

|                          |        | Actual   | Anterior |          |
|--------------------------|--------|----------|----------|----------|
| Inflación mensual (%)    | ene-16 | 0.62%    | ene-15   | 0.27%    |
| Inflación doce meses (%) | ene-16 | 6.77%    | ene-15   | 3.66%    |
| Desempleo Urbano (%) Mes | ene-16 | 8.1      | ene-15   | 9.3      |
| WTI (USD)                | 15-ene | 29.42    | 11-ene   | 31.41    |
| Oro (Onz Troy USD)       | 15-ene | 1,089    | 11-ene   | 1,094    |
| UVR (UNIDADES)           | 15-ene | 228.9301 | 11-ene   | 228.7534 |



Fuente: Bloomberg

Las principales plazas bursátiles a nivel global continúan presentando números en rojo mientras incrementan los niveles de aversión al riesgo. Adicionalmente, los precios del petróleo continúan descolgándose y alcanzando mínimos no vistos en más de 10 años. Un año que no se ve fácil para los agentes y las diferentes economías.

En Estados Unidos continua las preocupaciones concernientes a la inflación. Lo anterior se notó más luego que miembros de la reserva federal compartieran sus opiniones sobre este tema, esperando que menores precios del petróleo y un dólar fuerte pueden generar un impacto negativo en las expectativas de inflación. Es de notar que la reserva federal hizo su primer movimiento en diciembre y los mercados esperan que haya una subida en marzo nuevamente. Por otro lado, las ventas minoristas cayeron -0.1% en el mes de diciembre mientras que la producción industrial cayó -0.4% en diciembre. De esta forma, los indicadores publicados durante la semana generaron presiones a la baja en los índices bursátiles.

En el viejo continente se publicaron las minutas de la última reunión del Banco Central Europeo donde lo más relevante fue la posibilidad de que la entidad revise su programa de estímulo a mitad de año. La preocupación sobre el tema inflacionario no es solo de Estados Unidos, también en Europa el Banco Central Europeo da evidencia de esto por la posibilidad de mayores caídas en el precio del petróleo y la dificultad que puede esto generar en la política de anclar las expectativas. Por otro lado, el Banco de Inglaterra mantuvo la tasa de interés en 0.50% en su primera reunión del año, también resaltando los riesgos sobre la inflación. Es de notar que los mercados esperan que el Banco de Inglaterra no haga modificaciones sobre la tasa de política monetaria este año.

A nivel local, el gobierno llevó a cabo la subasta de su participación en Isagen donde el único participante fue la canadiense Brookfield. La subasta dio como precio 4,130 por acción que fue el mínimo precio establecido por el gobierno en el mes de Diciembre. Es de notar que el gobierno utilizara estos recursos para la capitalización de la Financiera de Desarrollo Nacional que es la entidad que proveerá financiación a los proyectos de infraestructura 4G.

Para esta semana se espera la publicación del dato de crecimiento de China en el cuarto trimestre de 2015 y el año corrido el día lunes. Para el día martes, los mercados estarán atentos a las proyecciones macroeconómicas del Fondo Monetario Internacional. El miércoles se publicará el dato de inflación de diciembre en Estados Unidos y para el día jueves se llevara a cabo la reunión de política monetaria del Banco Central Europeo donde no se esperan cambios en tasas.

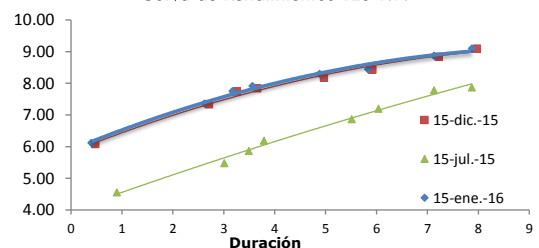
#### Renta Fija

| TES (SEN)     | Actual | Anterior | Volumen act.* |
|---------------|--------|----------|---------------|
| Junio 16      | 6.12%  | 6.10%    | \$ 9,000      |
| Noviembre 18  | 7.36%  | 7.42%    | \$ 56,000     |
| Septiembre 19 | 7.75%  | 7.82%    | \$ 116,500    |
| Julio 20      | 7.92%  | 7.95%    | \$ 483,000    |
| may-22        | 8.30%  | 8.29%    | \$ 17,000     |
| Julio 24      | 8.44%  | 8.47%    | \$ 190,500    |
| Agosto 26     | 8.87%  | 8.87%    | \$ 250,500    |
| Abril 28      | 9.10%  | 9.12%    | \$ 144,000    |

\*Valores en millones de \$.

| Bonos del Tesoro | 2 años | 5 años | 10 años | 30 años |
|------------------|--------|--------|---------|---------|
|                  | 0.85%  | 1.45%  | 2.04%   | 2.81%   |

Curva de Rendimientos TES T.F.



Fuente: Banco de la República

La curva de rendimientos TES tasa fija presento leves valorizaciones a lo largo de la semana que en promedio sumaron -2pbs a lo largo de la curva al cierre de semana. Las mayores valorizaciones se presentaron en la parte media y larga con movimientos de -3pbs y -2pbs respectivamente.

