



## INFORME MACROECONÓMICO AGOSTO 2010

El mes de Agosto cierra con datos positivos en relación con el IPC, el cual según encuesta del mercado apuntaba a situarse en 3.38% y con un dato negativo para el mes de -0.04% se situó en 2.24% y las ventas al por menor que repuntaron al situarse en 15.4%, frente a un 12.5% esperado, estos datos junto con la fuerza en la tasa de crecimiento e inversión extranjera directa del país, han permitido hacer frente la crisis financiera mundial.

Por otra parte, los datos de producción industrial, tasa de desempleo y balanza comercial sorprendieron al mercado con datos inferiores a los esperados y dejan en evidencia las falencias del país, que cuenta actualmente con mejores indicadores de endeudamiento y déficit fiscal que la Zona Euro, pero no comparado con países de la región.

	Fecha	Hora	R	Evento	Periodo	Encuesta	Corriente	Anterior	Revisado
11)	08/04	16:00	****	IPP (MoM)	JUL	--	-0.61%	-0.08%	--
12)	08/04	16:00	****	IPP (YoY)	JUL	--	1.81%	2.13%	--
13)	08/05	12:33	****	Venta de vehículos	JUL	--	21057	20382	--
14)	08/05	18:00		IPC (MoM)	JUL	0.10%	-0.04%	0.11%	--
15)	08/05	18:00		IPC (YoY)	JUL	2.38%	2.24%	2.25%	--
16)	08/06			Colombia Monetary Policy Minutes					
17)	08/12	16:00		Balanza comercial	JUN	\$400.0	\$133.0	\$507.7	--
18)	08/18	16:00		Producción industrial (YoY)	JUN	8.9%	8.5%	7.5%	7.6%
19)	08/18	16:00	****	Ventas al por menor (YoY)	JUN	12.5%	15.4%	13.1%	12.9%
20)	08/20	13:30		Tipo de interés a un día	AUG 20	3.00%	3.00%	3.00%	--
21)	08/31	11:00		Tasa de desempleo	JUL	12.6%	13.3%	12.8%	--

Fig 1. Calendario Económico para el mes de Agosto de 2010. Bloomberg.

Durante el mes cabe destacar la intervención del Gerente del Banco de la Republica Jose Darío Uribe, quien confirmó la búsqueda de mecanismos de intervención cambiaria en cualquier momento, dentro de las posibles medidas consideran: reducción de los cupos de repos de expansión<sup>1</sup>, posible venta de Títulos de Tesorería TES, mecanismos más extremos para la emisión de títulos y la búsqueda de medidas para incentivar las exportaciones, la demanda de divisas y una mayor productividad en los sectores productivos del país.

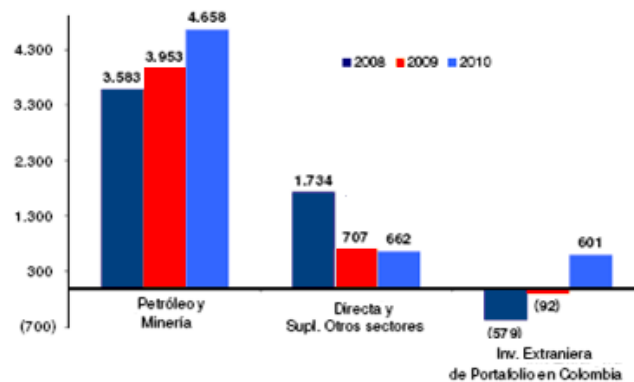


Fig 2. Inversión Extranjera Directa en Colombia. Datos en Millones de Dólares. DANE.

<sup>1</sup> Para Agosto tuvieron su máximo en \$6.5 Billones de pesos.

**INFORME MACROECONÓMICO  
AGOSTO 2010**

Las expectativas de la economía Colombiana en lo restante del año y comienzos de 2011, se enfocan en términos de intercambio favorables, mayores flujos de capital, tasas de interés internacionales bajas y una demanda externa por productos no tradicionales con una recuperación débil.

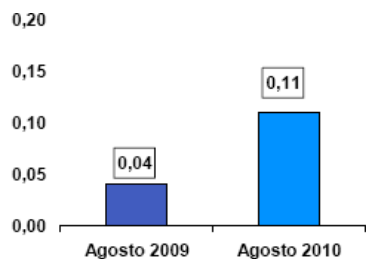
**INFLACION**

Fig. Variación Mensual IPC. Agosto 2009- Agosto 2010. DANE.

