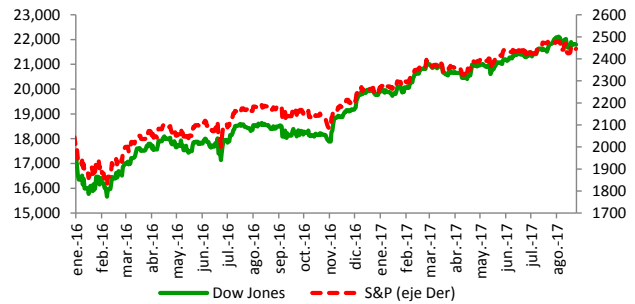


Informe Semanal de Mercado

28 de agosto de 2017

Indicadores Macroeconómicos

		Actual	Anterior	
Inflación mensual (%)	ago-17	-0.05%	ago-16	0.52%
Inflación doce meses (%)	ago-17	3.40%	ago-16	8.97%
Desempleo Urbano (%) Mes	ago-17	10.8	ago-16	10.4
WTI (USD)	25-ago	47.62	18-ago	48.51
Oro (Onz Troy USD)	25-ago	1,291	18-ago	1,284
UVR (UNIDADES)	25-ago	251.7244	18-ago	251.7528



Fuente: Bloomberg

Contexto Internacional

El precio del petróleo incrementó levemente durante la sesión del viernes, a pesar de las alertas del posible impacto del huracán Harvey en instalaciones petroleras del Golfo de México y Texas. El WTI ganó 44 centavos y se ubicó en US\$47,87 el barril.

Wall Street cerró el viernes en terreno mixto, el Dow Jones de Industriales creció 0,14%, el índice compuesto del mercado Nasdaq cayó 0,09% y el S&P500 avanzó 0,17%.

La presidente de la Reserva Federal (FED), Janet Yellen, mencionó en el encuentro anual de banqueros centrales que las modificaciones a las reformas establecidas luego de la crisis del 2007 a 2009 deben ser moderadas con el fin de lograr una tasa neutral que ayude al crecimiento de la economía del país.

El Departamento de Comercio informó que la economía se impulsó luego de la desaceleración del crecimiento en comienzos del año.

El presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, afirmó que la política monetaria ultra laxa está funcionando y la recuperación de la zona euro está ganando fuerza, adicional, Draghi dijo que confía en que la inflación alcanzará la meta del BCE mientras se incrementa la producción y mejora el mercado laboral. Reuters.

El mercado accionario asiático terminó la sesión del viernes en terreno mixto, la bolsa de valores de Singapur cayó 0,38%, la bolsa de valores de Indonesia subió 0,36%, la bolsa de valores de Malasia perdió 0,36% y la bolsa de valores de Filipinas ganó 0,13%.

La Secretaria de la economía mexicana afirmó que los países miembros de Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) firmaron un acuerdo de confidencialidad previo al inicio de negociaciones.

Contexto Colombia

El precio del dólar cayó con importancia durante la jornada del viernes, su precio de negociación promedio fue \$2.933 lo que representó una caída de \$39 frente a la TRM del día (\$2.972).

De acuerdo a un sondeo realizado por Thomson Reuters, el Banco de la Republica de Colombia bajará sus tasas de interés en 25 pbs ubicándolas en 5,25% en la próxima reunión de política monetaria del 31 de agosto de 2017, según expertos esta será la última reducción del año con el fin de apoyar la recuperación económica debido a la moderación de la inflación.

Contexto Colombia

El Ministerio de Agricultura anunció mediante la resolución 276 que entregará \$16.800 millones para apoyo a cultivadores de arroz que cosechen durante el segundo semestre del año en curso; la dinámica se basará en que a todos los arroceros se les entregaran \$64.000 pesos por tonelada vendida de arroz 'paddy' y a los arroceros de Tolima, Huila, Meta, Casanare y Caquetá se les dará \$50.000 pesos adicionales. El subsidio se dará al arroz que se venda hasta el 15 de noviembre de este año o hasta que se acaben los recursos destinados para tal fin.

