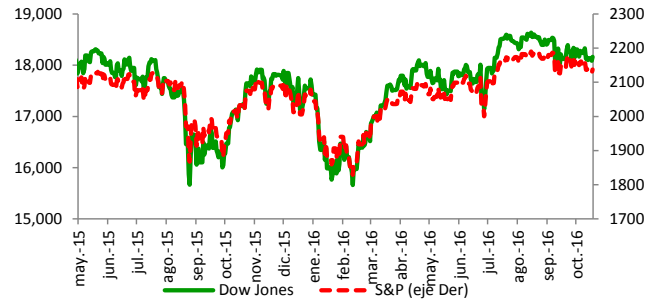


Informe Semanal de Mercado

18 de octubre de 2016

Indicadores Macroeconómicos

		Actual	Anterior
Inflación mensual (%)	oct-16	-0.05%	0.72%
Inflación doce meses (%)	oct-16	7.27%	5.35%
Desempleo Urbano (%) Mes	oct-16	9.9	9.7
WTI (USD)	14-oct	50.35	49.81
Oro (Onz Troy USD)	14-oct	1,251	1,257
UVR (UNIDADES)	07-oct	242.6066	242.7881



Fuente: Bloomberg

Contexto Internacional

El precio del petróleo marco una leve disminución durante la última jornada de la semana, debido al impacto que generaron las cifras reveladas por el Departamento de Energía, donde se evidenció un aumento en las reservas del crudo en EEUU. El WTI cayó 0.17% durante la jornada, con un precio por barril de US\$50.35, no obstante, registró un aumento semanal de 1.1%; el Brent disminuyó 0.15% siendo el precio por barril de US\$51.95.

El mercado accionario estadounidense terminó la semana en terreno positivo, el Dow Jones de Industriales creció 0.22%, debido a los positivos resultados trimestrales de los bancos en EEUU; el S&P 500 aumentó 0.02% y el Nasdaq avanzó 0.02%.

El pasado viernes, la presidenta de la Fed afirmó que “una elevada inflación puede ayudar a apuntalar la recuperación económica de Estados Unidos, al incidir en que los agentes del mercado y los políticos deben repensar sus planteamientos sobre cómo salir de una recesión”, adicionalmente opinó que se debería considerar la posibilidad de “gestionar temporalmente una economía de alta presión como una robusta demanda agregada y un mercado laboral ajustado”. Yellen pidió a políticos y responsables de política monetaria revisar el marco de actuación tradicional ante una crisis como la del año 2008 y de la que Estados Unidos o la Unión Europea están saliendo de manera lenta y poco decisiva. Dataifx

Por otra parte, el presidente de Estados Unidos Barack Obama anunció la normalización de las relaciones con Cuba como una política oficial, sumándole un “nuevo paquete de reducciones a las sanciones comerciales contra la isla”, la política propone mejorar las relaciones gobierno a gobierno, la expansión del comercio bilateral y el acercamiento de Cuba a diversos organismos financieros internacionales.

El mercado accionario europeo cerró con tendencia positiva, el índice STOXX 600 creció 0.6%, comportamiento impulsado por los datos económicos de China, y el avance en el sector financiero italiano, con la fusión del Banco Popolare, SC y Banca Popolare di Milano.

El comercio internacional de bienes de la eurozona marco un superávit de 18.400 millones de euros durante el mes de agosto del presente año, siendo 7.200 millones mayor al mismo periodo de 2015. Según Eurostat las exportaciones de la zona euro en agosto, aumentaron 8% en comparación con el mes de agosto del año anterior.

De otro lado, Fráncfort, París, Luxemburgo y Dublín, son los principales centros financieros que están adelantando una campaña para atraer a los bancos y otras instituciones financieras que abandonen Londres mientras se consolida el Brexit. “El Brexit fue una mala noticia para Europa en términos de competitividad de mercados financieros globales, pero París está trabajando duro para volverse más atractiva rebajando impuestos para extranjeros que trabajen en finanzas”

Según el Buro Nacional de Estadísticas (BNE), luego de 54 meses consecutivos de descensos en el IPP de China, este mes se evidenció un aumento de 0.1% interanual, siendo el primer registrado positivo desde marzo de 2012; este cambio está relacionado con el aumento de precios en industrias como la metalurgia de metales ferrosos y la minería de carbón.