Para el mes de Agosto, la variación mensual del Índice de Precios al Consumidor se situó en 0.11%, valor superior en 0.07% al dato registrado para el mismo mes, el año inmediatamente anterior. Y muy por encima del esperado por el mercado de 0.02%.

En lo corrido del año los precios acumularon una variación del 2.54%, 0.31% superior al año anterior y la variación acumulada de los últimos 12 meses se sitúa en 2.31%, inferior en 0.82% frente al 3.13 de agosto de 2009.

Por grupos de gasto, vivienda con 0.39% presenta la mayor variación positiva seguida por otros gastos y Salud con 0.27% y 0.20%, respectivamente, por otra parte los grupos de gasto con la mayor variación negativa son liderados por Vestuario y Diversión con -0.23% y -0.1% respectivamente.

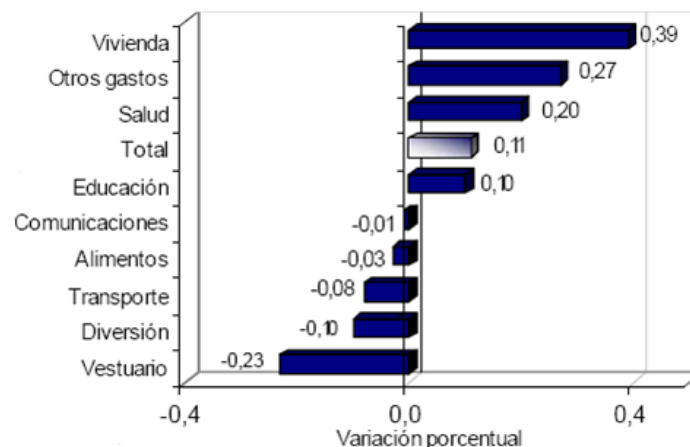


Fig 4. Variación mensual por grupos de gasto. Agosto de 2010. DANE.

La variación del IPC por ciudades muestra a Quibdó (0,33%); Barranquilla (0,29%); San Andrés (0,26%); Valledupar (0,25%); Florencia (0,22%); Bogotá D.C. (0,22%); Neiva (0,21%); Cartagena (0,20%); Montería (0,19%); Santa Marta (0,18%); Manizales (0,16%); Bucaramanga (0,13%) y Medellín (0,12%), con variaciones por encima del promedio. Mientras que por debajo de la media de la variación mensual se situaron: Ibagué (0,08%); Riohacha (0,06%); Tunja (0,04%); Villavicencio (0,00%); Armenia (-0,06%); Pasto (-0,09%); Pereira (-0,09%); Sincelejo (-0,10%); Cali (-0,10%); Popayán (-0,25%) y Cúcuta (-0,83%).



## INFORME MACROECONÓMICO AGOSTO 2010

### TASA DE INTERVENCIÓN

La Junta Directiva del Banco de la República en su reunión el 20 de Agosto de 2010, mantuvo en el 3%, la tasa base para las subastas de expansión, teniendo en cuenta:

- . Inflación anual al consumidor en julio fue de 2.24%, por debajo de lo esperado por el mercado y el equipo técnico del Banco de la República. Junto con la caída de los indicadores de inflación básica (sin alimentos) y la no alteración de las metas de inflación de largo plazo en 2010 y 2011.
- . La información recibida en las últimas semanas sigue indicando que la economía colombiana está creciendo a un mayor ritmo de lo esperado, sin generar presiones inflacionarias. El aumento en la confianza de consumidores y productores; el dinamismo de varios indicadores líderes y la solidez del sistema financiero, confirman el fortalecimiento de la economía colombiana y en general de las economías de América Latina.
- . En la actual coyuntura se viene presentado una tendencia a la apreciación del peso frente al dólar como efecto de la situación externa y de la dinámica de la economía. Por su parte, el Ministro de Hacienda informó la decisión del Gobierno para tomar medidas que incentiven las importaciones y, de esta manera, incrementar la demanda de divisas, así como de reducir costos al sector productivo para mejorar su productividad.

Fuente: Banco de la República

### TASA DE DESEMPLEO

La publicación de la tasa de desempleo para el mes de Julio, sorprendió los pronósticos del mercado, tras situarse en 13.3%, 0.7% que el valor esperado por los analistas de 12.6% inferior al presentado el mes inmediatamente anterior de 12.8%.

