

RESUMEN DE MERCADO (ECONOMÍA MUNDIAL Y NACIONAL)

Mercados externos:

Durante la última semana del mes, en Estados Unidos el número de solicitudes iniciales de subsidio de desempleo aumentó a 472.000, superando el esperado por el mercado (455.000), sumado a esto se destaca el retroceso de las ventas minoristas del consumidor y los decepcionantes datos del sector inmobiliario.

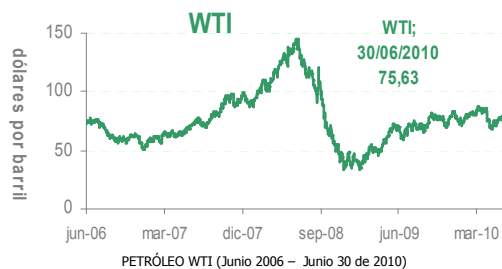
Del mismo modo en la Eurozona se evidencia el retroceso de los principales indicadores del sector manufacturero y de confianza de inversionistas y consumidores dando pie para que se genere una venta repentina de los activos con mayor riesgo.

Lo anterior permite interpretar que el ritmo de recuperación económica para el segundo semestre del año perdería fuerza, pero que no debe confundirse con la posibilidad de una recaída en la economía, sino de un crecimiento irregular.

Es de resaltar que el Congreso de Estados Unidos logró un acuerdo para llevar a cabo la mayor reforma financiera en los últimos 70 años. Esta otorgará mayor poder de control al gobierno estadounidense sobre los mercados financieros, regula el mercado de derivados por primera vez, concede mayores garantías a los inversionistas y limita la posibilidad que las entidades financieras realicen inversiones riesgosas.

En la cumbre realizada por el G-20, los principales países desarrollados se comprometieron a reducir a la mitad el déficit público para 2013 y a estabilizar los niveles de deuda pública. Si dichas promesas se realizan, Estados Unidos reduciría su déficit de 10,1% a 4,2% y el de Alemania caería de 5,5% a 3% en los próximos años. Esta decisión impactó negativamente sobre la dinámica de los mercados debido al deterioro que se podría presentar en el mediano plazo sobre el ya frágil crecimiento económico.

Las expectativas de recuperación de la economía global han sido revisadas a la baja en algunos casos, basadas en el endurecimiento gradual de las políticas fiscales, especialmente en la Eurozona, debido a los constantes rumores de una posible interrupción de pagos en alguno de los países periféricos.



Luego que Fitch Ratings recortara la calificación de España de AAA a AA+, en una muestra de la debilidad que enfrenta dicha economía, Moody's anuncio que la calificación AAA que mantiene sobre el país está bajo revisión para una posible caída de uno o dos escalones.

Fiduciaria Popular S.A. manifiesta que: El documento es únicamente de carácter informativo, y su análisis será responsabilidad exclusiva del lector. El contenido del presente documento no es ni debe entenderse como asesoría, consejo, recomendación o sugerencia para tomar alguna decisión o acción por parte de sus lectores. La información contenida en este documento se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; Fiduciaria Popular S.A. No es responsable respecto de la exactitud e idoneidad de la información contenida en el presente documento; La Fiduciaria, sus accionistas, directivos y/o empleados no son responsables de las consecuencias originadas por el uso de la información y de los análisis contenidos en el documento. Las opiniones expresadas en el documento son válidas a la fecha de su publicación y pueden ser modificadas en cualquier momento sin previo aviso. Las rentabilidades presentadas en el documento no garantizan rentabilidades futuras.

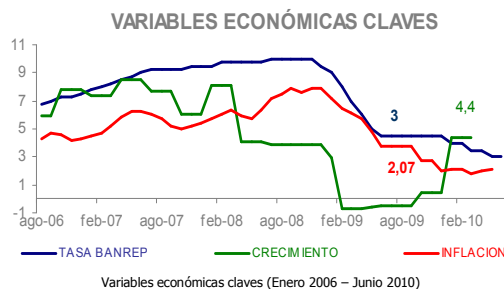
Colombia:

El 18 de junio el Banco de la República mantuvo en 3% su tasa de intervención, esta decisión esta soportada en una inflación 9 puntos básicos por debajo de lo esperado y en línea con las proyecciones realizadas con un alto grado de confianza para que la inflación se situó dentro del rango meta de largo plazo en 2010 y 2011. Así mismo informó que suspenderá la compra de US\$20 millones a partir del primero de julio.

El desempleo disminuyó y pasó de 12,2% (abril) a 12,1% para el cierre del mes de mayo de 2010, pero fue 0,4% superior a la presentada el año inmediatamente anterior. El empleo en las ciudades principales aumentó 3% (265 mil personas) al igual que abril y principalmente impulsado por los sectores servicios y comercio.



El PIB del primer trimestre de 2010 (con base en 2005, año base de la nueva metodología de cálculo) fue de 4,4%; este es un 1,3% más con respecto al cuarto trimestre de 2009. El comportamiento sectorial, mostró que al comparar el primer trimestre de 2010 con el primer trimestre de 2009 se presentaron las siguientes variaciones representativas: 15,9% en construcción, 13,2% en explotación de minas y canteras, y 6,5% en suministro de electricidad y agua; sectores en los cuales se esperaba que la economía tomara impulso para su recuperación, como efectivamente sucedió.



En mayo la variación del índice de precios al consumidor IPC fue de 0,10%, siendo superior en 0,09% a la registrada en mayo del año anterior. En lo corrido del año los precios al consumidor acumularon una variación de 2,35% y en los últimos 12 meses la variación acumulada a mayo fue de 2,07% inferior en 2,7% a la registrada en mayo de 2009 (4,77%).

