

# Informe Diario de Mercados

Viernes, 14 de Noviembre de 2008



TRM	\$ 2.329,82	\$ (0,00)	IGBC	7.180,02	3,21%	TES JUL20	12,64%	4	DOW	8.497,31	-3,83%	DTF EA	10,16%
WTI	USD 57,04	-2,06%	CAFÉ USD	134,00	1,13%	EURO	USD 1,26	-1,28%	UVR	180,7959		LIBOR 6M	2,71375%

Álvaro Camaro

[acamaro@stanfordeagle.com](mailto:acamaro@stanfordeagle.com)

Vicepresidencia de Investigaciones y Gestión de Portafolios

+ 571 7560000 Ext. 51534

## Fue Noticia Hoy

- Respondiendo a la publicación de los reportes económicos las acciones en Estados Unidos cayeron luego del importante rally registrado la víspera.
- Las ventas al por menor en Estados Unidos cayeron en octubre un nivel record de 2,8% superando la variación de -2% anticipada por el mercado. Excluyendo las ventas de vehículos el indicador retrocedió 2,2% igualmente por encima de los pronósticos situados en 4,2%.
- El Departamento de Comercio de los Estados Unidos reveló que los inventarios de las empresas norteamericanas en el mes de septiembre cayeron por encima de lo esperado por los analistas. La cifra se ubicó en 0,2% frente a un estimado de -0,1%.
- La versión preliminar de la confianza del consumidor norteamericano medida por la Universidad de Michigan superó las expectativas al situarse en 57,9 puntos mejorando los 57 puntos esperados y su lectura anterior de 57.6 puntos.
- Ben Bernanke, presidente de la Reserva Federal, dijo que los bancos centrales alrededor del mundo están preparados para tomar medidas adicionales orientadas a descongelar los mercados de crédito.
- JC Penney divulgó sus resultados referentes al tercer trimestre con una utilidad neta de USD 124 millones presentando una reducción del 52% respecto del mismo periodo del 2007. La compañía tal y como lo han hecho otros emisores del sector recortó sus estimaciones de ganancias para el último trimestre.
- La economía europea cayó en su primera recesión en 15 años durante el tercer trimestre. La variación del PIB por segundo trimestre consecutivo presentó una variación de -0,2% configurando las condiciones para establecer el fenómeno económico.
- Mercados Financieros a la espera de la reunión de dos días sostenida por los líderes del G-20 y en la cual se pretender discutir alternativas para superar la actual crisis económica global.

## Eventos para monitorear el martes

- Cifras en Estados Unidos: IPP (-1,8% e, -0,4% ant).
- Resultado cumbre G 20 y publicación de indicadores manufactureros en Estados Unidos el lunes.

### Analistas

Edgar Jiménez

[erjimenez@stanfordeagle.com](mailto:erjimenez@stanfordeagle.com)

+ 571 7560000 Ext. 51647

César Tovar

[ctovar@stanfordeagle.com](mailto:ctovar@stanfordeagle.com)

+ 571 7560000 Ext. 51535

### STANFORD S.A., COMISIONISTA DE BOLSA

Bogotá

Carrera 7 No 73 –55 Pisos 8, 9 y 10 - PBX. (57 1) 7560000 - Fax: 3121408

Medellín

Carrera 43 A No 1 Sur –100 Of. 1201 -Tel (574) 6042000 - Fax: (574) 3111163

[www.stanford.com.co](http://www.stanford.com.co)

Consulte nuestros reportes y recomendaciones también en

Bloomberg

BNBZ

Vigilado Superintendencia Financiera de Colombia

## Economía sigue dando señales de debilidad

Sumándose a la resultados de las economías europeas que hoy confirmaron la entrada en un ciclo recesivo, Estados Unidos presentó su mayor contracción en las ventas al por menor desde 1992, año en el cual empezaron a llevarse registro de estas estadísticas alimentando los temores de los inversionistas quienes nuevamente reaccionaron con fuertes tomas de utilidades en los principales instrumentos aprovechando los repuntes acontecidos en la sesión anterior. El Nasdaq mostró el deterioro que se anticipa sobre las empresas tecnológicas al encabezar los retrocesos (-5%), seguido de S&P 500 que bajó un 4,17% a 873 puntos y finalmente del Dow Jones que cayó un 3,82% a 8.497 unidades.

