

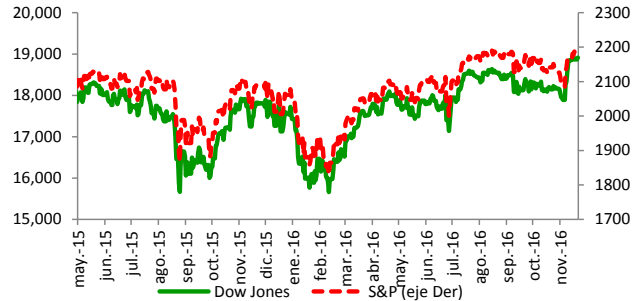


Informe Diario de Mercado

21 de noviembre de 2016

Indicadores Macroeconómicos

		Actual	Anterior
Inflación mensual (%)	nov-16	-0.06%	0.68%
Inflación doce meses (%)	nov-15	6.48%	5.89%
Desempleo Urbano (%) Mes	nov-15	9.3	8.9
WTI (USD)	18-nov	45.69	43.41
Oro (Onz Troy USD)	11-nov	1,208	1,228
UVR (UNIDADES)		242.4447	242.4750



Fuente: Bloomberg

Contexto Internacional

Dado a las declaraciones de la presidenta de la Fed sobre el pronto incremento de las tasas de interés en Estados Unidos, el precio del dólar se fortaleció en la última jornada de la semana frente a las demás monedas.

"El dólar se negoció en promedio a \$3.164,41 en el mercado interbancario colombiano, lo cual representó una depreciación diaria de 0,9% (o \$29,6), con lo cual completó una devaluación de 8,9% (o \$258,46) en los últimos 30 días." Dinero

El precio del petróleo registró tendencia al alza durante la jornada, comportamiento impulsado por las expectativas acerca de la reunión de la Organización de Países Exportadores de Petróleo donde se pretende acordar una reducción en las cuotas de producción a nivel mundial. De tal forma, el WTI incrementó 0.59% y el Brent subió 1.58%, siendo el precio del barril US\$45,69 y US\$46,86 respectivamente.

El mercado accionario estadounidense terminó la semana en terreno negativo, el Dow Jones de Industriales cayó 0.19%, el S&P 500 bajó 0.24% y el índice compuesto del mercado Nasdaq descendió 0.23%.

La inflación anual del mes de octubre en EEUU se ubicó en 1.6%, incrementado 1.4pps frente al mismo mes de año anterior. El IPC presentó un aumento mensual de 0.4% impulsado por el incremento mensual de los precios de la energía (+3.5%)

Adicionalmente, el mercado accionario europeo también terminó a la baja impactado por las declaraciones de la presidenta de la Fed; en la bolsa de Londres el índice FTSE-100 bajó 0.28%, el índice DAX de la bolsa de Fráncfort cayó 0.20% y el índice CAC 40 de la bolsa de París perdió 0.52%.

El IPC anual en la zona euro en el mes de octubre se ubicó en 0.5%. Según la Oficina Europea de Estadística publicó el PIB del 3T16 en el cual se mantuvieron los resultados de crecimiento en 0.3% trimestral y 1.6% anual.

Según Mario Draghi, presidente del Banco Central Europeo, "el sector bancario global necesita estar bien regulado y las medidas ya decididas no deberían ser retiradas (...) ante las crecientes preocupaciones de que la nueva administración estadounidense pueda flexibilizar las reglas bancaria". Adicionalmente, Draghi señaló que la regulación bancaria utilizada actualmente ha generado una mayor solvencia bancaria y una mejor calidad de activos, ayudando a Europa a reducir sus niveles de préstamos morosos.

Por otra parte, la plaza bursátil asiática cerró la semana con tendencia mixta, la bolsa de Singapur subió 0.89%, la bolsa de Indonesia cayó 0.44%.

Contexto Colombia

El precio del dólar cerró la semana en \$3.163,49. El peso sufrió una depreciación diaria de 0.9%, con lo cual completo una devaluación de 8.9% en el último mes. "No hay que olvidar que a pesar de los ajustes que ha hecho, Colombia tiene todavía unos déficits fiscal y en la cuenta corriente muy amplios, que hacen su economía muy vulnerable a los choques externos y su moneda muy sensible a los cambios en el sentimiento de los inversionistas. Por tal motivo, hasta que no se aclare cuál será la orientación definitiva de la nueva administración en los Estados Unidos, es probable que el peso y el valor de los activos domésticos –las acciones y la deuda pública– sufran una alta volatilidad". Dinero

El índice de capitalización de la Bolsa de Colombia (COLCAP) cerró el viernes con un aumento de 0.12% frente a la jornada anterior, en lo que va corrido del año el indicador ha registrado una variación positiva de 13.32%. La acción con mayor volumen de negociación fue PFBCOLOMB. La acción con el mayor ascenso fue EMPAQUES (+27.27%). La acción con el mayor descenso fue CELSIA (-1.73%).