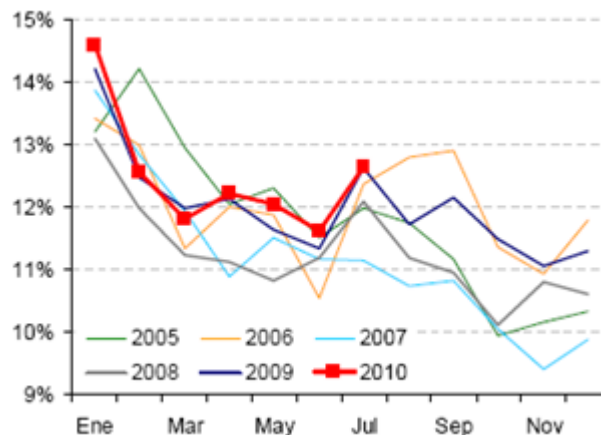


Fig 5. Estacionalidad del Crecimiento en Colombia (%).  
2005 - 2010. Investigaciones Banco de Bogota.



## INFORME MACROECONÓMICO AGOSTO 2010

A nivel mundial Estados Unidos ha presentado leves signos de recuperación en la generación de empleo, contrario a Colombia en donde la creación de empleo sigue siendo baja, debido al aumento de la informalidad y la presión de la oferta laboral. Comportamiento que ha contribuido a la lenta recuperación del consumo de los hogares. Es por esto que el empleo sigue siendo uno de los factores que mayor riesgo representan a la recuperación de la economía mundial.

### MERCADO CAMBIARIO

En el corrido del mes de Agosto el porcentaje de revaluación en las monedas de la región es liderado por el peso Chileno, el cual con un 2.94%, se sitúa como la moneda más revaluada, el peso colombiano con un 0.33% se sitúa en el tercer lugar de la lista. De forma contraria el Peso Mexicano con un 4.76%, se convierte en la moneda más devaluada de la región, superando por amplio margen al peso argentino y al real brasileño.

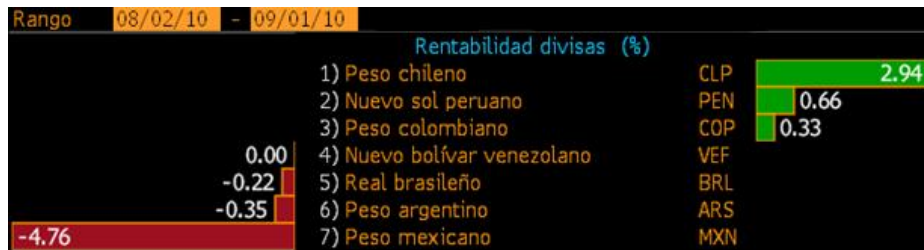


Fig 6. Porcentaje de revaluación o devaluación de las monedas de la región. Agosto 02 a Septiembre 01 de 2010. Bloomberg.

En lo corrido del año, es el peso colombiano el que lidera la revaluación, aun por encima de países de la región y teniendo en cuenta su reciente cambio de calificación de deuda soberana; cambios en la misma no deberían afectar de manera significativa el comportamiento de la moneda a la baja.

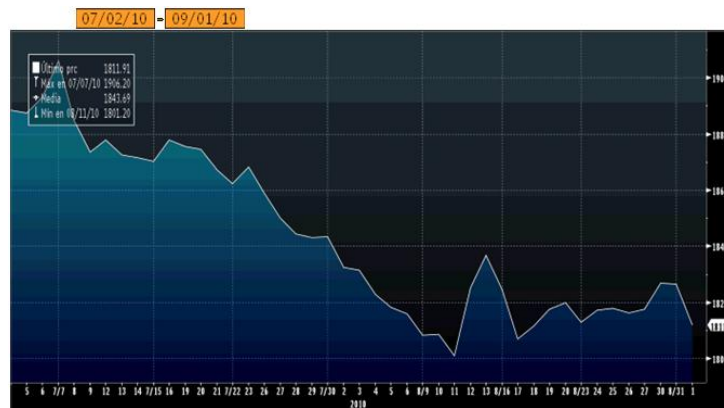


Fig 7. Comportamiento Peso/Dólar Julio 02 a Septiembre 01 de 2010. Bloomberg.

En el corto plazo, las expectativas para la moneda son revaluacionistas, aunque el comportamiento de las demás monedas de la región, particularmente el comportamiento del Real podría definir el comportamiento de la moneda en el largo plazo. Son en general las condiciones internas las que están determinando una revaluación del Peso Colombiano.