Sumado a lo anterior, el índice de precios al consumidor (IPC) de china, avanzó 1.9% interanual durante el mes de septiembre, esta cifra es representa el primer aumento luego de cuatro meses consecutivos con disminuciones en el indicador.

El mercado accionario asiático terminó la semana en terreno positivo, el índice Nikkei creció 0.49% y el indicador Topix aumento 0.36%.

Contexto Colombia

El dólar presentó una depreciación de \$14.99 frente a la jornada anterior. El índice de capitalización de la Bolsa de Colombia (COLCAP), registró un descenso del 0.62% en comparación con la jornada anterior. La acción con mayor volumen de negociación fue PFBCOLOM (-0.64%). La acción con ascenso más importante fue OCCIDENTE (+5.08%). La acción con mayor descenso fue GRUBOLIVAR (-10%).

La Alianza del Pacífico (Colombia, Chile, Perú y México) se creó en el año 2012 donde se han recibido 2.436 proyectos de Inversión Extranjera Directa (IED); según informe del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, Colombia se ha consolidado como el segundo país receptor de iniciativas de este tipo. Un total de 22 sectores colombianos recibieron estas iniciativas de IED, en los que se destacan el BPO, servicios de tecnológica e informática, servicios financieros, metalmecánica, telecomunicaciones y productos químicos.

Según el Ministro de Hacienda, la reforma tributaria propone que la canasta familiar no tenga IVA, afirmando que el Gobierno busca “proteger la alimentación e ingreso de los hogares”. Aunque el texto ya está listo para ser presentado, la incertidumbre se centra en los inconvenientes que tendría Colombia con los mercados internacionales y con las calificadoras de riesgo crediticio, en caso de no ser aprobada la reforma tributaria.

El Ministerio de Minas y Energía informó que la producción promedio de petróleo en Colombia durante el mes de septiembre fue de 859 mil barriles por día, cifra que sigue sin superar la producción de septiembre de 2015 (1 millón 7 mil barriles), no obstante, se presentó un aumento de 3.8% frente al mes anterior. Dataifx.

El BanRep publicó las minutas de la Junta Directiva del pasado 30 de septiembre, donde se mantuvieron las tasas de interés en 7.75%. “Un punto importante en la minuta, es que uno de los siete miembros señaló que los datos agosto mostraron que el balance de riesgos se inclina más hacia la desaceleración del crecimiento de la economía que hacia la inflación, y afirmó que, si ese fenómeno se acentúa, habrá que pensar en una reducción de la tasa de intervención.”

Por su parte, la junta observó que la disminución de la inflación desde agosto se debe la caída en el precio de los alimentos, de los transables, de los indicadores de inflación básica, de los alimentos importados, a la revaluación moderada de la tasa de cambio y la terminación del impacto negativo del paro de transportadores sobre el abastecimiento de productos.

En cuanto al déficit en cuenta corriente, los directivos vieron un ajuste más rápido que el inicialmente previsto, asociado a la reducción de las importaciones y a los menores egresos por renta de factores, ajuste que debe continuar ayudado por la desaceleración de la demanda interna, el comportamiento alcista de los precios del petróleo y los efectos de la devaluación real acumulada.

Sin embargo, la junta del emisor reconoció que la inflación continúa siendo alta, y al igual que algunas medidas de expectativas, superan el rango meta de entre 2% y 4%, lo cual sigue generando incertidumbre sobre el cumplimiento de la meta de 2017.

Cabe anexar que en la encuesta de expectativas económicas del Banco de la República de octubre, la inflación se ubicaría en el rango meta hasta el segundo semestre de 2018, donde los analistas proyectaron un 3,65%. Dataifx.

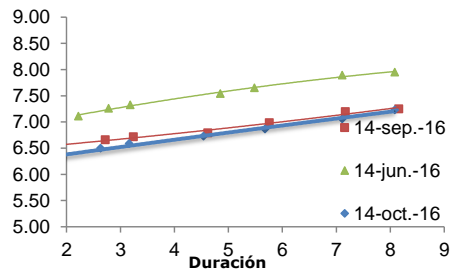
Renta Fija

TES (SEN)	Actual	Anterior	Volumen act.*
Noviembre 18	6.32%	6.48%	\$ 118,000
Septiembre 19	6.50%	6.60%	\$ 108,000
Julio 20	6.59%	6.67%	\$ 177,500
may-22	6.73%	6.80%	\$ 22,000
Julio 24	6.87%	6.99%	\$ 26,500
Agosto 26	7.06%	7.24%	\$ 27,000
Abril 28	7.23%	7.30%	\$ 13,000

*Valores en millones de \$.