BONOS INTERNACIONALES

Los datos fundamentales conocidos en las últimas semanas han aumentado el nerviosismo del mercado donde la volatilidad crece fuertemente y ubica el VIX en niveles superiores a 30, los índices accionarios también reflejan el nerviosismo y caen considerablemente. Esto ha generado una gran demanda por los títulos más seguros, valorizando los tesoros americanos, los cuales en su referencia a 10 años han mantenido tasas alrededor de 2,95%. Gracias a la confianza que despiertan los mercados emergentes, los títulos de deuda de estos países también se han valorizado por lo que son atractivos para inversionistas extranjeros, como medio de cobertura para el riesgo cambiario.

TESORO DE 10 AÑOS E INDICE DE AVERSIÓN AL RIESGO



TASA TESOROS 10 AÑOS E ÍNDICE DE AVERSIÓN AL RIESGO (Enero 2006 – Junio 30 2010)

RESUMEN PESOS (DEUDA PÚBLICA INTERNA)

Tras el anuncio de Moody's sobre el Grado de Inversión que Colombia podría alcanzar en los próximos meses gracias al fuerte apoyo del presidente electo Juan Manuel Santos en el congreso y los planes para aprobar una ley de responsabilidad fiscal; continúa la valorización de los TES y las cotizaciones a lo largo de la curva tasa fija representaron un descenso promedio de 33 puntos básicos donde los TES de julio de 2020 registraron su tasa mas baja desde el 2006.

Comportamiento TES vs. IGBC



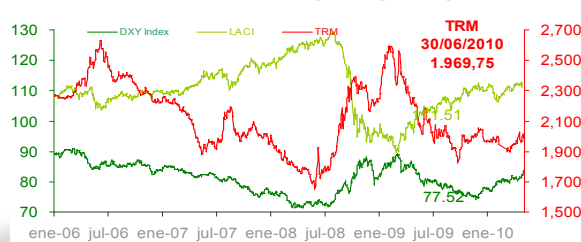
TES TASA FIJA 2020 EN DÍAS TRANSACCIONALES (Enero 2006 – Junio 30 de 2010)

RESUMEN MERCADO CAMBIARIO

Como es usual con el incremento en la aversión al riesgo el euro continuó depreciándose frente al dólar al finalizar junio (-0,55% hasta USD 1,23), sin embargo, el éxito en algunas colocaciones de deuda española han permitido que nuevamente regrese a los USD1,25 en la primera sesión de negociaciones del mes de julio. El peso colombiano se revaluó 2,87% frente al dólar durante el mes de junio; los principales factores de incidencia fueron el anuncio realizado por el Banco de la República de cancelar las compras de USD 20 millones a partir de Julio, la fuerte monetización realizada por

el sector real para el pago del impuesto de renta de grandes contribuyentes y la amplia oferta de dólares realizada por el sector institucional ante la expectativa de revaluación de peso debido al mejor crecimiento de la economía y a la expectativa de entrada de flujos de inversión extranjera en el sector hidrocarburos.

TRM E INDICES DE MONEDAS



PESO COLOMBIANO (COP) EN DÍAS TRANSACCIONALES (Enero 2006 – Junio 30 de 2010)

RESUMEN MERCADO ACCIONARIO

Pese a la caída generalizada de los principales índices bursátiles del mundo durante los últimos días de julio, el mercado local tuvo un leve comportamiento al alza durante este periodo debido al dato de crecimiento de Colombia para el primer trimestre del 2010 (4,4%) que resultó por encima de las expectativas del mercado. El IGBC presenta un avance de 27,8% en los últimos 12 meses y un incremento de 7,9% en lo corrido del año.

INDICES ACCIONARIOS



INDICE GENERAL DE LA BOLSA DE VALORES (IGBC) (01 Enero 2008 – Junio 30 de 2010)

NOTICIAS IMPORTANTES FIN DE MES

ESTADOS UNIDOS

El Huracán Alex afecta la producción de hidrocarburos en el Golfo de México y podría generar una mayor dificultad en la labor de BP para contener la mancha de crudo.

COLOMBIA

El costo de erradicar cultivos ilícitos crecerá USD 1.500 millones entre el 2010 y el 2013.

INDICADORES ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

INDICADORES FIN DE MES*	
Dow Jones	9.774,02
DTF 90 EA	3,50%
Euro	1,2237
IGBC	12.449,90
IPC (año corrido)	2,35%
Libor 6M	0,75%
Nasdaq	2.109,24
TRM	1.916,46
Yen (yenes por dólar)	88,43

*Cifras a 30 de junio de 2010

Fiduciaria Popular S.A. manifiesta que: El documento es únicamente de carácter informativo, y su análisis será responsabilidad exclusiva del lector. El contenido del presente documento no es ni debe entenderse como asesoría, consejo, recomendación o sugerencia para tomar alguna decisión o acción por parte de sus lectores. La información contenida en este documento se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; Fiduciaria Popular S.A. No es responsable respecto de la exactitud e idoneidad de la información contenida en el presente documento; La Fiduciaria, sus accionistas, directivos y/o empleados no son responsables de las consecuencias originadas por el uso de la información y de los análisis contenidos en el documento. Las opiniones expresadas en el documento son válidas a la fecha de su publicación y pueden ser modificadas en cualquier momento sin previo aviso. Las rentabilidades presentadas en el documento no garantizan rentabilidades futuras.