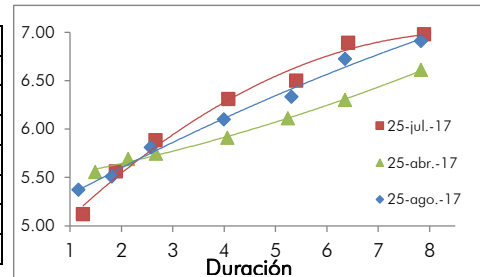
En el noveno congreso de la Asociación de Comisionistas de Bolsa (Asobolsa) y la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), el Superintendente Financiero Jorge Castaño Gutiérrez afirmó el cambio de periodicidad en el cálculo de la tasa de usura, pasando de trimestral a mensual, Castaño afirmó que aún es prematura calcular en cuanto bajara la tasa de usura pero teniendo en cuenta el informe entregado a la Asociación Nacional de Empresarios de Colombia (ANDI) se prevé una caída de 71 pbs.

Renta Fija

Curva de Rendimientos TES T.F.

TES (SEN)	Actual	Anterior	Volumen act.*
Noviembre 18	5.37%	5.36%	\$ 237,000
Septiembre 19	5.51%	5.58%	\$ 508,000
Julio 20	5.81%	5.85%	\$ 594,500
may-22	6.10%	6.16%	\$ 460,500
Julio 24	6.33%	6.38%	\$ 589,500
Agosto 26	6.73%	6.74%	\$ 203,000
Abril 28	6.91%	6.90%	\$ 1,500

*Valores en millones de \$.



Bonos del Tesoro	2 años	5 años	10 años	30 años
	1.34%	1.76%	2.17%	2.75%

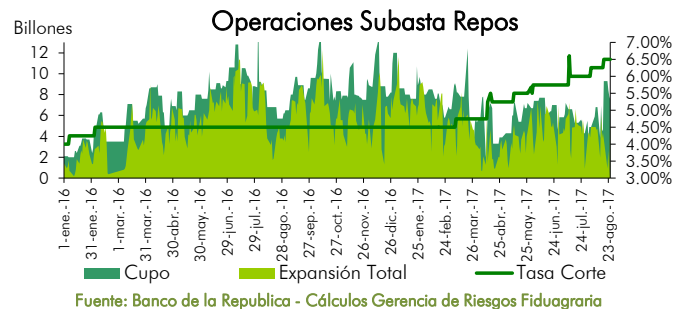
Fuente: Banco de la República

La curva TESCOP durante la semana anterior presentó tendencia mixta, la mayor variación negativa se registró en la referencia Sep-19 con -7pp y las variaciones positivas se registraron en las referencias de corto y largo plazo Nov-18 y Abr-28 con +1pp.

OMAS

OMAS					
Fecha	Cupo total Subastas*	Demandas*	Expansión Total*	Utilización Cupo	Tasa Aprobación
25-ago	11,500	9,360	9,359.6	81.4%	5.50%
24-ago	11,500	10,626	10,626.2	92.4%	5.50%
23-ago	11,500	10,329	10,328.6	89.8%	5.50%
22-ago	10,500	10,500	10,500.0	100.0%	5.50%
18-ago	11,400	9,546	9,546.2	83.7%	5.50%

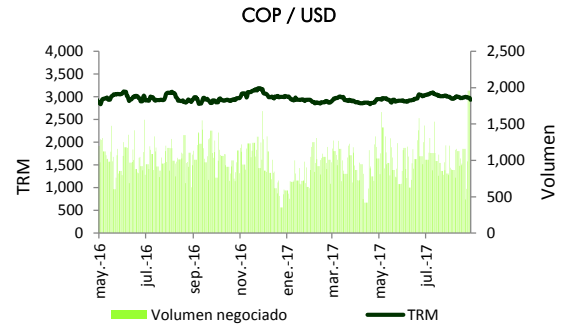
Fuente: Banco de la República - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria
* Cifras en Miles de millones de pesos



Fuente: Banco de la República - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

Mercado Cambiario

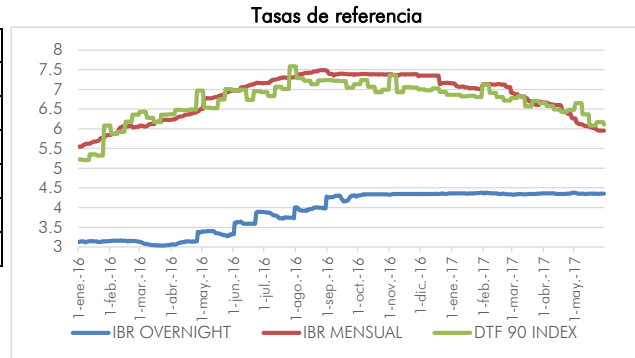
	Actual		Anterior	
	25-ago		20-ago	
TRM		\$ 2,933.96		\$ 2,980.03
Máximo		\$ 2,960		\$ 3,006
Mínimo		\$ 2,917		\$ 2,984
Volatilidad diaria (\$)	25-ago	\$ 43.0	18-ago	\$ 21.6
Volatilidad semanal (\$)		\$ 88.8		\$ 50.8
Volumen negoc. (mill USD)		\$ 1,958		\$ 1,158.3
No. Operaciones		\$ 1,958		\$ 1,158
Devaluación año corrido		-2.59%		-0.50%
Euro / USD	25-ago	\$ 1.180	18-ago	\$ 1.172
Real / USD	25-ago	\$ 3.148	18-ago	\$ 3.175



