810.8	76.2%	7.75%
10-ago	5,960	4,789	4,788.8	80.3%	7.75%
09-ago	6,610	5,460	5,459.8	82.6%	7.75%
08-ago	6,610	5,168	5,167.7	78.2%	7.75%

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

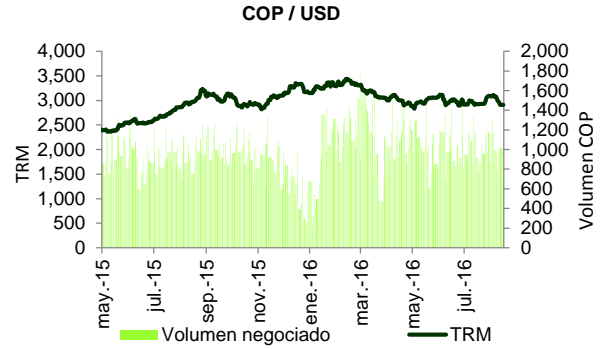
Operaciones Subasta Repos



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

**Mercado Cambiario**

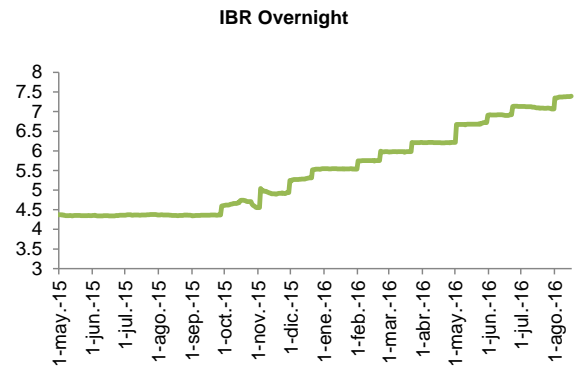
		Actual	Anterior
TRM	16-ago	\$ 2,908.67	09-ago \$ 2,992.50
Máximo		\$ 2,940	\$ 3,082
Mínimo		\$ 2,868	\$ 3,034
Volatilidad diaria (\$)	12-ago	\$ 72.0	05-ago \$ 48.5
Volatilidad semanal (\$)		\$ 152.0	\$ 99.5
Volumen negoc. (mill USD)		\$ 1,012	\$ 994.8
Devaluación año corrido		-7.72%	-4.31%
Euro / USD	12-ago	\$ 1.114	05-ago \$ 1.113
Real / USD		\$ 3.144	\$ 3.193



Fuente: Set Fx - Banco de la República

**Indicadores Monetarios**

		Actual	Anterior
DTF 90 días E.A. (%)	12-ago	7.22%	05-ago 7.29%
DTF 180 días E.A. (%)	12-ago	7.22%	05-ago 7.13%
IBR mensual (%) Nominal	12-ago	7.42%	05-ago 7.39%
IBR overnight (%) Nominal	12-ago	7.38%	05-ago 7.37%
Tasa Interbancaria (%)	12-ago	7.77%	05-ago 7.76%
Tasa Repo Activa a Corte	12-ago	7.75%	05-ago 7.75%



Fuente: Banrep.

**Mercado de Acciones**

		Actual	Anterior
IGBC INDEX	12-ago	9,726	05-ago 9,646
COLCAP		1,324	1,309
COL20		1,060	1,048
Volumen neg. (millones)		211,249	385,740

**Acciones más negociadas**

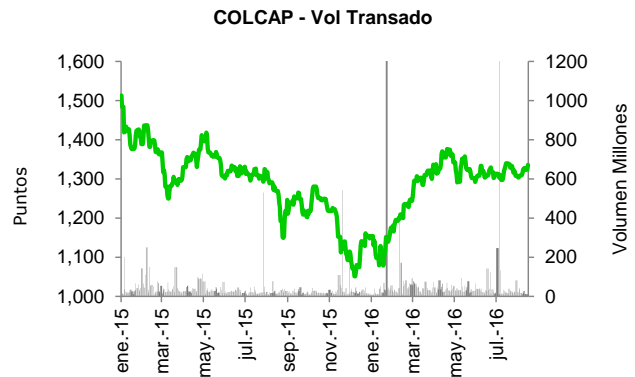
		Actual	Anterior	Var
PF BANCOLOMBIA	12-ago	27,180.0	05-ago 27,180.0	0.00%
ECOPETROL		1,220.0	1,230.0	-0.81%
PFAVAL		1,195.0	1,195.0	0.00%