Bonos del Tesoro	2 años	5 años	10 años	30 años
	0.84%	1.29%	1.80%	2.56%

Curva de Rendimientos TES T.F.



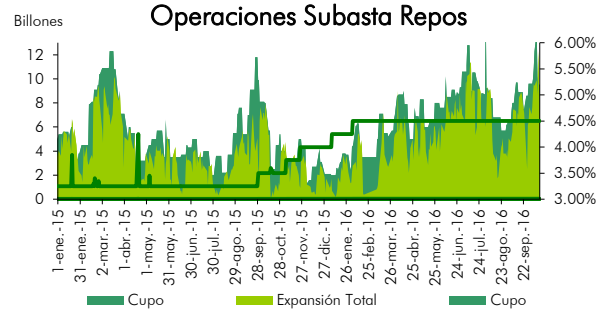
Fuente: Banco de la República

La curva TESCOP registró tendencia negativa durante la semana comprendida entre 10 de octubre y 14 de octubre, la mayor variación negativa se presentó en la parte larga de la curva en la referencia Ago-26 con -18pp.

OMAS

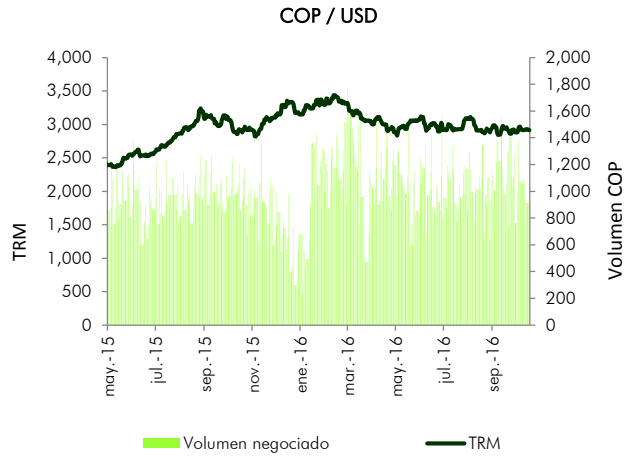
OMAS					
Fecha	Cupo total Subastas*	Demandas*	Expansión Total*	Utilización Cupo	Tasa Aprobación
14-oct	8,448	5,395	5,395.1	63.9%	7.75%
13-oct	9,148	3,686	3,685.9	40.3%	7.75%
12-oct	9,350	3,993	3,992.7	42.7%	7.75%
11-oct	9,808	2,368	2,367.7	24.1%	7.75%
10-oct	9,108	3,944	3,944.2	43.3%	7.75%

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



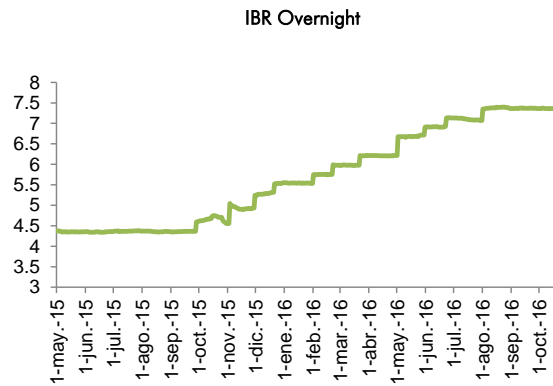
Mercado Cambiario

	Actual		Anterior	
	18-oct		11-oct	
TRM		\$ 2,915.67		\$ 2,913.96
Máximo		\$ 2,930		\$ 2,932
Mínimo		\$ 2,897		\$ 2,883
Volatilidad diaria (\$)		\$ 32.4		\$ 48.9
Volatilidad semanal (\$)		\$ 62.0		\$ 111.0
Volumen negoc. (mill USD)	14-oct	\$ 913	07-oct	\$ 1,061.6
No. Operaciones		\$ 913		
Devaluación año corrido		-8.02%		-7.83%
Devaluación anual				
Euro / USD	14-oct	\$ 1.106	07-oct	\$ 1.115
Real / USD	14-oct	\$ 3.179	07-oct	\$ 3.228