Fuente: Set Fx - Banco de la República

Indicadores Monetarios

	Actual		Anterior	
	25-ago		18-ago	
DTF 90 días E.A. (%)		5.56%		5.53%
DTF 180 días E.A. (%)		5.83%		5.69%
IBR mensual (%) Nominal	25-ago	5.08%	18-ago	5.10%
IBR overnight (%) Nominal		5.32%		5.32%
Tasa Interbancaria (%)		5.54%		5.55%
Tasa Repo Activa a Corte		5.50%		5.50%



Mercado de Acciones

	Actual		Anterior	
	25-ago		18-ago	
ECOPETROL		10,898		10,932
BVC		1,475		1,477
ISAGEN		1,167		1,169
Volumen neg. (millones)		211,249		385,740

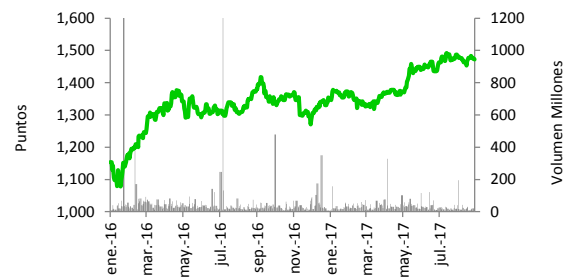
Acciones más negociadas

	Actual		Anterior		Var
	25-ago		18-ago		
ECOPETROL		1,360.0		1,370.0	-0.73%
ODINSA		9,000.0		9,000.0	0.00%
EXITO		15,240.0		15,260.0	-0.13%

Acciones de mayor valorización

	Actual		Anterior		Var
	25-ago		18-ago		
FABRICATO		11.3		11.0	2.73%
AVAL		1,320.0		1,305.0	1.15%
OCCIDENTE		38,500		38,200	0.79%

COLCAP - Vol Transado



Fuente: BVC

Acciones de menor valorización

	Actual	Anterior	Var
VILLAS	6,100.0	6,300.0	-3.17%
MINEROS	2,525.0	2,585.0	-2.32%
CANACOL	9,710	9,880	-1.72%

Dow Jones

	Actual	Anterior	Var
S&P 500	2,443	2,426	0.72%
Dow Jones	21,814	21,675	0.64%
Nasdaq	6,266	6,217	0.79%

Fuente: Bloomberg

Noticias relevantes

BVC espera concluir integración con Deceval antes de terminar el año

Durante la clausura del noveno Congreso de Asobolsa realizado en Cartagena, el presidente de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), Juan Pablo Córdoba, anunció que la plaza bursátil espera terminar su integración con el Depósito Central de Valores (Deceval) antes de finalizar este año. "Vamos bastante avanzados, esperamos que se pueda completar antes de finalizar el año y aquí la idea es la misma; tenemos que mejorar la eficiencia del funcionamiento del mercado, reducir los costos y simplificar las operaciones para que más personas puedan acceder al mercado".

Recordemos que el pasado mes de febrero, durante la entrega de los estados financieros de la BVC, su Asamblea General de Accionistas aprobó esta integración con Deceval, con el fin de lograr una cadena de valor más productiva en la compra y venta de títulos en el país. Córdoba reiteró que este negocio se sellará con una ampliación del capital de la BVC y la otorgación de 33.500 de sus títulos por cada acción de Deceval.

"La integración entre las dos compañías se va a hacer a través del intercambio de acciones, donde emitimos acciones de la BVC a cambio de las acciones que tienen los accionistas de Deceval en el depósito, entonces la Bolsa se convertiría en el accionista único del depósito". Por otra parte, el presidente de la plaza bursátil destacó que también habrá un cambio en la tecnología de la BVC de innovación fintech, para facilitar el acceso al mercado.

