

Indicadores Macroeconómicos

		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)	08-ene	33.16	04-ene	36.76
Oro (Onz Troy USD)	08-ene	1,104	04-ene	1,075
UVR (UNIDADES)	08-ene	228.6211	04-ene	228.4447



Comienza el 2016 y las volatilidades en los mercados financieros fueron bastante altas como consecuencia de la incertidumbre generada en China por el cierre prematuro de su bolsa de valores y una nueva devaluación del yuan. A nivel internacional se esperan mejoras en las economías desarrolladas y movidas claves de los bancos centrales de estas para retirar estímulos, mientras que a nivel local, las perspectivas para el 2016 no son muy alentadores. Los precios petróleo WTI iniciaron en niveles de USD 33 por barril, y al cerrar la semana el WTI cerró en USD 33.2 por barril a pesar de las tensiones en medio oriente.

En Estados Unidos se crearon 292 mil empleos en diciembre de 2015, cifra que estuvo por encima de las expectativas (200 mil). La tasa de desempleo se mantuvo en 5.0% y los salarios crecieron 2.5%. Por otro lado, durante la semana se publicaron las minutas de la reunión de diciembre de la reserva federal donde se evidenció que la entidad está siendo prudente al tocar el tema de la inflación mencionando que existen riesgos que la pueden seguir presionando a la baja como la caída de commodities y un dólar fuerte. Por el lado de Europa, la inflación de la Eurozona en diciembre de 2015 se situó en 0.2% y continua muy por debajo a la meta de 2.0% del Banco Central Europeo. Por otro lado, el PMI compuesto en diciembre incremento a 54.3 puntos y se mantiene por encima de 50.

En Asia, las caídas de la bolsa de China generaron volatilidad en los mercados globales y reflejaron la poca claridad de las regulaciones existentes, así como preocupaciones sobre las perspectivas de crecimiento. En el plano macroeconómico, la inflación en China se ubicó en 1.6% anual en diciembre, en línea con lo esperado por el consenso. A nivel local, se publicó el dato de inflación por parte del DANE, dato que resulto en línea con lo esperado por el mercado y superando el del año 2014. La inflación de diciembre de 2015 fue de 0.62%, y se cerró un 2015 un dato anual de 6.77%. Las principales causas del incremento en la inflación fueron el fenómeno de "El Niño" y el "pass-through" de la depreciación del peso colombiano.

Para esta semana se espera la publicación de las exportaciones e importaciones de China, la publicación de la producción industrial en Estados Unidos el día viernes, mientras que en Europa se vienen las minutas de la reunión del Banco Central Europeo de la reunión sostenida en diciembre y se realizará la reunión de política monetaria del Banco de Inglaterra donde se espera que se mantenga la tasa de interés en 0.50%.

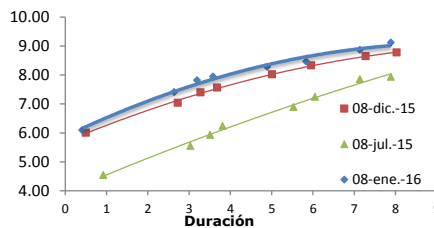
Renta Fija

TES (SEN)	Actual	Anterior	Volumen act.*
Junio 16	6.10%	6.06%	\$ 10,000
Noviembre 18	7.42%	7.32%	\$ 149,500
Septiembre 19	7.82%	7.71%	\$ 164,500
Julio 20	7.95%	7.82%	\$ 24,500
may-22	8.29%	8.12%	\$ 33,000
Julio 24	8.47%	8.30%	\$ 235,000
Agosto 26	8.87%	8.77%	\$ 38,500
Abril 28	9.12%	9.00%	\$ 35,000

*Valores en millones de \$.

Bonos del Tesoro	2 años	5 años	10 años	30 años
	0.93%	1.56%	2.12%	2.91%

Curva de Rendimientos TES T.F.