En materia de noticias corporativas las señales también siguieron siendo negativas con recortes en las expectativas de las ganancias de las empresas de comercio al por menor Wal-Mart y J.C. Penney; acompañadas del anuncio de pérdidas de Freddie Mac durante el tercer trimestre por USD 25.300 millones y que obligaron a la entidad a recurrir al Tesoro por un préstamo de emergencia de USD 13.800 millones. De igual forma llamó la atención los recortes de personal en Sun Microsystems de 6.000 personas y en Citigroup en un número mayor a los 10.000 puestos de trabajos.

De otro lado, Henry Paulson secretario del Tesoro Estadounidense, defendió el cambio de prioridades para su plan de rescate de las instituciones financieras de comprar activos tóxicos a restablecer el crédito al consumidor evaluando que la situación es mucho más severa que cuando fue aprobado; pero a su vez ha generado dudas entre los agentes quienes especulan que la solución fue insuficiente para superar la crisis.

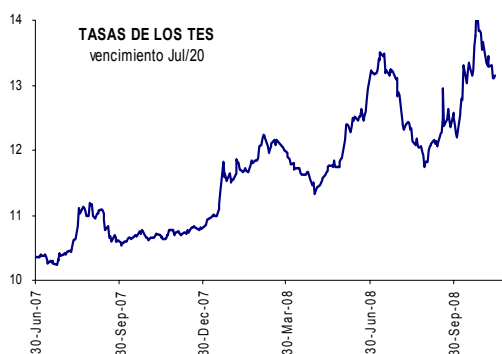
En este escenario los mercados financieros estarán atentos a la conclusión de la reunión del G20 de donde potencialmente podrían salir planes de apoyo a las principales economías globales, sin embargo la volatilidad que ha caracterizado las cotizaciones seguirá en espera de la evolución de los indicadores económicos estadounidenses.

## Mercado de Deuda Pública Local

### Mercado de deuda local finalizó la jornada con pocos cambios

Como ha sido habitual durante las últimas sesiones la volatilidad siguió siendo el factor por destacar en el mercado de deuda pública local. En este sentido, luego de una apertura donde se evidenció un fuerte interés de compra que generó valorizaciones por destacar, a mitad de la jornada se observó un cambio drástico en la perspectiva de los operadores hecho explicado en mayor medida por el comportamiento negativo que reportaba el mercado de acciones global, particularmente el de los Estados Unidos.

Para la semana que viene se espera que el mercado de deuda conserve el reciente proceso de valorización, aunque con menor velocidad. Es muy probable que movimientos positivos en los activos de renta variable en el exterior sean replicados por operadores locales quienes sigan viendo en este mercado espacios adiciones de valorización. Luego de alcanzado el objetivo inicial en 12,45% para la referencia con vencimiento en el año 2020, es posible se de una pausa de corto plazo para luego iniciar la búsqueda de 12,30%. En dirección contraria 12,75% se conserva como nivel de referencia relevante.



	Referencia	Tasa Apertura	Tasa Máxima	Tasa Mínima	Tasa Cierre	Variación Diaria PB	Volumen * (mm de \$ / un)	Última cotización
Tasa Fija	Julio 2009	10,25	10,25	10,06	10,06	(1)	15.000	14/11/2008
	Noviembre 2010	10,53	10,55	10,52	10,53	(5)	222.000	14/11/2008
	Noviembre 2013	11,92	11,95	11,87	11,94	0	875.000	14/11/2008
	Septiembre 2014	12,60	12,60	12,50	12,50	(20)	2.000	14/11/2008
	Julio 2020	12,60	12,66	12,46	12,64	4	575.999	14/11/2008
UVR	Septiembre 2010	5,41	5,55	5,37	5,43	(3)	1.255	14/11/2008
	Febrero 2015	6,45	6,49	6,42	6,46	(6)	245	14/11/2008
	Julio 2023	6,45	6,50	6,42	6,43	12	245	14/11/2008

\* Incluye operaciones BVC y SEN

Fuente: Bloomberg

Este reporte es realizado por la Vicepresidencia de Investigaciones y Gestión de Portafolio de Stanford S.A. con base en información general disponible que se presume confiable. Stanford S.A. no asume la responsabilidad por la interpretación del informe. Este es preparado con fines informativos y no constituye de ninguna manera un instrumento de compra o venta en una estrategia financiera.

