



INFORME MACROECONÓMICO JULIO 2010

Para el cierre del primer semestre del año los signos de recuperación de la economía son evidentes, el dato arrojado para el primer trimestre del año de 4.4%, indica un crecimiento a un mayor ritmo del esperado, sin el temor de presiones inflacionarias.

En su presentación el 30 de julio, el gerente General del Banco de la Republica, Jose Darío Uribe, manifestó que durante el segundo trimestre, el buen comportamiento de las economías emergentes y los signos de recuperación estadounidenses, con un dato de crecimiento para el segundo trimestre de 2.4%, han propiciado el continuo crecimiento de la economía mundial.

Por su lado afirma que la economía colombiana y en particular el crecimiento de las exportaciones, ha sido producto de una mayor dinámica en la economía global y en algunos de los indicadores lideres localmente, aumento en la confianza de los consumidores y productores y solidez del sistema financiero, esto a pesar de los problemas con Venezuela, el no muy significativo crecimiento estadounidense.

El Banco de la republica, da como noticia alentadora a la economía un aumento en su pronóstico de crecimiento del PIB para el 2010 entre 3.5% y 5.5%, impulsado esencialmente por el consumo de los hogares y la inversión y por los sectores que han liderado el crecimiento en estos primeros meses del año como: de la construcción, la minería, los servicios e industria y comercio.

Por último, cabe destacar el cambio de calificación de la Deuda externa del país, por parte de S&P, quienes variaron la calificación asignada a positivo, basándose en excelentes perspectivas de crecimientos para el sector minero, financiero y los mercados de capitales.

INFLACION

Para Julio el promedio de las variaciones en los precios, creció -0,04%, igual valor al mismo mes el año inmediatamente anterior. La variación año corrido se situó en 2,42%, 0.24 puntos superior al mismo periodo del 2009.

Por grupos de gasto, Alimentos y comunicaciones en el mes de Julio, presentaron las menores variaciones, y fueron Salud, diversión y transporte quienes con variaciones entre 0.21 y 0.27, se situaron como los rubros con mayor variación.

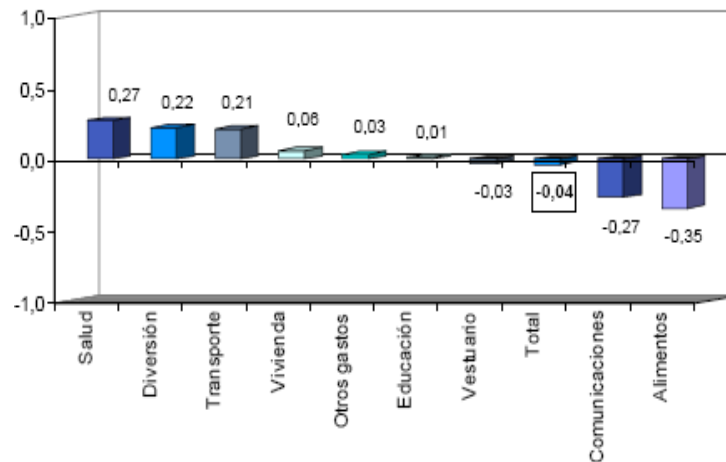
**INFORME MACROECONÓMICO
JULIO 2010**

Fig. 1. Variación del IPC para el mes de Julio por grupos de gasto. DANE.

De las 24 ciudades tomadas por el DANE para el cálculo del IPC, 15 presentaron comportamiento negativo y las 9 restantes comportamiento positivo.

Para el mes de julio Sincelejo con 0.39, fue la ciudad con mayor variación por encima de la media nacional seguida por Quibdó con 0.32, contrario a este comportamiento Riohacha, Barranquilla y Armenia con 0.41, 0.23 y 0.23 respectivamente fueron las ciudades con menor variación por debajo de la media nacional. Entre las ciudades Bogotá y Medellín mostraron comportamientos muy cercanos a cero con -0.2 y 0.2 en su variación mensual.

Los valores del IPC, para los últimos meses han sido inferiores a los esperados por los analistas, y se explica básicamente en la apreciación del peso que ha reducido la variación en los precios de los bienes comercializados en mercados internacionales, al igual que los bienes y servicios transados en el mercado nacional, han reducido su precio. Con los resultados obtenidos se mantiene la meta para la inflación 2010, entre el 2% y el 4%.

TASA DE INTERVENCIÓN

Para la sesión del 23 de julio el banco de la republica decidió mantener su tasa de intervención en el 3%. La decisión se tomo con base en: De esta forma, la tasa base para las subastas de expansión continuará en 3%. La decisión se tomó teniendo en cuenta lo siguiente:

- La inflación anual al consumidor en junio fue de 2.25%, mayor que en abril (18 p.b.) pero por debajo de lo esperado por el equipo técnico del Banco de la República.
- Gran parte de los indicadores de inflación básica (sin alimentos) volvieron a caer y continúan en la parte baja del rango meta de inflación de largo plazo fijado por la Junta.