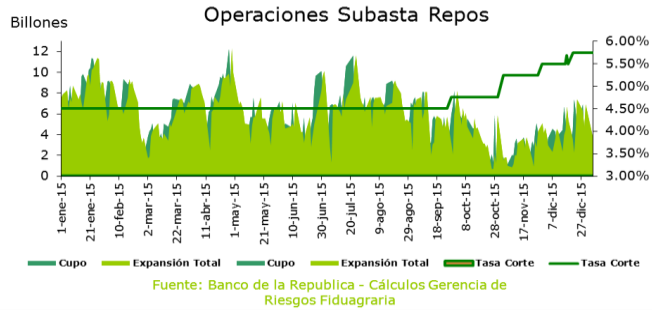
Fuente: Banco de la República

Después del fuerte dato de inflación para el 2015 en Colombia, el mercado local mantuvo su expectativa de incremento de tasas. La curva de rendimientos TES tasa fija presentó desvalorizaciones a lo largo de la semana que en promedio sumaron +12pbs a lo largo de la curva al cierre de semana. Las mayores desvalorizaciones se presentaron en la parte media y larga con movimientos de +14pbs y +12pbs respectivamente.

OMAS

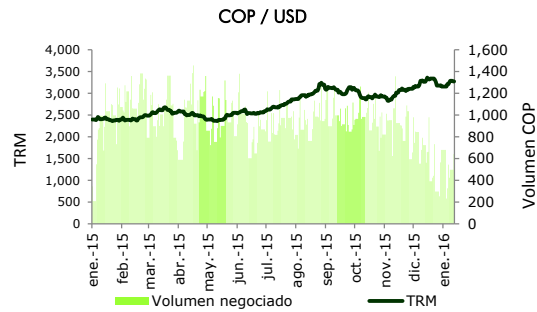
Fecha	Cupo total Subastas*	Demandas*	Expansión Total*	Utilización Cupo	Tasa Aprobación
8-Jan	7,700	6,902	6,902.1	89.6%	5.75%
7-Jan	7,700	6,151	6,151.1	79.9%	5.75%
6-Jan	7,700	6,110	6,109.6	79.3%	5.75%
5-Jan	7,700	3,470	3,470.5	45.1%	5.75%
4-Jan	7,700	3,710	3,709.8	48.2%	5.75%

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



Mercado Cambiario

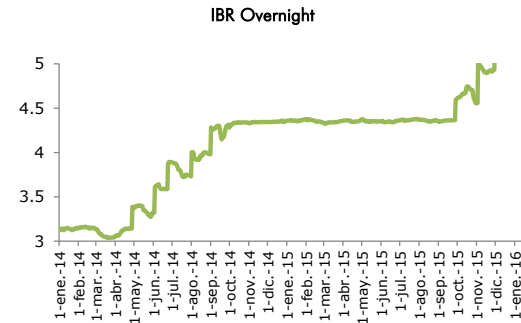
	Actual		Anterior	
	12-ene	\$	04-ene	\$
TRM		3,268.37		3,149.47
Máximo		3,289		3,232
Mínimo		3,244		3,195
Volatilidad diaria (\$)	08-ene	45.5	04-ene	36.9
Volatilidad semanal (\$)		137.4		128.9
Volumen negoc. (mill USD)		497		232.8
Devaluación año corrido		2.83%		1.42%
Euro / USD	08-ene	1.093	04-ene	1.086
Real / USD	08-ene	4.044	04-ene	3.961



Fuente: Set Fx - Banco de la República

Indicadores Monetarios

	Actual		Anterior	
	08-ene		04-ene	
DTF 90 días E.A. (%)		5.21%		5.21%
DTF 180 días E.A. (%)	08-ene	5.58%	04-ene	5.58%
IBR mensual (%) Nominal	08-ene	5.62%	04-ene	5.57%
IBR overnight (%) Nominal	08-ene	5.54%	04-ene	5.55%
Tasa Interbancaria (%)	08-ene	5.78%	04-ene	5.79%
Tasa Repo Activa a Corte	08-ene	5.75%	04-ene	5.75%



Fuente: Banrep.