## OMAS

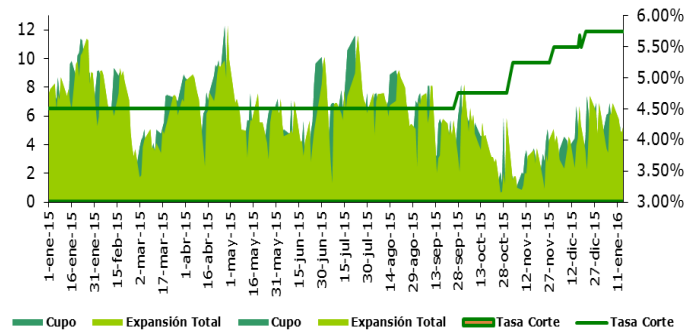
| Fecha  | Cupo total Subastas* | Demandas* | Expansión Total* | Utilización Cupo | Tasa Aprobación |
|--------|----------------------|-----------|------------------|------------------|-----------------|
| 15-Jan | 6,400                | 5,315     | 5,315.3          | 83.1%            | 5.75%           |
| 14-Jan | 6,400                | 4,864     | 4,863.8          | 76.0%            | 5.75%           |
| 13-Jan | 6,000                | 4,999     | 4,998.7          | 83.3%            | 5.75%           |
| 12-Jan | 6,000                | 5,786     | 5,786.1          | 96.4%            | 5.75%           |
| 8-Jan  | 7,700                | 6,902     | 6,902.1          | 89.6%            | 5.75%           |

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

\* Cifras en Miles de millones de pesos

Billones

## Operaciones Subasta Repos

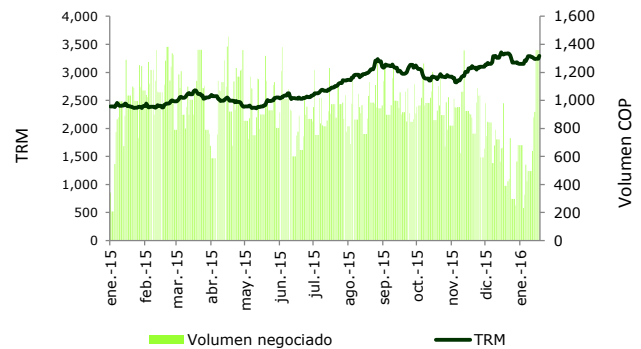


Fuente: Banco de la Republica - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraría

## Mercado Cambiario

|                           | Actual |          | Anterior |          |
|---------------------------|--------|----------|----------|----------|
|                           | 18-ene | \$       | 11-ene   | \$       |
| TRM                       |        | 3,293.94 |          | 3,268.37 |
| Máximo                    |        | 3,309    |          | 3,289    |
| Mínimo                    |        | 3,278    |          | 3,244    |
| Volatilidad diaria (\$)   |        | 31.0     |          | 45.5     |
| Volatilidad semanal (\$)  |        | 104.0    |          | 75.9     |
| Volumen negoc. (mill USD) | 15-ene | 1,359    | 11-ene   | 496.5    |
| No. Operaciones           |        | 1,359    |          |          |
| Devaluación año corrido   |        | 3.97%    |          | 2.83%    |
| Devaluación anual         |        |          |          |          |
| Euro / USD                | 15-ene | 1.087    | 11-ene   | 1.092    |
| Real / USD                | 15-ene | 4.000    | 11-ene   | 4.025    |

## COP / USD

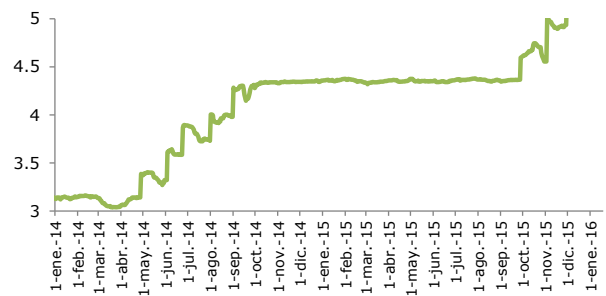


Fuente: Set Fx - Banco de la República

## Indicadores Monetarios

|                           | Actual |       | Anterior |       |
|---------------------------|--------|-------|----------|-------|
|                           | 15-ene |       | 11-ene   |       |
| DTF 90 días E.A. (%)      |        | 5.35% |          | 5.35% |
| DTF 180 días E.A. (%)     |        | 5.71% |          | 5.71% |
| IBR mensual (%) Nominal   | 15-ene | 5.68% | 11-ene   | 5.62% |
| IBR overnight (%) Nominal | 15-ene | 5.54% | 11-ene   | 5.54% |
| Tasa Interbancaria (%)    | 15-ene | 5.78% | 11-ene   | 5.78% |
| Tasa Repo Activa a Corte  | 15-ene | 5.75% | 11-ene   | 5.75% |

## IBR Overnight



Fuente: Banrep.