## INFORME MACROECONÓMICO AGOSTO 2010



Fig 8. Comportamiento Principales monedas de la región. BRL/USD, COP/USD, MXN/USD, CLP/USD. Agosto 02 a Septiembre 01 de 2010. Bloomberg.

En relación con el EURO y el comportamiento del dólar, los mínimos históricos alcanzados por los Tesoros Estadounidenses en el mes de agosto, dejan en evidencia el poco apetito del mercado por activos riesgosos y que se ve reflejada en el comportamiento del dólar, el cual ha cedido un poco en el mes de Agosto. Lo anterior junto con la poca claridad de la situación financiera de la Zona Euro, podría llevar a una revaluación el EUR junto con una leve recuperación del dólar.



Fig 9. Euro (EUR/USD) vs Dólar (DXY- USD Dólar Index Future). Enero 2010 a Septiembre 01 de 2010. Bloomberg.

### MERCADO DE DEUDA PÚBLICA

Debido al dato de inflación de julio de -0.04%, durante el mes de agosto la deuda pública sufrió valorizaciones. Para el mes la curva de rendimientos de TES TF se desplazó de 27 Pb en promedio hacia abajo, impulsado por los bonos de la parte media y larga de la curva.



## INFORME MACROECONÓMICO AGOSTO 2010

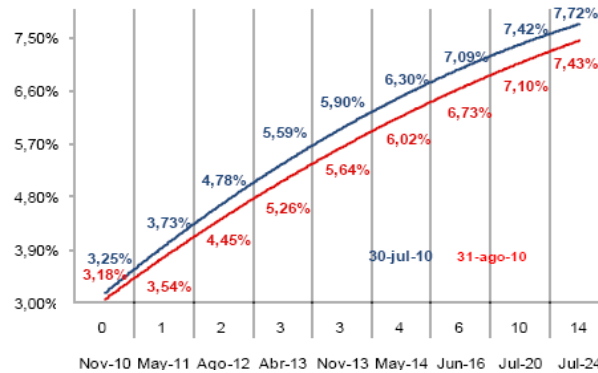


Fig 10. Evolución Curva TES Tasa Fija. 30 de Julio a 31 de agosto de 2010.

En relación con la curva TES UVR, el dato de inflación ya mencionado provocó un ascenso promedio de 94 Pb. Que afectó principalmente los títulos con menor duración.

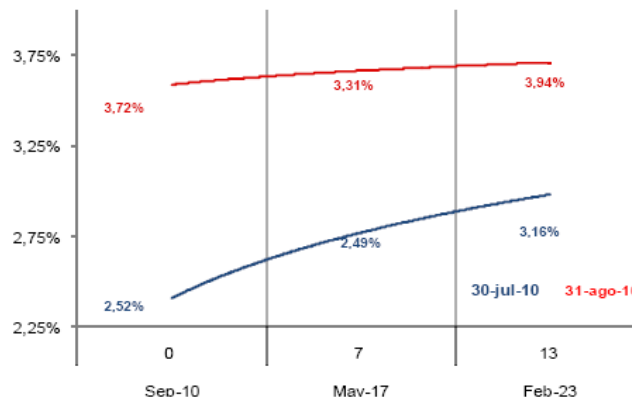


Fig 11. Evolución Curva TES UVR. 30 de Julio a 31 de agosto de 2010.

Los analistas se centran en la parte media de la curva, además de presiones alcistas leves para los títulos con menor duración. Además de ello esperan un aplanamiento de la curva debido esencialmente a un aumento en la liquidez esperada para el mes de septiembre, debido a la redención de los TES UVR de Septiembre del 2010, además de factores relacionados con la inflación

### MERCADO ACCIONARIO

El mercado local cerró el mes de Agosto con importantes valorizaciones en su mercado accionario, los principales índices del mercado local, suman a una valorización cercana al 20% por parte de los tres índices del mercado local, el comportamiento, debido básicamente a la entrada de recursos al mercado con la emisión de acciones preferenciales de Davivienda.