"Estamos haciendo una renovación tecnológica de las plataformas de la bolsa que va a permitir a todos los intermediarios conectar todos los vehículos digitales que tengan a disposición de sus clientes al mercado de capitales". Finalmente, Juan Pablo Córdoba añadió que la BVC también está apoyando la creación de servicios financieros tecnológicos a través de las fintech. "Estamos haciendo inversiones en compañías que ayudan a los intermediarios financieros a hacer su transformación digital para acelerar el proceso" www.dataifx.com

La era del crecimiento fácil terminó: Planeación

La entidad dice que el país debe subir la productividad. Los días en que Colombia podría lograr fácilmente tasas de crecimiento anual de 4 por ciento o más se han ido y la parte difícil está a punto de comenzar, de acuerdo con el encargado de la planificación económica del país. La expansión de la nación andina en los últimos decenios ha sido impulsada por dos tendencias de largo plazo que están cerca de llegar a su fin, según Luis Fernando Mejía, director del Departamento Nacional de Planeación (DNP).

La tasa de inversión como proporción de la economía se ha disparado desde el año 2000, mientras que la tasa de desempleo se ha reducido casi a la mitad. "Es evidente que tenemos un problema a futuro, porque la tasa de inversión no tiene mucho espacio para crecer ni el desempleo tiene mucho más espacio para caer", dijo Mejía. Mientras el crecimiento de las economías asiáticas se ha equilibrado más o menos equitativamente entre aumentos en el trabajo, la inversión de capital y la productividad, casi la totalidad de la expansión de Colombia proviene del capital y de una expansión de la fuerza laboral, dijo Mejía. Eso significa que Colombia ahora tiene que aumentar la productividad, si quiere seguir creciendo a un ritmo rápido y sacar a sus ciudadanos de la pobreza.

La economía de Colombia ha crecido a una tasa anual de 4,3 por ciento en los últimos 40 años, del que solo 0,3 o 0,4 por ciento ha provenido de mejoras en la productividad total de factores, según el Departamento de Planeación. La productividad total de factores se refiere a la cantidad de producción para cualquier cantidad de capital y fuerza laboral. Para intentar cerrar la brecha con sus pares de mercados emergentes, la nación está gastando 20.000 millones de dólares en mejorar su red de carreteras, que es una de las peores del mundo, además de adoptando una serie de otras medidas, tales como un plan para reducir el tiempo que demora procesar los contenedores en los puertos.

Noticias relevantes

Mejía estima que la nueva infraestructura vial impulsará el crecimiento potencial entre 0,4 y 0,5 de punto porcentual, al reducir las demoras y los costos para las empresas. El Índice de Competitividad Global 2015-2016 del Foro Económico Mundial clasifica a Colombia en el lugar 126 entre 140 economías por la calidad de sus carreteras, en el 117 en educación matemática y en el 64 en innovación y sofisticación.

Desde 1990, la productividad ha crecido a una tasa anual de 3,9 por ciento en Corea del Sur, 1,5 por ciento en Finlandia y 1,1 por ciento en Estados Unidos, según datos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos. El acuerdo de paz con las guerrillas marxistas firmado el año pasado también impulsará el crecimiento potencial en alrededor de medio punto porcentual y el máximo impacto se sentirá en alrededor de 5 años más, de acuerdo con Mejía.

Colombia ocupa el lugar 136 en el índice de competitividad por costos para las empresas del terrorismo y el 132 por costos para las empresas de la delincuencia y violencia. A comienzos del siglo, la inversión correspondía a alrededor del 14 por ciento del producto interno bruto de Colombia, menos que en Brasil, Chile, México y Perú. Ahora, en alrededor de 25 por ciento, es la tasa más alta entre las principales economías de la región, de acuerdo con datos del Fondo Monetario Internacional (FMI).

La inversión no puede crecer sin límites debido a que con el tiempo llegará a un exceso de capacidad y disminuirá los retornos marginales. De igual manera, el desempleo ha caído desde un 17 por ciento en el año 2000 hasta un 10 por ciento el año pasado. Si bien en teoría podría disminuir más, hasta un 7 o un 8 por ciento, las grandes caídas observadas en el pasado no se repetirán, dijo Mejía.

Mejía desestimó los temores de los inversionistas en cuanto a que la calificación crediticia de Colombia podría ser rebajada en el corto plazo o que no cumplirá sus metas fiscales, diciendo que esta es la prioridad número uno para el equipo encargado de la política económica. "Pocos gobiernos en Latinoamérica son tan responsables fiscalmente como Colombia", dijo. "Los temores de los mercados son infundados". agregó.

www.eltiempo.com

□