

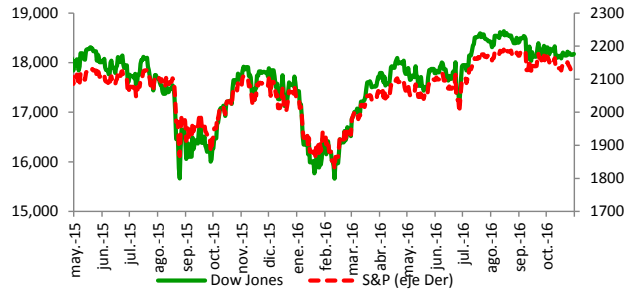


Informe Semanal de Mercado

31 de octubre de 2016

Indicadores Macroeconómicos

		Actual	Anterior	
Inflación mensual (%)	oct-16	-0.05%	oct-15	0.72%
Inflación doce meses (%)		7.27%		5.35%
Desempleo Urbano (%) Mes	oct-16	9.3	oct-15	9.7
WTI (USD)		48.70		50.55
Oro (Onz Troy USD)	28-oct	1,276	21-oct	1,266
UVR (UNIDADES)		242.5297		242.5571



Fuente: Bloomberg

Contexto Internacional

En la semana comprendida el 24 de octubre y 28 de octubre de 2016, los hechos más relevantes fueron:

El precio del dólar incrementó en \$23,92 durante la semana y el día viernes ganó \$1,61 frente al precio del día anterior.

El petróleo WTI inicio la semana con un precio por barril de US\$50,85 y termino con un precio por barril de US\$49,72, registrando una depreciación de US\$1.13.

El mercado accionario estadounidense terminó la jornada del viernes a la baja, presentando un retroceso de 0.05% en el Dow Jones de Industriales, el S&P500 bajó 0.31% y el índice compuesto del mercado Nasdaq bajó 0.53%; durante la semana se evidenció una tendencia a la baja, no obstante, se mantuvo en altos niveles históricos.

El mercado se encuentra en incertidumbre por la próxima reunión de política monetaria de la Reserva Federal y se debe tener en cuenta que la situación electoral ha podido afectar en parte las plazas bursátiles del país.

El Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos creció 2.9% durante el 3T16, cifra mayor a la esperada por los analistas, este crecimiento se vio impulsado por el aumento en las exportaciones y el "repunte de la inversión en inventarios privados", compensando así la disminución en el gasto de los consumidores en el trimestre.

Sin embargo, el gasto de los consumidores en EEUU aumentó en el mes de septiembre, debido al aumento en las compras familiares, lo que probablemente impulse a la Fed a incrementar las tasas de interés en el mes de diciembre. "El Departamento de Comercio dijo este lunes que el gasto de los consumidores, que representa alrededor de un 70% de la actividad económica estadounidense, aumentó 0,5% el mes pasado, después de una revisión bajista para una caída del 0,1% en agosto".

Por otra parte, la inflación interanual en Alemania en el mes de octubre toco su máximo nivel en dos años (0.8%), el índice de precios al consumo (IPC) se ha mantenido en tendencia al alza en los últimos meses del año. El incremento en los precios al arriendo fue el principal impulso de la inflación en Alemania.

La confianza económica en la zona euro presentó un incremento mucho mayor a lo esperado por el mercado, impulsado por "el optimismo en la industria y los servicios", según un sondeo mensual de la Comisión Europea. El indicador de confianza se situó en 106,3 en el mes de octubre, desde el 104,9 del mes de septiembre.

Por su parte, la inflación interanual de la zona euro subió 0.5% en el mes de octubre, una décima por encima de la cifra del mes de septiembre. Los sectores que impulsaron este comportamiento fueron: sector servicios (+1.1%), alimentación, alcohol y tabaco (+0.4%), bienes industriales no energéticos (+0.3%). La variación negativa más relevante se presentó en el sector energía con una disminución de 0.9%.

El crecimiento de la eurozona en el 3T16 se ubicó en el 0.3%, según informe de la Oficina Europea de Estadística Eurostat.

Contexto Internacional

Reino Unido pretende conseguir libre comercio con Europa para su industria automovilística y otras manufacturas luego de que se termine el proceso del Brexit. Clark dijo que "Nuestra intención, nuestra posición negociadora, cuando se refiere a las discusiones con nuestros socios europeos es tener un diálogo constructivo y velar por el interés común aquí", en la cadena de televisión BBC.