Según el viceministro técnico de Hacienda, Andres Escobar, el impuesto a bebidas azucaradas que se propone en la Reforma Tributaria no es una idea de Colombia, sino una recomendación de la Organización Mundial de la Salud.

Según el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE):

- En septiembre las importaciones colombiana provenientes de Bolivia aumentaron en 175.4%, lo que se debió principalmente al incremento en las compras de Tortas de semillas oleaginosas, aceites de soja y sus fracciones y azúcares de caña.
- De enero a septiembre de 2016, China fue el segundo proveedor más importante de importaciones a Colombia con el 19.1%, pero la relación comercial sufrió una caída del 16%, dado a la disminución en la compra de teléfonos celulares en 27.6%.
- Del total de las importaciones colombianas en los primeros 9 meses del año, el 26.5% provienen de EEUU.
- Las importaciones en el mes de septiembre de 2016, cayeron 12.1% frente al mismo periodo del año anterior.
- El déficit en la balanza comercial de Colombia entre enero y septiembre del presente año, representó una caída de 17.5%, el déficit actual se explica porque el total de las exportaciones suman US\$22.233 millones y las importaciones US\$1.554,9 millones, dejando una diferencia de US\$9.322 millones. Datafix

Por otra parte, dado al último informe del Ministerio de Minas, se evidencia que la meta de producción petróleo que el Gobierno tiene para el año en curso es de 921 mil barriles y el promedio diario de los primeros 10 meses del año es de 892 mil barriles.

Adicionalmente, el monto total negociado por medio la Bolsa de Valores de Colombia, sumando transacciones de renta fija y renta variable fue de \$81,79 billones, lo que representa un crecimiento de 12,95% frente al mismo mes del año anterior.

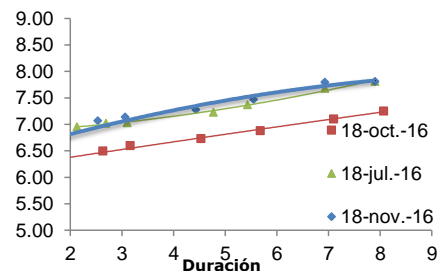
Renta Fija

TES (SEN)	Actual	Anterior	Volumen act.*
Noviembre 18	6.67%	6.60%	\$ 154,500
Septiembre 19	7.07%	6.98%	\$ 191,000
Julio 20	7.14%	7.08%	\$ 87,000
may-22	7.28%	7.28%	\$ 154,000
Julio 24	7.47%	7.36%	\$ 121,500
Agosto 26	7.80%	7.67%	\$ 70,000
Abril 28	7.81%	7.80%	\$ 25,500

*Valores en millones de \$.

Bonos del Tesoro	2 años	5 años	10 años	30 años
	1.07%	1.80%	2.36%	3.03%

Curva de Rendimientos TES T.F.



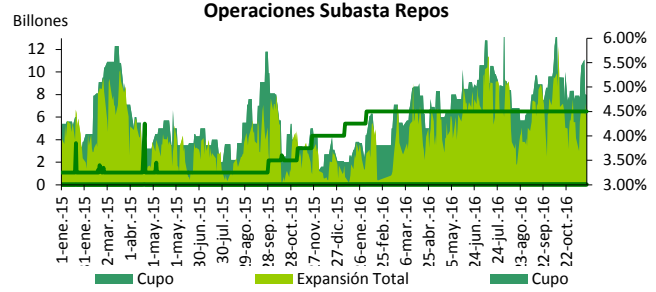
Fuente: Banco de la República

La curva TESCOP registró durante la semana tendencia al alza-. La mayor variación positiva se presentó en la referencia Ago-26 con +13pp.