Mercado de Acciones

	Actual		Anterior	
IGBC INDEX	08-ene	8,122	04-ene	8,401
COLCAP		1,098		1,130
COL20		847		878
Volumen neg. (millones)		211,249		385,740

Acciones más negociadas

	Actual		Anterior		Var
ISAGEN	08-ene	3,420.0	04-ene	3,500.0	-2.29%
CEMEX		10,300.0		10,100.0	1.98%
ECOPETROL		1,015.0		1,035.0	-1.93%

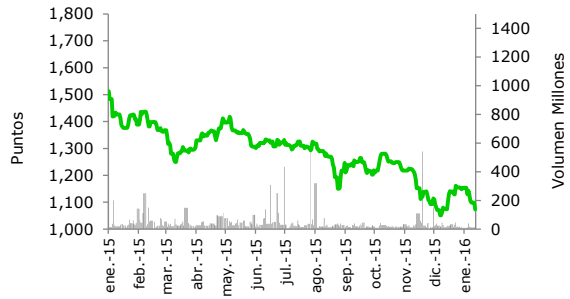
Acciones de mayor valorización

	Actual		Anterior		Var
ETB	08-ene	530.0	04-ene	517.0	2.51%
CEMEX		10,300.0		10,100.0	1.98%
AVIANCA		1,575		1,550	1.61%

	Actual		Anterior		Var
S&P 500	08-ene	1,922	04-ene	2,013	-4.50%
Dow Jones		16,346		17,149	-4.68%
Nasdaq		4,644		4,903	-5.29%

Fuente: Bloomberg

COLCAP - Vol Transado



Fuente: BVC

Noticia del día

Inflación de China en diciembre se acelera y cumple con las expectativas: El índice de precios al consumidor de China subió levemente en diciembre, mientras que los precios al productor siguieron cayendo, sumándose a las preocupaciones sobre los crecientes riesgos deflacionarios en la segunda mayor economía mundial. En línea con la debilidad de la actividad, la inflación a los consumidores de China se aceleró a un 1,6 por ciento interanual en diciembre, como esperaba el mercado, un leve aumento frente al 1,5 por ciento del mes anterior. El índice de precios al productor se mantuvo estable en un -5,9 por ciento en diciembre, dijo el sábado la Oficina Nacional de Estadísticas, levemente sobre las estimaciones, pero en su cuadragésimo sexto mes consecutivo de bajas, subrayando lo enraizado de las presiones que enfrentan los manufactureros de China en momentos en que la economía se desacelera. La prolongada caída de los precios a los productores ha socavado las utilidades de las compañías del sector manufacturero y la confianza de las empresas, debido a que una débil demanda los ha obligado a reducir los precios para obtener nuevos negocios.

Un sondeo oficial mostró la semana pasada que el sector manufacturero de China se contrajo por quinto mes consecutivo en diciembre y que las industrias siguieron despidiendo trabajadores, diluyendo las esperanzas de que la economía inicie el 2016 en una posición más firme. China Beige Book International (CBB) dijo en su más reciente sondeo que el aumento de los precios de las materias primas y los de venta de las empresas chinas cayeron a mínimos históricos en el cuarto trimestre. Según una base de comparación mensual, los precios al consumidor subieron un 0,5 por ciento en diciembre. En noviembre se mantuvieron estables respecto al mes anterior. reuters.com

Regulador cambiario chino dice que aumentará esfuerzos para controlar riesgos: El regulador cambiario de China dijo el sábado que acelerará los esfuerzos para controlar riesgos, continuando con las reformas que buscan impulsar el desarrollo del mercado de divisas del país en el 2016. La Administración Estatal de Divisas hizo estas declaraciones en un comunicado publicado en su página web, después de concluir una reunión interna. El organismo dijo también que continúa promoviendo la apertura ordenada de la cuenta de capital de China y una mejor gestión de las reservas de divisas.

Los reguladores financieros de China han sido objeto de un fuerte escrutinio después de que una sorpresiva devaluación del yuan el 11 de agosto del año pasado aceleró fuertemente las salidas de capital. Pekín permitió esta semana la mayor caída del yuan en cinco meses, una medida que presionó a las monedas regionales y generó un desplome de los mercados globales ante el temor de los inversores de que la decisión pudiera desencadenar una guerra de divisas. reuters.com