**Acciones de mayor valorización**

		Actual	Anterior	Var
CELSIA	12-ago	3,880.0	05-ago 3,850.0	0.78%
CEMEX		12,500.0	12,420.0	0.64%
GRUPO SURA		38,500	38,480	0.05%

		Actual	Anterior	Var
S&P 500	12-ago	2,184	05-ago 2,183	0.05%
Dow Jones		18,576	18,544	0.18%
Nasdaq		5,233	5,221	0.23%

Fuente: Bloomberg



Fuente: BVC

## Cosecha de arroz será la más alta de la historia

Más de medio millón de hectáreas sembradas con arroz se cosecharán este año, indicó Rafael Hernández, gerente de la Federación Nacional de Arroceros (Fedearroz), durante una reunión con los miembros de la junta directiva de Col-Rice, que sesionó esta semana en Armenia. "Lo sembrado en el primer semestre fueron 390.000 hectáreas, mientras que se espera plantar más de 160.000 durante el segundo semestre", indicó el dirigente gremial.

Así las cosas, de las 550.000 hectáreas, al cierre del año, la oferta para los consumidores estaría en no menos de 1'936.000 toneladas de arroz blanco. Por área sembrada, durante el presente siglo, solo en el 2014 el área bajó de las 450.000 hectáreas, mientras que en el 2004 solo se registraron 500.000. Lo anterior se explica por las contingencias climáticas y el contrabando del cereal, el cual afectó al país por culpa de la revaluación del peso frente al dólar.

"El país volverá a ser autosuficiente en oferta de arroz, mientras que el contrabando del cereal es hoy casi nulo por los temas cambiarios", indicó Rafael Hernández. Aparentemente, el delito del contrabando de arroz, que ingresaba por las dos fronteras (Ecuador y Venezuela), ha sido totalmente controlado por parte de la Policía Fiscal y Aduanera (Polfa) y, además, desestimulado por el tema cambiario.

Ahora, con la alta oferta del cereal, el gremio arrocero considera que los precios mantendrán su tendencia a la baja presentada desde el mes de marzo pasado, cuando el precio por kilo al consumidor llegó a los 3.635 pesos; para agosto, el promedio nacional registrado es de 3.326 pesos. El anuncio de Fedearroz se hizo durante la reunión ordinaria de Col-Rice, la empresa conformada para administrar el contingente de arroz bajo el Tratado de Libre Comercio (TLC) con Estados Unidos; en esta participan los gremios de productores de arroz de los dos países.

La última subasta realizada en junio pasado se hizo por 13.694 toneladas de arroz blanco, que tienen plazo de entrada a Colombia hasta el 13 de octubre. Lo que se subasta son los certificados (llamados TRQ) o los derechos a importar, cuyo precio base –por tonelada– es de 30 dólares por tonelada, desde el cual arranca la puja. Ahora, las utilidades netas que deja el negocio se reparten por partes iguales para los inversionistas colombianos y estadounidenses, accionistas de Col-Rice. Fedearroz es el administrador de estos dineros en Colombia.

Por ahora, esas ganancias se destinan a la modernización y competitividad del sector arrocero del país con la compra de los equipos para la puesta en marcha del programa Amtec (de producción y productividad arrocera), lo mismo que a créditos para la compra de maquinaria agrícola y para infraestructura de secamiento y almacenamiento, como la que funciona en Pore, Casanare.

### *Censo arrocero*

Ya terminó la primera fase del Cuarto Censo Nacional Arrocero, con la visita a los productores ubicados fuera de los distritos de riego, mientras que entre octubre y diciembre se tomará la información a los productores en todas las zonas arroceras. El censo entregará los indicadores de área, producción, productividad, variedades y utilización de semilla certificada, caracterización de las variables sociodemográficas de los productores, el nivel tecnológico del cultivo y el uso del suelo en las fincas, entre otros datos.

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

## El COP se fortalece por tolerancia al riesgo y mejores perspectivas petroleras

Las conjeturas sobre la continuidad de los excesos de liquidez en los mercados financieros internacionales y la consecuente baja rentabilidad de los activos de bajo riesgo en las economías avanzadas, causados ambos por la postura monetaria laxa en extremo de sus bancos centrales, han generado un mayor apetito por riesgo entre los inversionistas.

En consecuencia, sus preferencias se han inclinado hacia las acciones en todos los mercados y los activos de las economías emergentes. Por esta razón los índices de las principales bolsas alrededor del mundo están en auge y las monedas emergentes, incluido el COP, se han fortalecido desde el final de la semana pasada.