**INFORME MACROECONÓMICO  
AGOSTO 2010**

Índice	Nivel (Puntos)	Variación (%)				
		Diaria	Semanal	Mensual	Año Corrido	12 Meses
IGBC	14,066.55	0.6%	1.2%	-0.3%	21.2%	36.8%
COLCAP	1,687.24	0.4%	2.9%	1.4%	23.4%	43.8%
COL20	1,376.77	0.4%	1.6%	-1.0%	23.4%	46.0%
Volumen (\$ Millones)	\$ 157,638					

**Fig 12. Variación Índices Locales. Grupo Bancolombia.**

El índice general de la bolsa de valores de Colombia cierra el mes en un máximo histórico de 13904 Puntos, el volumen de negociación se situó en 125.675 millones de pesos diarios, 20% menos que el mes inmediatamente anterior pero en el año con 119.335 millones de pesos muestra un 5.5% que el mismo periodo del año anterior.

**Fig 13. Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia. Marzo de 2010 a Septiembre de 2010. Bloomberg.**

En relación con las bolsas internacionales el mes de Agosto, en general con variaciones negativas y volatilidades significativas a lo largo del mes a excepción de Canadá, Shangai y Korea, esto debido esencialmente a la poca confianza del mercado en relación con los resultados positivos de las compañías, afectando especialmente a compañías del sector industrial y Telecomunicaciones.

El mes cierra luego de un ajuste en los índices accionarios en EE.UU, los cuales presentaron su comportamiento más negativo desde el año 2001, es así como con desvalorizaciones de 4.3% en el índice Dow Jones y de 4.7% en el S&P500, se cierra el mes de agosto.

**INFORME MACROECONÓMICO  
AGOSTO 2010****NORTE AMERICA**

<b>BOLSAS</b>	<b>Var % mes</b>	<b>Var % YTD</b>	<b>Var % 2009</b>
Dow Jones	-4.36%	-4.01%	18.82%
S&P	-4.78%	-5.93%	23.45%
Nasdaq	-5.98%	-6.57%	43.89%
Canada	1.55%	1.27%	30.69%

**BOLSAS EUROPEAS**

<b>BOLSAS</b>	<b>Var % mes</b>	<b>Var % YTD</b>	<b>Var % 2009</b>
DJ Stoxx 50	-1.16%	-5.33%	24.06%
Gran Bretana	-1.07%	-3.90%	22.07%
Francia	-4.29%	-11.41%	22.32%
Alemania	-3.83%	-0.76%	23.85%
Espana	-3.46%	-15.11%	29.84%

**BOLSAS ASIATICAS**

<b>BOLSAS</b>	<b>Var % mes</b>	<b>Var % YTD</b>	<b>Var % 2009</b>
Nikkei	-4.07%	-13.25%	19.04%
Tokio	-2.39%	-8.64%	5.63%
Shanghai- CSI 3C	1.61%	-18.48%	96.71%
Singapore	-1.03%	2.05%	64.49%
Korea	0.11%	3.57%	50.81%

**Fig 14. Variación Índices Bolsas Internacionales. Banco de Bogota.****EXPECTATIVAS**

Lo corrido del año la economía colombiana ha sorprendido con mejores resultados mejores de los esperados. Durante el mes de Septiembre y el resto del año, se esperan buenos resultados económicos sustentados en mejores indicadores económicos y ratificación de los que hasta ahora han impulsado el crecimiento de la economía.

Los analistas dentro de los pronósticos mantienen sus pronósticos de mejoría en el crecimiento del país, junto con ellos las proyecciones de crecimiento para este año han sido revisadas al alza por el Banco de la Republica y se situaron en han venido registrando mejorías en el crecimiento esperado, 3.0%.

Los mercados y particularmente el mercado de renta variable empieza el mes de septiembre empieza con valorizaciones importantes en los índices accionarios, el IGBC ha crecido en más del 25% a lo largo de 2010, situando el mercado de renta variables colombiano en el segundo lugar de la región después de Chile y con la expectativa de un encarecimiento del mismo tras los acontecimientos que puedan suceder en el exterior. En los mercados accionarios internacionales, el mes de setiembre se caracteriza por desvalorizaciones, aunque la fortaleza de las bolsas en los últimos días puede cambiar la perspectiva del mes y presentar comportamientos positivos.

La moneda por su parte presenta expectativas revaluacionistas, aunque posibles revaluaciones de las demás monedas de la región, particularmente el Real podrían afectar el comportamiento del peso y seguir su comportamiento revaluacionistas.

Nota: La información presentada con anterioridad, corresponden a la consolidación e interpretación de informes económicos de varias entidades financieras de Colombia. Por tanto se especifica que el contenido teórico proviene de opiniones e investigaciones personales de los analistas de dichas entidades.