"El mercado cambiario latinoamericano enfrenta una semana de inestabilidad en aumento por las últimas revelaciones alrededor de la campaña política estadounidense, también a la espera del panorama que presentará la Reserva Federal tras su encuentro monetario del próximo miércoles:

- En Brasil, el real podría depreciarse fuera del rango de 3,10-3,20 por dólar a medida que concluye el período para una regularización de recursos no declarados, equivalente al ingreso de dólares al país. "El principal flujo de la repatriación ya ocurrió", dijo Cleber Alessie Machado, de H.Commcor
- Con respecto a la Fed, los financistas descuentan que no subirá la tasa de interés y dará señales de que sí lo hará en diciembre. Su atención se centrará en cualquier indicio sobre cuál sería el ritmo del ajuste monetario en 2017, ante datos de constante fortalecimiento de la economía de Estados Unidos.
- "El euro podría llegar a US\$1,10 pero cualquier alza adicional sería limitada ya que prevemos que los operadores que tienen una visión alcista para el dólar sigan manteniendo el control al inicio de la semana", dijo Kathy Lien, directora de estrategia cambiaria de BK Asset Management en Nueva York.
- En la agenda de indicadores económicos de América Latina, lo principal ocurrirá en Brasil, donde se esperan las cifras del déficit presupuestario primario y la producción industrial, en ambos casos para septiembre. En México se aguardan los números de la inversión bruta fija." América Economía

Contexto Colombia

El índice de capitalización de la Bolsa de Colombia (COLCAP) aumentó 0.09% frente a la jornada anterior. La acción con mayor volumen de negociación fue ÉXITO (+0.13%). La acción con mayor descenso fue CLH (+3.11%).

El Ministro de Hacienda informó que el 4 de noviembre se discutirán las propuestas adicionales para el proyecto de regalías que los gobernadores del país presentaron al Gobierno. Adicionalmente, se realizarán debates la próxima semana sobre el proyecto de presupuesto para las regalías para el periodo 2017-2018 que presentaron las comisiones económicas del Congreso.

"En cuanto al llamado del Vicepresidente German Vargas Lleras a la movilización en contra de la eliminación de beneficios tributarios a constructoras de Viviendas de Interés Social planteado en la Reforma Tributaria, el Viceministro técnico de Hacienda Andres Escobar mencionó que esas discusiones se deberían dar al interior del Gobierno".

"El viernes se dio la Junta del Banco de la Republica, donde se tomó la decisión de mantener la tasa de interés de referencia para la economía en 7.75%, siendo el tercer mes en el mismo nivel; adicionalmente, se redujo la proyección de crecimiento para todo el 2016 de 2.3% a 2.0% y también disminuyó el pronóstico del déficit en la cuenta corriente a 4.7% como proporción al PIB".

A continuación se mencionaran algunos puntos relevantes expuestos en el comunicado del Banco de la Republica en su reunión de política monetaria:

- En septiembre la inflación anual al consumidor y el promedio de las medidas de inflación básica disminuyeron y se situaron en 7,27% y 6,29%, respectivamente. Las expectativas de inflación de los analistas a uno y dos años se sitúan en 4,23% y 3,65%, y las que se derivan de los papeles de deuda pública a 2, 3 y 5 años se encuentran alrededor de 3,6%.
- La actividad económica mundial ha sido algo más débil que la estimada y es probable que en 2017 se registre una leve recuperación. Para los Estados Unidos se sigue proyectando un endurecimiento gradual de la política monetaria. El precio del petróleo se mantiene por encima de los niveles registrados a comienzos del año, y algunos precios internacionales de bienes básicos que importa Colombia han descendido. Con esto, los términos de intercambio aumentaron en el tercer trimestre, pero siguen en niveles bajos, cercanos al promedio observado en 2015.
- Los indicadores de actividad económica para el tercer trimestre, algunos de ellos fuertemente afectados por el paro camionero, indican que el crecimiento económico será inferior al registrado en el primer semestre. El equipo técnico redujo el crecimiento más probable para todo 2016, desde 2,3% a 2%, con un nuevo rango proyectado entre 1,5% y 2,5%.
- Las nuevas cifras de comercio exterior indican que el balance externo se sigue ajustando. Para todo 2016 el equipo técnico redujo la proyección del déficit en la cuenta corriente a 4,7% como proporción al PIB (equivalente a US 13,2 mil millones).
- La Junta considera que, ante los efectos negativos de la caída en los precios del petróleo sobre las finanzas públicas, el proyecto de Reforma Tributaria estructural presentado por el Gobierno al Congreso constituye una acción fundamental que contribuye al crecimiento de largo plazo, al reforzar la sostenibilidad fiscal, propender por la estabilidad macroeconómica y preservar la calificación crediticia.
- La Junta continuará haciendo un seguimiento al ajuste del gasto y su coherencia con el nivel de ingreso de largo plazo, la sostenibilidad del déficit externo y, en general, la estabilidad macroeconómica. Así mismo, reafirma el compromiso de mantener la inflación y sus expectativas ancladas en la meta, reconociendo que hay un incremento de naturaleza transitoria en la inflación. Datifx