Mercado de Acciones

|                         | Actual  | Anterior |
|-------------------------|---------|----------|
| IGBC INDEX              | 8,042   | 8,122    |
| COLCAP                  | 1,103   | 1,098    |
| COL20                   | 839     | 847      |
| Volumen neg. (millones) | 211,249 | 385,740  |

Acciones más negociadas

|                | Actual   | Anterior | Var    |
|----------------|----------|----------|--------|
| GRUPO SURA     | 32,000.0 | 32,500.0 | -1.54% |
| PF BANCOLOMBIA | 21,100.0 | 22,320.0 | -5.47% |
| ISAGEN         | 3,885.0  | 3,910.0  | -0.64% |

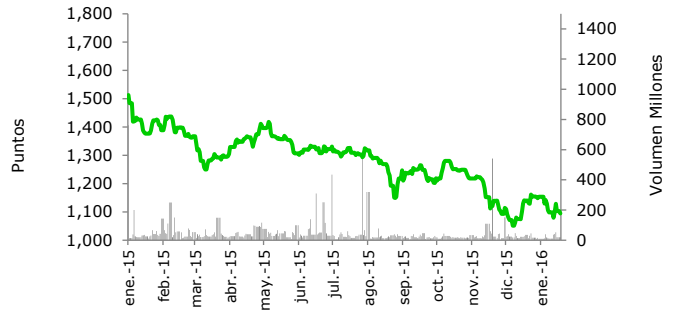
Acciones de mayor valorización

|         | Actual  | Anterior | Var   |
|---------|---------|----------|-------|
| MINEROS | 1,900.0 | 1,785.0  | 6.44% |
| ENKA    | 10.5    | 10.3     | 1.94% |
| BOGOTA  | 58,900  | 58,000   | 1.55% |

|           | Actual | Anterior | Var    |
|-----------|--------|----------|--------|
| S&P 500   | 1,880  | 1,924    | -2.25% |
| Dow Jones | 15,988 | 16,399   | -2.50% |
| Nasdaq    | 4,488  | 4,638    | -3.22% |

Fuente: Bloomberg

COLCAP - Vol Transado



Fuente: BVC

Noticia del día

**Potencias mundiales levantan sanciones económicas contra Irán:** Irán salió el sábado de años de aislamiento económico cuando la agencia de supervisión nuclear de Naciones Unidas levantó en la práctica las sanciones en su contra al determinar que la república islámica había restringido su programa nuclear, tal como acordó con seis potencias mundiales. En otra señal de distensión entre Occidente e Irán, Teherán y Washington anunciaron un inesperado canje de prisioneros. Irán liberará a cinco ciudadanos estadounidenses, entre ellos al corresponsal del Washington Post Jason Rezaian y a un pastor cristiano. En una decisión poco usual, el presidente de Estados Unidos, Barack Obama, indultó a tres ciudadanos iraníes estadounidenses por violar las sanciones en contra de Irán, y fiscales retiraron cargos contra cuatro iraníes que se encuentran fuera del país norteamericano. Las sanciones contra Irán de Estados Unidos, las Naciones Unidas y la Unión Europea se levantarán en cuestión de horas o días.

Las medidas, la mayoría aplicadas en los últimos cinco años, han apartado al país de 80 millones de habitantes del sistema financiero mundial, recortaron abruptamente sus exportaciones e impusieron graves penurias económicas a los iraníes. "Irán ha implementado todas las medidas requeridas (por el acuerdo de julio) para que se produzca el 'Día de la Implementación'", dijo el Organismo Internacional de la Energía Atómica (OIEA) en un comunicado. Con el levantamiento de las sanciones, que han dañado a los sectores bancario, de energía y naviero, el productor petrolero volverá a la escena económica mundial. Un fortalecimiento de la economía de Irán puede cambiar el equilibrio geopolítico en Oriente Medio, donde la república islámica es la mayor potencia chií, con aliados involucrados en conflictos en Irak, Siria y Yemen, que se enfrentan a partidarios del principal poder suní, Arabia Saudita.

El regreso de Irán a un mercado ya con exceso de petróleo es uno de los factores que ha contribuido a un desplome de los precios, que esta semana perdieron la cota de los 30 dólares por barril por primera vez en 12 años. Teherán dijo que puede aumentar sus exportaciones en 500.000 barriles por día en cuestión de semanas. El acuerdo para levantar las sanciones es visto con escepticismo por aliados en Oriente Medio de Estados Unidos, entre ellos Israel y Arabia Saudita. Sin embargo, es apoyado por los aliados europeos de Washington que antes habían respaldado la decisión de Obama de endurecer las medidas como parte de una estrategia conjunta para obligar a Teherán a negociar. El Gobierno de Obama ha dicho que el acuerdo al que se llegó en julio es la mejor posibilidad para asegurar que Irán no desarrollará un arma nuclear. Iran ha negado que su programa nuclear tenga como objetivo desarrollar una bomba atómica. [reuters.com](http://reuters.com)