OMAS

OMAS					
Fecha	Cupo total Subastas*	Demandas*	Expansión Total*	Utilización Cupo	Tasa Aprobación
18-nov	7,200	4,206	4,206.0	58.4%	7.75%
17-nov	7,200	4,201	4,201.0	58.3%	7.75%
16-nov	7,200	4,802	4,802.2	66.7%	7.75%
15-nov	7,200	5,235	5,234.7	72.7%	7.75%
11-nov	7,100	4,101	4,101.0	57.8%	7.75%

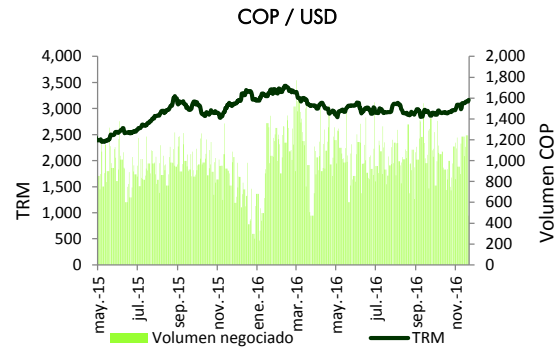
Fuente: Banco de la Republica - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraría
* Cifras en Miles de millones de pesos



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

Mercado Cambiario

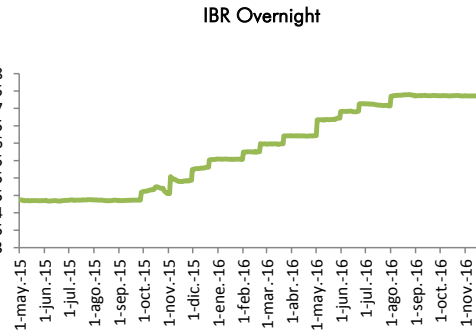
	Actual		Anterior	
	21-nov	\$	20-nov	\$
TRM		3,163.49		3,135.65
Máximo		3,183		3,130
Mínimo		3,142		3,035
Volatilidad diaria (\$)		41.2		94.5
Volatilidad semanal (\$)		148.2		181.5
Volumen negoc. (mill USD)	18-nov	1,243	11-nov	1,231.2
No. Operaciones		1,243		
Devaluación año corrido		0.23%		-1.76%
Devaluación anual				
Euro / USD	18-nov	1.063	11-nov	1.089
Real / USD	18-nov	3.421	11-nov	3.393



Fuente: Set Fx - Banco de la República

Indicadores Monetarios

	Actual		Anterior	
	18-nov	%	11-nov	%
DTF 90 días E.A. (%)		7.06%		6.93%
DTF 180 días E.A. (%)		7.42%		7.06%
IBR mensual (%) Nominal		7.39%		7.39%
IBR overnight (%) Nominal		7.36%		7.36%
Tasa Interbancaria (%)		7.75%		7.75%
Tasa Repo Activa a Corte		7.75%		7.75%



Fuente: Banrep.

Mercado de Acciones

		Actual	Anterior
IGBC INDEX	18-nov	9,695	9,628
COLCAP		1,307	1,299
COL20		1,075	1,059
Volumen neg. (millones)		211,249	385,740

Acciones más negociadas

		Actual	Anterior	Var
PF BANCOLOMBIA	18-nov	26,820.0	26,820.0	0.00%
ECOPETROL		1,280.0	1,280.0	0.00%
CEMARGOS		11,000.0	11,080.0	-0.72%

Acciones de mayor valorización

		Actual	Anterior	Var
MINEROS	18-nov	1,975.0	1,940.0	1.80%
CEMEX		11,560.0	11,380.0	1.58%
AVIANCA		2,775	2,750	0.91%

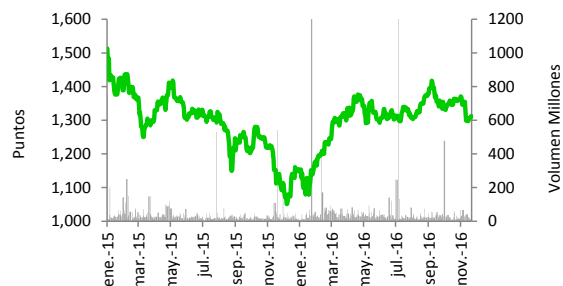
Acciones de menor valorización

		Actual	Anterior	Var
CELSIA	18-nov	3,970.0	4,040.0	-1.73%
CONCRETO		1,025.0	1,040.0	-1.44%
AVAL		1,160	1,170	-0.85%

Dow Jones

		Actual	Anterior	Var
S&P 500	18-nov	2,182	2,164	0.81%
Dow Jones		18,868	18,848	0.11%
Nasdaq		5,322	5,237	1.61%

COLCAP - Vol Transado



Fuente: BVC

Fuente: Bloomberg

Noticias relevantes

Se ha perdido la ocasión de eliminar el 4 por mil en reforma tributaria: Presidente BBVA Colombia

El presidente de BBVA Colombia, Óscar Cabrera, dijo que en esta reforma tributaria se perdió la oportunidad de eliminar el cuatro por mil. "Creo que se ha perdido esa la ocasión, posiblemente porque se ha vuelto a ver ese impuesto de una forma demasiado estrecha, pensando en el impuesto y en lo que se recauda. Yo creo que ese impuesto hay que verlo de una forma mucho más global", señaló Cabrera.