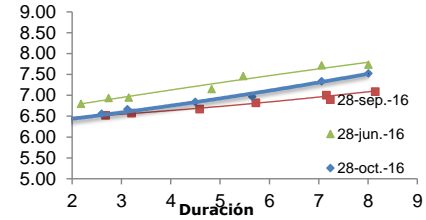
Renta Fija

TES (SEN)	Actual	Anterior	Volumen act.*
Noviembre 18	6.36%	6.29%	\$ 74,500
Septiembre 19	6.56%	6.49%	\$ 322,500
Julio 20	6.67%	6.64%	\$ 119,000
may-22	6.85%	6.78%	\$ 167,500
Julio 24	6.97%	6.93%	\$ 32,000
Agosto 26	7.34%	7.22%	\$ 49,000
Abril 28	7.53%	7.42%	\$ 21,000

*Valores en millones de \$.

Bonos del Tesoro	2 años	5 años	10 años	30 años
	0.86%	1.33%	1.85%	2.62%

Curva de Rendimientos TES T.F.



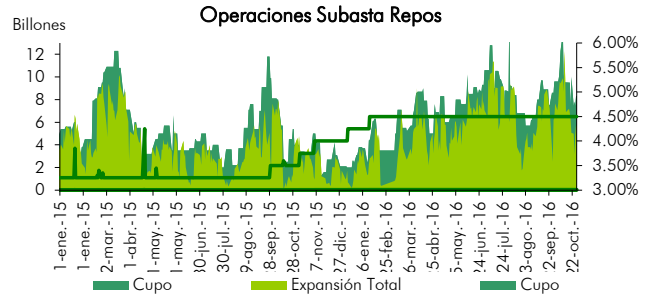
Fuente: Banco de la República

La curva TESCO durante la semana registró tendencia positiva. Los títulos con vencimiento en Ago-26 presentaron la mayor variación positiva en el periodo en mención con +12pp. La menor variación positiva se presentó en la referencia Jul-20 con +3pp.

OMAS

OMAS					
Fecha	Cupo total Subastas*	Demandas*	Expansión Total*	Utilización Cupo	Tasa Aprobación
28-oct	7,900	4,856	4,856.1	61.5%	7.75%
27-oct	7,900	4,950	4,949.6	62.7%	7.75%
26-oct	7,900	5,148	5,148.1	65.2%	7.75%
25-oct	7,900	3,884	3,884.0	49.2%	7.75%
24-oct	7,150	4,363	4,363.0	61.0%	7.75%

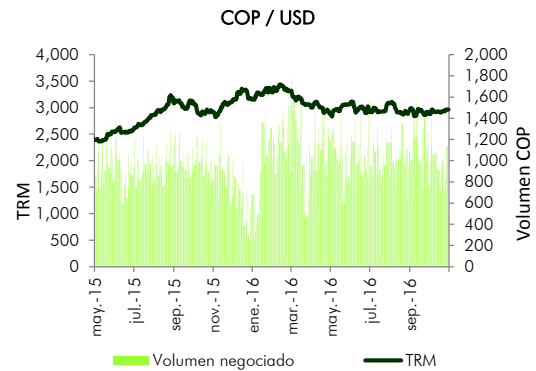
Fuente: Banco de la Republica - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduciaria
* Cifras en Miles de millones de pesos



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

Mercado Cambiario

	Actual	Anterior
TRM	31-oct \$ 2,967.66	30-oct \$ 2,966.61
Máximo	\$ 2,990	\$ 2,955
Mínimo	\$ 2,951	\$ 2,930
Volatilidad diaria (\$)	\$ 39.4	\$ 24.6
Volatilidad semanal (\$)	\$ 72.0	\$ 61.7
Volumen negoc. (mill USD)	\$ 1,136	\$ 998.1
No. Operaciones	\$ 1,136	
Devaluación año corrido	-5.84%	-7.59%
Devaluación anual		
Euro / USD	28-oct \$ 1.090	21-oct \$ 1.093
Real / USD	28-oct \$ 3.167	21-oct \$ 3.142