Fiduciaria de Occidente S.A.

INFORME MACROECONÓMICO JULIO 2010

- El equipo técnico del Banco de la República aumentó su pronóstico de crecimiento del PIB para 2010, señalando que este se ubicará dentro de un rango entre 3.5% y 5.5%, con un escenario más probable de 4.5%.
- Debido a la estabilidad en los últimos días de los mercados financieros, tras la crisis financiera en Europa, se ha visto una disminución de las primas de riesgo y apreciación de varias monedas de la región. El emisor ha adoptado una política monetaria expansiva, que considera contribuirá al crecimiento económico de corto plazo.

Fuente: Banco de la República

MERCADO CAMBIARIO

La tendencia de las monedas de los países emergentes, esta caracterizada actualmente por un claro periodo de revaluación, fenómeno propio en las monedas que han sido más resistentes a los efectos de la crisis.

Entre estos países, la tendencia revaloradora del peso frente al dólar continua, y con una revaluación porcentual de 3.92% a lo largo del mes de julio, se ubica como la moneda de mayor valorización en la región, seguida por Chile y Argentina. Los datos desfavorables del sector laboral estadounidense, confirmaron la tendencia a lo largo del mes.

La valorización del peso colombiano se asocia con las mejores perspectivas de crecimiento del país y como consecuencia aumento en las posiciones en pesos por parte de extranjeros y noticias positivas en el sector de hidrocarburos

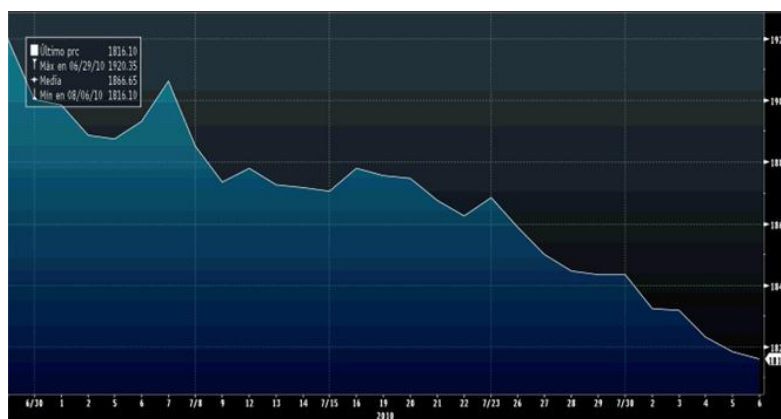


Fig. 1. Comportamiento Peso/Dólar Junio 30 a julio 31 de 2010. Bloomberg.

Las perspectivas de los analistas predicen una corrección en el comportamiento del Peso/Dólar en el corto plazo, con una posible intervención del Banco de la República mediante compra de dólar por subasta directa y junto con resultados similares a los presentados en los indicadores estadounidenses, podrían motivar la corrección en la moneda local.



INFORME MACROECONÓMICO JULIO 2010

Entre las monedas de la región, junto con el peso cabe destacar el comportamiento del peso mexicano, el cual gana terreno frente al dólar en el mes de julio; en relación con Brasil, al igual que sus países vecinos, ha mantenido revaluación en su moneda debido a su excepcional crecimiento de 8.95% en el primer trimestre del año. Actividad sustentada por las políticas de estímulo del gobierno, la solidez del sector financiero y la fortaleza de la demanda interna.

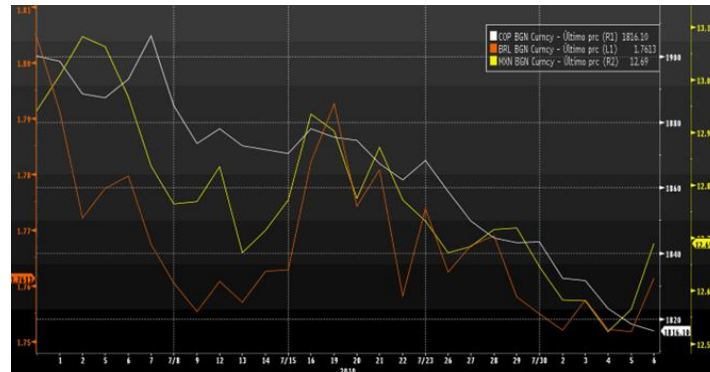


Fig. 2. Comportamiento Principales monedas de la región. BRL/USD, COP/USD, MXN/USD. Junio 30 a julio 31 de 2010. Bloomberg.