Además, agregó que "hay que pensar que si las transacciones dejan de ser en efectivo, y pasan a estar en el sistema financiero se genera mucho mayor nivel de transparencia, se pagan más impuestos sobre la renta y eso indudablemente tiene que ser capaz de sobrecompensar el recaudo actual que se entiende por el cuatro por mil". De otro lado, dijo que el monotributo, que hace parte de la reforma, es una buena noticia ya que es un impuesto que va a permitir de una forma sencilla y no muy costosa tributar a muchas empresas pequeñas, "por lo cual uno diría que no tendrían que tener tanto inconveniente en el uso de los cobros, de las ventas electrónicas, porque de alguna forma ya están pagando sus tributos de una manera razonable". www.dataifx.com

Las formas en que el Acuerdo de París sobre cambio climático podría fallar

La lucha contra el cambio climático ha sido un tema trascendental en el último año, y la mayoría de países del mundo se han puesto ambiciosas metas. A pesar de los avances, el WEF asegura que es importante tener en cuenta las razones por las que podría fallar el Acuerdo de París. El Acuerdo de París sobre el cambio climático es un hecho. Entró en vigor el pasado 4 de noviembre (menos de un año desde que el acuerdo fue adoptado por 195 países en la COP21 en París).

Desde diciembre se han tomado acciones ambiciosas sin precedentes en la lucha contra el cambio climático. Según el Banco Mundial, casi todos los países del mundo han establecido metas climáticas nacionales como parte del proceso de París. A lo largo de 2016, se han registrado importantes avances en la aviación, los contaminantes climáticos de corta vida y la fijación de un precio para la contaminación por carbono. "A pesar de estos pasos positivos, las medidas mundiales en materia de cambio climático están aún lejos del nivel necesario para alcanzar el objetivo de París de mantener el aumento de la temperatura del planeta por debajo de los 2°C para finales del presente siglo", señala el Banco.

A pesar de estos aspectos, es importante tener en cuenta las razones por las que el Acuerdo podría fallar. Según el Foro Económico Mundial (WEF, por sus siglas en inglés), estas son algunas de las razones:

- Si los políticos, medios de comunicación y el público en general cree erróneamente que los problemas de cambio climático se solucionaron solo porque el Acuerdo de París se puso en marcha.

De acuerdo con el WEF, la expectativa de los expertos es que las nuevas tecnologías, los modelos de negocio, las formas de inversión y la investigación, desarrollarán medidas que permitirán a los gobiernos aumentar sus promesas a los niveles que mantendrán el calentamiento global por debajo de 2°C.

- Si la responsabilidad queda solo en manos de gobiernos y ecologistas. Para lograr reducir las emisiones, los gobiernos necesitarán el apoyo tanto del sector público como del privado. "Las habilidades necesarias para negociar el acuerdo son diferentes a las necesarias para entregarlo", asegura el WEF.
- Si la comunidad internacional se queda solamente en el proceso, dado que aún quedan detalles por resolver en el marco del Acuerdo, los cuales incluyen mecanismos para acordar el marco transparencia (recolección de datos, elaboración de informes) y la provisión de financiación para el clima en los países en desarrollo.

El presidente del Grupo Banco Mundial, Jim Yong Kim, aclaró en una intervención que cada día que pasa, el desafío del cambio climático se agranda. "Si queremos tener alguna posibilidad de alcanzar los objetivos consagrados en el Acuerdo, debemos movernos con rapidez respecto de al menos cuatro prioridades para la acción":

- Incluir metas relacionadas con el clima en los planes de desarrollo de todos los países.
- Acelerar la transición hacia formas de energía más limpias.
- Hacer más ecológico el sector financiero.
- Ayudar a los países a generar resiliencia ante las conmociones climáticas.