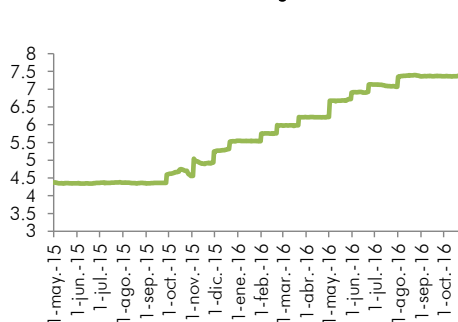


Fuente: Set Fx - Banco de la República

Indicadores Monetarios

	Actual	Anterior
DTF 90 días E.A. (%)	28-oct 6.99%	21-oct 6.93%
DTF 180 días E.A. (%)	28-oct 7.24%	21-oct 7.30%
IBR mensual (%) Nominal	28-oct 7.38%	21-oct 7.38%
IBR overnight (%) Nominal	28-oct 7.36%	21-oct 7.38%
Tasa Interbancaria (%)	28-oct 7.76%	21-oct 7.76%
Tasa Repo Activa a Corte	28-oct 7.75%	21-oct 7.75%

IBR Overnight



Fuente: Banrep.

Mercado de Acciones

	Actual		Anterior	
IGBC INDEX	28-oct	10,069	21-oct	10,096
COLCAP		1,361		1,363
COL20		1,083		1,088
Volumen neg. (millones)		211,249		385,740

Acciones más negociadas

	Actual		Anterior		Var
ÉXITO	28-oct	14,960.0	21-oct	14,980.0	-0.13%
PF DAVIVIENDA		30,800.0		30,740.0	0.20%
CEMEX		11,200.0		11,560.0	-3.11%

Acciones de mayor valorización

	Actual		Anterior		Var
AVIANCA	28-oct	2,350.0	21-oct	2,315.0	1.51%
EEB		1,895.0		1,870.0	1.34%
PF CORFICOL		32,400		32,000	1.25%

Acciones de menor valorización

	Actual		Anterior		Var
CEMEX	28-oct	11,200.0	21-oct	11,560.0	-3.11%
BOGOTA		60,640.0		62,080.0	-2.32%
ECOPETROL		1,315		1,340	-1.87%

Dow Jones

	Actual		Anterior		Var
S&P 500	28-oct	2,126	21-oct	2,141	-0.69%
Dow Jones		18,161		18,146	0.09%
Nasdaq		5,190		5,257	-1.28%

Fuente: Bloomberg

COLCAP - Vol Transado



Fuente: BVC

Noticias de la semana

Colombia, segundo destino en la lista de turismo mundial

El país ingresó al escalafón del portal de turismo 'Lonely Planet'. Un espaldarazo para las proyecciones que tiene el Gobierno en 2017. Los turistas del mundo interesados en viajar en el 2017 tendrán más razones para ubicar a Colombia en su itinerario. Así lo deja entrever el portal de turismo Lonely Planet, que destaca al país como el segundo con atractivos para visitar después de Canadá, en un listado de diez. El informe también hace un recorrido por igual número de ciudades interesantes para planear vacaciones el próximo año. Burdeos, en Francia, ocupa la cabeza del escalafón, seguida de Ciudad del Cabo, Sudáfrica, y Los Ángeles, en EE. UU.

Para la ministra de Comercio, Industria y Turismo, María Claudia Lacouture, la principal fortaleza de Colombia en turismo, a propósito de la mención de Lonely Planet, es la naturaleza. "Es el segundo territorio más biodiverso después de Brasil y esto hace que el viajero tenga varias opciones para elegir", dijo la funcionaria, quien agregó que esto permite entregar experiencias especiales y focalizar la oferta en nichos que representen altos ingresos para la industria y contribuyan al fortalecimiento de la economía.

A lo anterior, Lacouture le agrega la posibilidad de visitar en un mismo viaje desiertos y nevados, mar y selva, la tercera barrera coralina más grande del mundo y la Amazonía, por citar solo algunas de las fortalezas.