Contrario a las monedas ya mencionadas, el Euro, después de ser considerada una de las monedas más fuertes hace algunos meses, se constituye como una de las de mayor devaluación. La economía Europea en el último mes ha tenido leves síntomas de recuperación, aunque a menor ritmo que el resto, debido principalmente a una demanda interna débil y a una demanda externa impulsora de la zona.

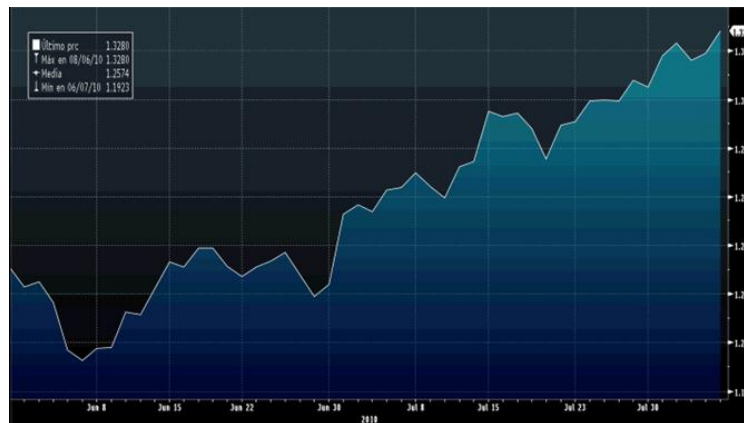


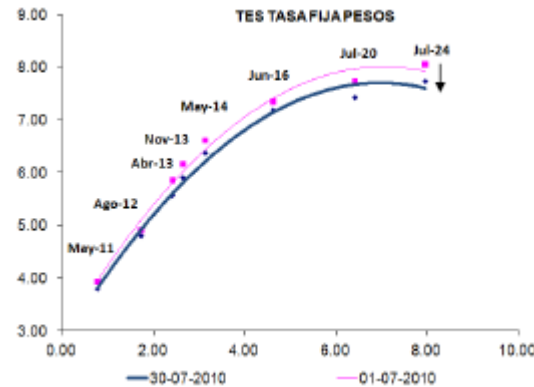
Fig. 5. Comportamiento del EUR/USD. Junio 30 a julio 31 de 2010. Bloomberg.

MERCADO DE DEUDA PÚBLICA

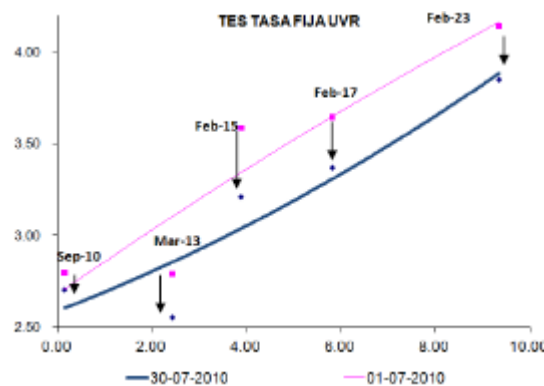
En América Latina en general, la deuda pública de largo plazo ha tenido importantes correcciones a lo largo del año. La valorización de los TES se soporta con fundamentales locales sólidos en todos los países de la región favoreciendo especialmente la deuda pública de Colombia, Brasil, Chile, Perú y México.



INFORME MACROECONÓMICO JULIO 2010



Al cierre del primer semestre del año, la curva de TES Tasa Fija, presenta importantes valorizaciones, el promedio de los desplazamientos en los nodos de la curva entre junio y julio de 2010 se situó en 25 Pb para los TES tasas fija y 32 Pb para los TES UVR. Según los analistas el movimiento de la curva está sustentado en las mejores perspectivas en cuanto a la actividad económica, mayor liquidez del mercado y la mejor calificación otorgada al país.



En cuanto a la liquidez del mercado se vio impulsado por pagos de intereses de los TES de julio de 20 y Julio de 24. El ajuste de las tasas redujo la pendiente de la curva de los TES Tasa Fija, contrario a la curva de TES UVR que continua aplanándose, comportamiento presentado desde inicios del año.

Mercado Secundario de TES UVR

Emisión	30-Jul	Jun 10	Var. Pb
22 Sep 10	2.52%	2.65%	-14 pb
20 Mar 13	2.55%	2.77%	-22 pb
25 Feb 15	3.16%	3.62%	-46 pb
23 Feb 23	3.80%	4.12%	-32 pb

Dentro de los acontecimientos relevantes en el mercado de deuda pública, se destaca la colocación de USD 500 millones en TES Globales por parte del Gobierno, con vencimiento a 2021 y su sobredemanda, confirmando el apetito por la demanda del los títulos del país.



INFORME MACROECONÓMICO JULIO 2010

Para agosto, los analistas prevén un panorama positivo en el mercado de deuda pública local, debido a la recolección de recursos por parte del Tesoro Nacional, preparándose para los vencimientos de los TES en septiembre y noviembre, y el pago de intereses para los TES Agosto del 12. Los analistas recomiendan anticiparse al mercado e invertir en la parte media y corta de la curva.