Los índices de la mayoría de las bolsas se incrementaron de nuevo hoy por la mayor demanda por acciones, incentivada por unos resultados corporativos mejores que los previstos, el optimismo por la prolongación de la postura monetaria laxa de los principales bancos centrales del mundo, que continuará sosteniendo el crecimiento global; y unos datos favorables de la actividad económica en los Estados Unidos, que sin embargo no convencen todavía a los mercados de la inminencia de un incremento de la meta para la tasa de interés sobre los fondos federales, por parte de la Reserva Federal.

El precio del petróleo Brent (USD 45,93 por barril) aumentó 4,3%, después que un reporte de la Agencia Internacional de Energía predijo un rebalanco del mercado, que sugiere la posibilidad de eliminar el exceso de oferta hacia el final de este año o el comienzo de entrante, en la medida en que la demanda de las refinerías alrededor del mundo continúa aumentando.

De acuerdo con estas tendencias globales, la mayor tolerancia por el riesgo emergente, que ha estimulado los flujos de portafolio para constituir posiciones en TES; junto con las mejores perspectivas de los precios del petróleo, que reducen los riesgos fiscal y externo esperados para la economía colombiana, han contribuido a fortalecer el COP. Por eso en la jornada de hoy el USD se negoció en promedio a COP 2.910,92 en el mercado interbancario colombiano, lo cual significó una apreciación de 1,5% diaria de la moneda nacional. [www.dinero.com](http://www.dinero.com)

### **Utilidad neta de Ecopetrol cae 47,8 % en segundo trimestre**

Sin embargo, frente a esa cifra del primer trimestre del año creció 117 por ciento. La estatal petrolera informó este martes que en el segundo trimestre del 2016 obtuvo una utilidad neta de 787.000 millones de pesos (270,6 millones de dólares), lo que significó un 117 por ciento mayor al dato del primer trimestre del año, e inferior a los resultados de ese mismo periodo en el 2015, cuando fue de 1,5 billones de pesos.

Así las cosas, la utilidad neta de Ecopetrol disminuyó un 47,8 por ciento en el segundo trimestre, frente a igual periodo del año pasado, en medio de una caída de las ventas, reveló el reporte de la compañía publicado hoy. En tanto, el EBITDA de la petrolera se contrajo un 18,1 por ciento a 4,52 billones de pesos en el periodo analizado. En lo que hace referencia al semestre, Ecopetrol registró una utilidad neta acumulada de 1,1 billones de pesos. [www.eltiempo.com](http://www.eltiempo.com)

### **Caída de inversión extranjera directa en Colombia alcanza 29,4% a julio de 2016**

El ingreso de capitales extranjeros al país, luego de la caída de los precios internacionales del petróleo, se vieron afectados por cuenta que ese sector era el que mayor parte de divisas atraía.

Las autoridades económicas han insistido en el reajuste ordenado de la economía colombiana para enfrentar ese nuevo escenario. En los últimos años, la balanza cambiaria del Banco de la República había reportado entrada de inversiones a Colombia en niveles entre US\$12.000 y US\$14.000 millones anuales.

Pero ese flujo de capital también ha mermado y al 29 de julio de 2016, el Banco Central colombiano reportó que la inversión extranjera directa en Colombia tenía una caída de 29,4% al registrar US\$5.303 millones. Esta cifra se encuentra por debajo en US\$2.215 millones frente a la reportada por el Emisor en el mismo periodo de 2015, cuando alcanzaba US\$7.518 millones.

Y aunque las alertas en el sector petrolero se han encendido por la situación actual de bajos precios de crudo, más de la mitad del dinero que ingresa al país se destina a los hidrocarburos.

Por ejemplo, la participación de la inversión de petróleo y minería en la balanza cambiaria llega al 53% del total de capitales que han ingresado al 29 de julio de 2016. Justamente, el Emisor señala que US\$2.833 millones han sido invertidos en este sector. Igual situación pasa al observar las cifras de inversión del país en 2015. En total, por Inversión extranjera se consolidaron cifras de US\$11.446 millones, de los cuales, US\$8.177 millones se desembolsaron en petróleo y minería. Es decir, 71,4% de los capitales fueron a parar a los proyectos minero-energéticos del país.

Pero no todo ha sido desembolsado para las compañías petroleras. También están los inversionistas golondrina o mejor conocidos como capitales de portafolio. A diferencia de la contracción que se registró en otros sectores, este rubro presentó un crecimiento de 7,68% al pasar de US\$2.057 millones a julio de 2015 a US\$2.215 millones en el mismo periodo de 2016. [www.larepublica.com](http://www.larepublica.com)