La Ministra también reveló que acaba de presentar la estrategia de promoción de Colombia como destino de avistamiento de aves gracias a las 1.900 especies que hay en el país y al potencial, solo en este producto, de atraer al menos 49 millones de viajeros que recorren el mundo en busca de esta experiencia. A lo anterior se suma la diversidad cultural y gastronómica, más una amplia selección de ferias y fiestas, que están en la agenda del Ministerio y de las autoridades para fortalecerlas. Incluso, en días pasados y como complemento al turismo de sol y playa que se concentra en las ciudades del Caribe colombiano, la Ministra propuso a autoridades y empresarios una agenda de trabajo para avanzar hacia la consolidación de destinos rurales de esa región, atractivos para turistas nacionales y extranjeros.

De ahí surgió la campaña 'Seguro te va a encantar' que la llevó a los municipios de San Basilio de Palenque, San Jacinto y Mompo (Bolívar). Estos destinos hacen parte de la región de los Montes de María, zona golpeada por la violencia, pero que se mantiene firme en sus expresiones culturales y tradiciones autóctonas, temas que serán prioritarios para consolidar el plan de acción que se acuerde para potenciar el turismo de esa zona. Lacouture se mostró confiada y optimista sobre lo que se avecina para estos pueblos con las nuevas condiciones de seguridad que abren un nuevo escenario de oportunidades. En este entorno, con una política de Estado sólida, el escalafón destacado por Lonely Planet juega un papel trascendental para el próximo año, cuando se espera el aumento de visitantes de diferentes partes del mundo. www.portafolio.com

Trump busca aprovechar problemas de Clinton para ganar impulso en carrera presidencial de EE.UU.

El candidato republicano a la Casa Blanca, Donald Trump, busca generar cuestionamientos contra su rival demócrata Hillary Clinton, quien está en medio de una nueva polémica por sus correos electrónicos a sólo ocho días de las elecciones en Estados Unidos. El anuncio del FBI de que está revisando más correos en su investigación sobre el uso de Clinton de un servidor privado mientras era secretaria de Estado ha dado un nuevo matiz a la carrera presidencial y renovado las esperanzas de Trump de lograr un repunte y ganar la elección presidencial. "Cuando ganemos el 8 de noviembre vamos a ir a Washington D.C. y vamos a drenar el pantano", dijo Trump el domingo en la noche en un acto de campaña en Albuquerque, Nuevo México, agregando que Clinton representa un sistema político corrupto. Trump ya había acortado parte de la brecha frente al liderazgo de Clinton en las encuestas de opinión del país y está primero en algunos estados que se espera sean decisivos. Los sondeos de seguimiento diarios deberían reflejar el impacto que la nueva controversia ha tenido en la carrera.

La controversia sobre los correos de Clinton creció el domingo, cuando una fuente dijo que el FBI había conseguido una orden para analizar nuevos correos electrónicos relacionados con un servidor privado que usó la demócrata. Fuentes cercanas a la investigación habían dicho el viernes que los nuevos emails fueron descubiertos dentro de una investigación independiente sobre Anthony Weiner, ex esposo de la asesora de Clinton Huma Abedin. Weiner habría enviado mensajes de texto de contenido sexual a una adolescente de 15 años. Los problemas de Clinton han quitado la atención de los problemas del propio Trump tras la divulgación de un video de 2005 en el cual el empresario alardeaba sobre manosear mujeres y las posteriores denuncias de más mujeres por acoso sexual. "Nunca pensamos que íbamos a darle las gracias a Anthony Weiner", dijo Trump, crítico por mucho tiempo del político, durante un evento en Las Vegas el domingo. www.americaeconomia.com

Cambio Radical anuncia oposición a varios puntos de la Reforma Tributaria

El presidente de la Comisión tercera de la Cámara de Representantes donde se discutirá la reforma tributaria y también miembro de Cambio Radical, Hernando José Padauí, señaló que su partido no está de acuerdo con varios puntos del proyecto y se opondrán ante ellos. "Desde ya anunciamos nuestra oposición al proyecto de reforma tributaria, como presidente de la Comisión tercera no estamos de acuerdo con lo planteado en muchos aspectos, en especial con poner una carga a los constructores de vivienda de interés social". Según Padauí, con la eliminación de las exenciones al sector, la construcción de vivienda de interés social sí sería afectada. "Rechazamos este planteamiento porque desacelera la inversión y la construcción de vivienda de interés social, atentando contra las clases más necesitadas del país". Finalmente, el congresista dijo que las exenciones que actualmente tiene el sector sobre el descuento del IVA, la exoneración de cargas tributarias en créditos hipotecarios y en las utilidades de los constructores, afectará las ganancias del sector que está entre el 6% y 8%. "Con la eliminación de éstas exenciones se afectarán las utilidades de los constructores y se disminuirá la inversión". www.dataifx.com