## Mercado Cambiario

### Con moderado descenso de precio finalizó dólar estadounidense

El atractivo por el riesgo que se dio en la última parte de la jornada del jueves fue suficiente para que operadores del mercado de monedas decidieran incrementar su oferta en la divisa estadounidense. Este hecho fue reflejado por divisas como el real brasileño, mientras el peso mexicano y el peso chileno evidenciaron moderados síntomas de debilidad. Por ahora el peso colombiano conserva su tendencia bajista de corto plazo.

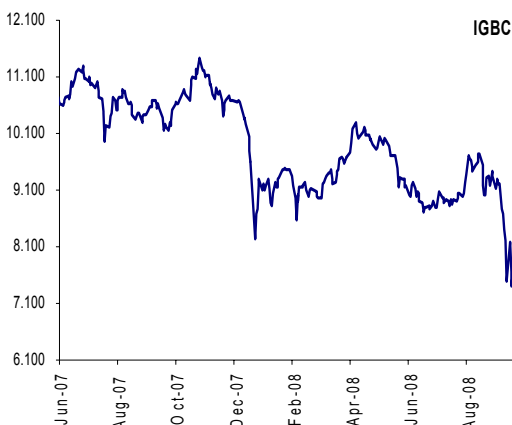
Es probable que durante la semana que viene el precio del dólar en Colombia conserve su dirección revaluacionista, aunque de manera moderada. En la medida que las operaciones bursátiles en los mercados financieros internacionales retomen lentamente estabilidad, esto es gradualmente menores niveles de volatilidad, se considera muy probable se den retrocesos adicionales en el valor de la tasa de cambio. Por su parte, el atractivo que puedan seguir reflejando los activos en pesos es posible generen desinterés por el dólar. Como nivel objetivo se conserva \$2.250 pesos, en dirección contraria aunque con una baja probabilidad estimada, se ha calculado \$2.330 pesos.



	Hoy	Ayer
Apertura	2.312,00	2.329,90
Máximo	2.325,50	2.343,40
Mínimo	2.296,55	2.343,40
Cierre	2.303,00	2.343,00
Volúmen (mm de USD)	672,04	707,51
No de Transacciones	1.341	1.855

## Mercado Accionario Local

### Acciones interrumpen serie de cuatro caídas consecutivas



La recuperación de los mercados externos acontecida en la sesión de ayer luego del cierre del mercado local produjo unas importantes demandas por instrumentos domésticos. Excluyendo la OPA registrada en Cineco que movilizó \$137.834 millones el mercado totalizó operaciones por \$85.182 millones y dejó al índice en 7.180,01 unidades con una variación positiva del 3,21%.

Ecopetrol, Bancolombia Preferencial e Inverargos presentaron los mayores volúmenes de negociación con \$32.082 millones, \$14.453 millones y \$11.485 millones, respectivamente.

Bancolombia Preferencial (\$11.720 / 5,78%), Suramericana (\$13.300 / 5,72%), Cemargos (\$5.510 / 4,75%), Bancolombia (\$11.700 / 4,28%), Inverargos (\$7.590 / 3,97%) y Ecopetrol (\$2.000 / 3,36%) encabezaron los ascensos, en tanto que el único instrumento que presentó variación negativa fue el de la BVC que cayó un 1,55% a \$19.

El IGBC consolida un canal de negociación entre los 6.700 y los 7.250 puntos, enmarcado en un movimiento lateral que ante la fuerte valorización de los mercados externos ha dejado un importante rezago que se debería cubrir. Para Ecopetrol se vislumbran cotizaciones objetivo de \$1.980 y que de ser superadas podrían implicar niveles de \$2.050.

Este reporte es realizado por la Vicepresidencia de Investigaciones y Gestión de Portafolio de Stanford S.A. con base en información general disponible que se presume confiable. Stanford S.A. no asume la responsabilidad por la interpretación del informe. Este es preparado con fines informativos y no constituye de ninguna manera un instrumento de compra o venta en una estrategia financiera.