Indicadores Monetarios

	Actual		Anterior	
	14-oct		07-oct	
DTF 90 días E.A. (%)		7.07%	07-oct	7.24%
DTF 180 días E.A. (%)		7.50%	07-oct	7.28%
IBR mensual (%) Nominal	14-oct	7.38%	07-oct	7.39%
IBR overnight (%) Nominal	14-oct	7.36%	07-oct	7.36%
Tasa Interbancaria (%)	14-oct	7.75%	07-oct	7.76%
Tasa Repo Activa a Corte	14-oct	7.75%	07-oct	7.75%



Mercado de Acciones

		Actual		Anterior
IGBC INDEX	14-oct	9,947	07-oct	9,964
COLCAP		1,346		1,348
COL20		1,074		1,074
Volumen neg. (millones)		211,249		385,740

Acciones más negociadas

		Actual		Anterior	Var
PF BANCOLOMBIA	14-oct	28,100.0	07-oct	28,280.0	-0.64%
ECOPETROL		1,315.0		1,325.0	-0.75%
ÉXITO		14,460.0		14,420.0	0.28%

Acciones de mayor valorización

		Actual		Anterior	Var
PF CARPAK	14-oct	3,040.0	07-oct	3,180.0	-4.40%
PF CORFICOL		31,500.0		32,700.0	-3.67%
PF GRUPOARGOS		17,780		18,340	-3.05%

Acciones de menor valorización

		Actual		Anterior	Var
OCCIDENTE	14-oct	36,800.0	07-oct	35,020.0	5.08%
EL CONDOR		1,170.0		1,140.0	2.63%
CANACOL		10,140		9,920	2.22%

Dow Jones

		Actual		Anterior	Var
S&P 500	14-oct	2,133	07-oct	2,154	-0.96%
Dow Jones		18,138		18,240	-0.56%
Nasdaq		5,214		5,292	-1.48%

COLCAP - Vol Transado



Fuente: BVC

Noticias de la semana

Sin aprobación de Parlamento, presidente Nicolás Maduro decreta presupuesto fiscal 2017

El presidente venezolano Nicolás Maduro Decreto Este viernes las Leyes de presupuesto para 2017 y de Endeudamiento, sin someterlas a la aprobación del Parlamento, Controlado Por Sus opositores y declarado en desacato por el Poder Judicial. El mandatario venezolano, Firmo el presupuesto fiscal para el Próximo Año Frente a Cientos de Sus Partidarios y Acompañado de los Miembros de su gabinete En un acto público en las afueras del Panteón Nacional en Caracas. "Aquí esta el presupuesto de 2017 y La Ley de endeudamiento", DIJO Maduro, Que Pidio "el Apoyo del Pueblo, de la unión cívico militar, de la calle". www.dataifx.com

Alemania aportó EU\$20 millones para evitar deforestación en la Amazonía

El Gobierno de Alemania anunció un aporte adicional al Programa REDD+ Early Movers (REM por sus siglas en inglés), por un valor de 20 millones de euros, que se suma a los compromisos ya existentes con Noruega y Reino Unido por US\$100 millones para pagos por resultados a través de la iniciativa, que busca la reducción de la deforestación en la Amazonía. Estos recursos están condicionados a futuras reducciones de emisiones a partir de 2016. Al respecto, el ministro de Ambiente Luis Gilberto Murillo, dijo que consideraba este hecho como un voto de confianza para el Gobierno Nacional, para el país y para las políticas que está desarrollando el Ministerio de Ambiente.

"La iniciativa de Visión Amazonía se concentra en poder lograr desarrollo sostenible en muchas zonas del país. Este voto de confianza de Alemania y de toda la cooperación internacional a los proyectos que hemos presentado en materia de conservación ambiental y desarrollo sostenible es supremamente importante y significativo en este momento". Los gobiernos de Alemania, Reino Unido y Noruega apoyan la implementación de Visión Amazonía mediante el programa REDD+ Early Movers, implementado a través del Banco de Desarrollo de Alemania (KfW) y con apoyo de la Cooperación Técnica Alemana (GIZ), que tiene como objetivos reducir la deforestación neta a cero hasta 2020 y contribuir al desarrollo sostenible en la región como también al bienestar de las comunidades y de los pueblos indígenas. El Programa REM Colombia une por primera vez a tantos socios: tres gobiernos donantes que son Alemania, Noruega y Reino Unido en una iniciativa conjunta de pagos por resultados, explicó Christiane Ehringhaus, coordinadora del Programa REM-KfW.