Durante este año, la tierra ha experimentado temperaturas record. Según el WEF, "estamos viviendo un nuevo cambio climático", donde los científicos advierten que es poco probable que las concentraciones de CO2 caigan. www.dinero.com

Desde afuera llega ayuda económica y técnica para el agro colombiano

El Ministerio de Agricultura firmó memorandos de cooperación con Brasil, Argentina y Perú. Uno de los cambios representativos que ha tenido el apoyo de la comunidad internacional, para contribuir al desarrollo del país, ha sido el de aportar no solo recursos económicos, sino conocimientos y experiencia en temas del agro. Por lo menos esto es lo que afirma el Ministerio de Agricultura, tras la firma de memorandos de cooperación con países como Brasil, Argentina y Perú, que posibilitan un avance en los temas relacionados con el desarrollo rural.

La ayuda de Brasil permitirá la consolidación de toda una política pública de agricultura familiar. Allí, por ejemplo, tienen un registro de todas las familias campesinas, de lo que producen, de sus ingresos y de los subsidios que han recibido del Estado. Esto es algo que en Colombia hasta ahora se está empezando a hacer. Y es que este no es un tema de menor importancia, pues, de acuerdo con el último censo nacional agropecuario realizado por el Dane, un 70 por ciento de lo que consumen los habitantes del país viene de las familias rurales. El país inca, por su parte, aportará todo el conocimiento y la tecnología que tiene en cuanto a los sistemas de riego, lo cual lo ha ayudado a mejorar la producción y la incursión en el mercado global en los últimos 30 años.

Utilizando pocos recursos económicos, Perú se ha caracterizado por construir pozos de agua en zonas desiertas, y ello ha permitido la actividad agropecuaria en lugares que se creían impensables. En el caso de Argentina, lo que hay que aprender es la forma de cultivar a gran escala, que no se traduce exclusivamente en la producción agropecuaria de grandes terratenientes. Son las asociaciones de pequeños productores, denominadas Empresas de Servicios Agropecuarios, las que hacen que esta nación sea una potencia en la producción de cereales como el arroz y otros tantos de

Un ejemplo de la ayuda de la comunidad europea es el presupuesto que destinó al país para ejecutar entre el 2014 y el 2018, y que corresponde a 39,2 millones de euros para el desarrollo rural y 30 millones de euros para el sector lácteo. Aunque hay que precisar que este dinero se desembolsa gradualmente y se incorpora al presupuesto de la cartera agropecuaria. “Antes, la Unión Europea hacía convocatorias para que se postularan todo tipo de proyectos. Ahora otorga el dinero directamente al sector del agro, y somos nosotros quienes lo ejecutamos. Claro está que ellos hacen seguimiento a nuestra labor a través de indicadores de capacidades productivas, generación de ingresos y provisión de bienes, además de sustitución de titulación y sustitución de tierras”, afirmó el Ministerio de Agricultura. En lo que se refiere al apoyo y los recursos ofrecidos por la Unión Europea para contribuir al posconflicto, que habían quedado en espera tras la victoria del ‘No’ en el plebiscito por la paz, se ratificó recientemente que se continuará con la cooperación y se desembolsará más dinero del presupuestado. www.eltiempo.com

MinHacienda prepara decreto para que entidades públicas inviertan sus excesos de liquidez

El nuevo decreto le permitiría a las entidades públicas invertir sus excedentes de liquidez en títulos de deuda en moneda extranjera, siempre y cuando los países emisores no sean paraísos fiscales, y compra de TES clase B en moneda local.

El Ministerio de Hacienda prepara un decreto que permitirá a las entidades públicas reinvertir sus excedentes de liquidez en la compra de títulos de deuda e inversiones en fondos colectivos, mediante la Dirección de Crédito Público de dicha cartera. Según el proyecto, los excedentes de liquidez de las entidades públicas en pesos podrían invertirse en la compra de TES clase B mediante la Dirección de Crédito Público o el mercado secundario, inversiones en fondos colectivos sin pactos de permanencia y fondos bursátiles administrados por sociedades fiduciarias.

En cuanto a los excedentes en monedas extranjeras, el proyecto señala que podrían invertirse en títulos de deuda emitidos por Colombia u otros gobiernos, títulos de organismos multilaterales, cuentas bancarias en otros países, depósitos remunerados en cuentas bancarias extranjeras y certificados de depósito ofrecidos por entidades financieras o multilaterales de crédito. Sin embargo, ningún excedente podrá destinarse a inversiones en países que estén denominados como paraísos fiscales y todas las inversiones tendrán que contar con una calificación de riesgo mínima. En la actualidad, las instituciones públicas deben ofrecer a la Dirección de Crédito Público del Ministerio de Hacienda sus excedentes líquidos, entidad que se encarga de administrarlos. www.dinero.com