Fuente: Grupo Aval, Corficolombiana, Correal, Ultrabursatil y Grupo Bancolombia

MERCADO ACCIONARIO

El índice accionario Local IGBC, al comprarse con los principales índices a nivel mundial, al primero de agosto tras cerrar con 13.283 Unidades, acumula la mayor variación positiva a lo largo del año de 26.77%.

En cuanto a la variación mensual con 6.69%, el índice local es superado por: el índice de la Bolsa de São Paulo Bovespa, Merval índice accionario argentino, el Shanghai Composite y lo principales índices estadounidenses.

En general los índices bursátiles europeos, muestran una tendencia negativa, debido al efecto de los datos de empleo en estados unidos, y a pesar de los buenos datos de compañías europeas como Royal Bank of Scotland y la aseguradora Allianz, en particular el FTSE 100 mostro a lo largo del mes de julio una tendencia al alza aunque sin una tendencia definida para los últimos días.

Los índices estadounidenses, terminan el mes con una fuerte caída, debido a como ya se menciona anteriormente los resultados negativos en cuanto al empleo y el efecto desatado por la caída de las nominas no agrícolas, dato mayor al esperado.

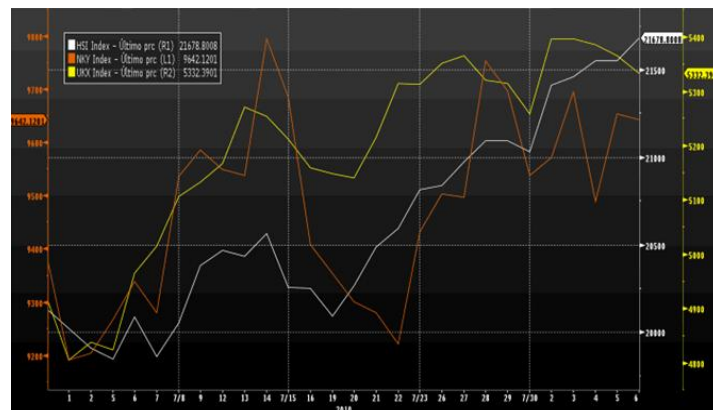


Fig 4. Comportamiento de los principales Índices de las bolsas europeas y asiáticas. Hang Seng, Nikkei 225, FTSE 100. Junio 30 a Julio 31 de 2010. Bloomberg.



INFORME MACROECONÓMICO JULIO 2010

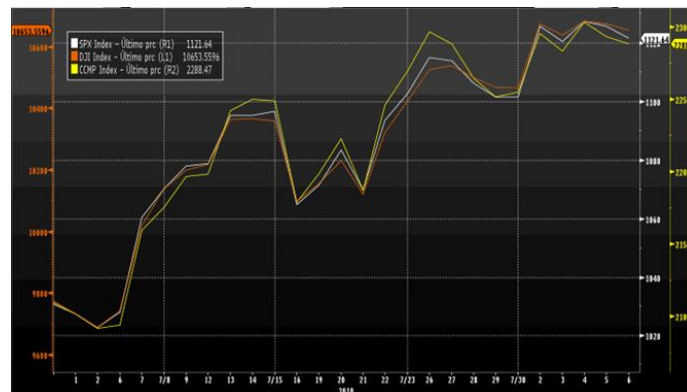


Fig 3. Comportamiento de los principales Índices Estadounidenses. Standar and Poors. Dow Jones Indus. Nasdaq Composite. Junio 30 a Julio 31 de 2010. Bloomberg.

EXPECTATIVAS

Aunque la recuperación económica sigue en proceso, en los últimos meses se han salido a la luz algunos de los riesgos que persisten a nivel global, como los problemas de deuda y el fin de los estímulos fiscales en Europa, que junto con los pronósticos estadounidenses siguen demostrando que los países emergentes continuaran liderando la recuperación mundial.

La recuperación de estos países ha sido debido a que los emergentes dependen en gran medida de la contribución de la demanda interna, una mayor capacidad de mantener los estímulos fiscales, relaciones comerciales entre países de la región.

Para Estados Unidos, las expectativas siguen hacia el lado de la demanda interna, los datos recientes de empleo indican una recuperación lenta, debido a un menor consumo de los hogares y la lenta actividad económica

China por su parte, a pesar de las medidas que frenan la colocación de créditos en dicho país, la demanda interna continua generando crecimientos significativos en las tasas de inversión e industriales. El PIB creció 10.3% en segundo trimestre, cifra menor al histórico pero que demuestra que se están frenando los crecimientos para pasar a una etapa de sostenimiento.

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.