"La parte del desembolso depende de la reducción de la deforestación en la Amazonía, no hay otros proyectos así, es único lo que estamos haciendo aquí", y destacó que con la disminución de la deforestación de la Amazonía entre 2013 y 2014 hay una buena base para empezar. Entre el 2013 y 2014 Colombia logró reducir la deforestación en la Amazonía, en comparación con la deforestación promedio histórica de 2000-2012. Eso ha permitido iniciar el programa REM con un primer pago por resultados de aproximadamente 6 millones de euros en junio de 2016. La publicación reciente de los datos de deforestación oficiales indica que también en 2015 se logró reducir la deforestación en más de 9%. Los donantes felicitaron a Colombia por los resultados alcanzados y esperan que esta tendencia pueda continuar creando así una base sólida para más pagos por resultados en el futuro. www.dataifx.com

Gobierno escocés busca celebrar referéndum sobre su independencia de Reino Unido

Este jueves se conoció que el Gobierno de Escocia publicará la próxima semana un proyecto de ley para la celebración de un referéndum sobre su independencia del Reino Unido. "No hay argumento racional para sacar al Reino Unido de la Unión Europea, y tampoco hay autoridad para llevarlo a cabo" afirmó Nicola Sturgeon primera ministra de Escocia. "Intentar hacer caso omiso a la voz parlamentaria de Escocia al respecto sería un acto de vandalismo constitucional" agregó. Así las cosas, esta iniciativa hace parte del objetivo del Gobierno regional escocés de mostrar su posición acerca de la salida de Reino Unido de la Unión Europea (UE) tras los resultados del Brexit. www.dataifx.com

Paz y economía, temas centrales en foro de presidentes

Este miércoles, en Bogotá, con analistas científicos, políticos, económicos y culturales.

'Incertidumbre... un mundo de oportunidades', es el eje del 'Foro de presidentes', que se realiza este miércoles en el Club El Nogal, en Bogotá. Además de representantes del sector empresarial, participan analistas científicos, políticos, económicos y culturales, quienes contarán sus experiencias enfrentando momentos en los que, a pesar de no tener certezas, conservaron el optimismo y lograron enseñanzas para compartir. Intervendrá también Vince Molinaro, estratega de negocios estadounidense, y autor del libro 'Contrato de liderazgo'. También Germán Rey, psicólogo y comunicador, que moderará el panel 'Ópticas de la incertidumbre', en el que participarán Jorge Hernán Gómez, director la organización Bios; Fernando Cepeda, exembajador en Francia; y Ricardo Díaz, exjefe de inteligencia del Ejército, y participante en la 'Operación Jaque'. La agenda incluye a Juan Carlos Echeverry, presidente de Ecopetrol; Daniella Souza, directora andina de Dow; Fernando Poitevin, jefe de Latam Colombia; y Fernando Araújo, exministro de Desarrollo. Según los organizadores, si bien hay incertidumbre global, a través de la discusión, se pueden aportar soluciones desde el liderazgo. El Foro de presidentes cuenta actualmente con 190 miembros y por 25 años se ha convertido en centro de análisis de tema de interés nacional. www.eltiempo.com

Colombia y EEUU buscan mejorar servicios financieros en zonas de conflicto

El gobierno de Estados Unidos, en alianza con entidades financieras, busca llevar servicios financieros a zonas rurales y a municipios que han sido afectados por el conflicto. Para los economistas no cabe la menor duda que en la reducción de la pobreza y el desarrollo económico del campo colombiano, la expansión del sistema financiero a estas zonas juega un papel clave. Pero llevar esos servicios a estos aislados lugares no es fácil. Las cifras son dicientes, tan solo 11% de la población rural puede acceder a créditos. Estos índices no solo se deben a la falta de infraestructura en comunicaciones. Según Fernando Pineda, vicepresidente Comercial Banca Pyme y Personas del Banco de Bogotá, uno de los mayores problemas de la expansión de servicios financieros al campo es que "las personas que viven allí no tienen las suficientes garantías que exigen los bancos para dar crédito, y esta dificultad es la principal queja del campo colombiano".

Por eso es necesario –dice Pineda– que en el país se profundicen estrategias que faciliten el acceso al crédito por parte de campesinos y víctimas del conflicto, pero que a la vez no comprometa la responsabilidad financiera de los bancos. "Es crear productos financieros diferenciados que apunten a resolver el principal problema de ausencia de crédito, pero que también sean sostenibles". Con el propósito de llevar servicios financieros a zonas rurales y a municipios que han sido afectados por el conflicto, el gobierno de Estados Unidos, a través de la Agencia para el Desarrollo Internacional (Usaid), puso en marcha a inicios de este año el portafolio de servicios financieros rurales. Es una estrategia de cooperación que cuenta con más de US\$100 millones y en la que participan el gobierno colombiano, los bancos más importantes del país e inversionistas.

Este portafolio tiene por objetivo incentivar la movilización de recursos de capital privado nacional y extranjero a actividades económicas lícitas en las zonas rurales que hayan sido afectadas por el conflicto. Se compone de apoyo económico a fondos de inversión que promuevan emprendimientos rurales; de asistencia técnica a entidades financieras en la implementación de metodologías adecuadas para llevar los servicios financieros al campo y de un programa de garantías de crédito parciales que Usaid otorga a sus socios financieros para compartir el riesgo de entregar préstamos a clientes que actualmente no gozan de este servicio. De la iniciativa promovida por la Usaid hacen parte las administradoras de recursos Small Enterprise Assistance Funds (SEAF), Acumen y Terra Global Capital y las instituciones financieras Bancamía, Bancopartir y Davivienda. Con el objetivo de aumentar los socios financieros, la Usaid firmó el pasado 29 de septiembre una alianza con los bancos Bogotá y Mundo Mujer.

"Queremos apoyar el sector financiero formal para que aumente su presencia territorial, amplíe y fortalezca su portafolio de productos y servicios, aumente sus clientes e incremente su rentabilidad con un modelo sostenible e innovador", dice Kevin Whitaker, embajador de Estados Unidos en Colombia. Esta alianza es una estrategia en donde todos ganan. Por un lado los habitantes de zonas rurales pueden acceder a créditos, algo que en situaciones normales no les es posible por no tener garantías; por el otro, las entidades que pueden expandir un mercado que en el país está sin explorar. Whitaker está seguro de que el potencial del crédito rural es muy grande ya que, además de llevar desarrollo económico y reducir la pobreza, contribuirá a la expansión e inclusión financiera del país, uno de los objetivos más urgentes que el Gobierno debe resolver.

www.dinero.com

En Electricaribe, \$40.000 millones que no reciben al mes sí pesan

Después de que la Superintendencia de Servicios Públicos publicara el estudio que señala que Electricaribe recauda 97,9% en el mercado regulado, el cual compone 77% de su facturación, y señalara que esto era suficiente para generar flujos de caja y realizar inversión, varios sectores de la Costa Atlántica señalaron que esto era una "verdad a medias" ya que la empresa pierde \$40.000 millones al mes, por ese 13% que deja de facturar del mercado especial; lo cual "sí pesa para dejar de hacer inversión", explican. Según fuentes del sector, "decir que esto no impacta las finanzas (cerca de \$500.000 millones al año) no es acertado. Más si se considera el impacto de las pérdidas de energía de 23%, por encima de otras empresas que tienen la cifra en 8,1%" De esta manera, los datos de la industria frente a morosidad muestran que Electricaribe deja de facturar más del doble que otras empresas del país, que suman una cartera morosa anual de cerca de \$210.000 millones.

Siendo así, para los expertos la inversión sí puede verse afectada. Por ejemplo, EPM en 2015 realizó una inversión en distribución de \$266.224 millones y Codensa de \$455.000 millones, menos que las pérdidas en la Costa. Por otra parte, después de que Electricaribe señalara que la deuda que tienen los usuarios con la empresa acumuló en los últimos 10 años \$3,8 billones, lo cual es cercano a la reclamación que haría la Compañía contra el Estado, el abogado experto en energía, César Lorduy, explicó a LR que según establece la Ley esta cifra no es de todo acertada y podría ser solo la mitad si se tiene en cuenta que una factura es un título ejecutivo y por lo tanto prescriben las acciones contra esta a los cinco años. "Una factura constituye un documento que contiene una obligación clara, expresa y exigible en los términos del Código de Procedimiento Civil y puede obtenerse su pago mediante un proceso ejecutivo, ante la jurisdicción ordinaria o la coactiva (...) por lo tanto, la prescripción de la acción ejecutiva es de cinco (5) años", señaló Lorduy.

Siendo así, y teniendo en cuenta que en 2010 la deuda de la empresa acumulaba \$1,7 billones, según cifra de la Superservicios, lo que hoy puede cobrar es cerca de \$2,1 billones. www.larepublica.com