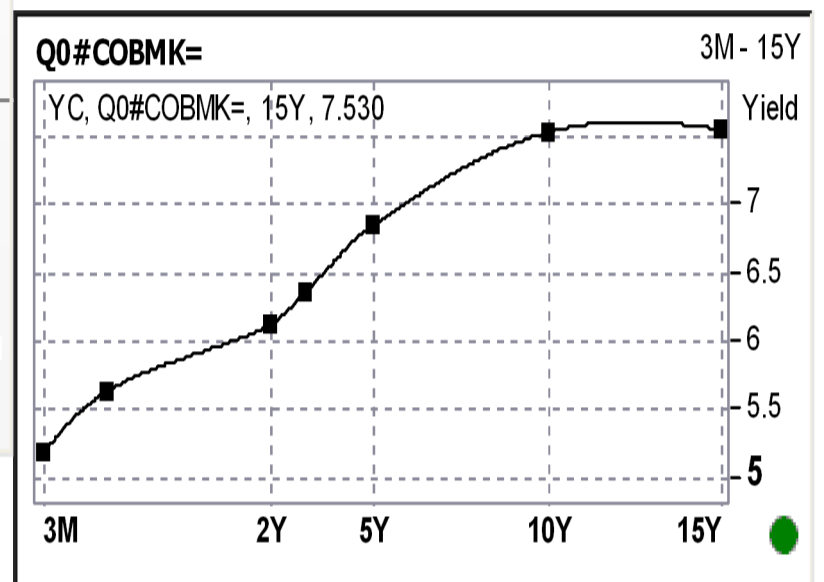


## MERCADO BURSATIL DE COLOMBIA



MADURACION	CUPON	PRECIO	TASA
26 ABRIL 2012	15	103,85	5,5
17 ABRIL 2013	6	99,97	5,985
12 SEPTIEMBRE 2014	13,5	116,93	6,68
28 OCTUBRE 2015	8	104,25	6,73
15 JUNIO 2016	7,25	101,48	6,845
24 JUL 24	10	121.115	7.4



Tasa y volumen diario Julios del 24 desde enero de 2011

Curva Rendimiento deuda interna Colombiana. NOVIEMBRE 18 DE 2011

## MERCADO DE ACCIONES DE COLOMBIA



	CIERRE VIERNES 18 NOVIEMBRE 2011	CAPITALIZACION DEL MERCADO (USD)	VOLATILIDAD 30 DIAS
IGBC	12.693		18,56
BANCOLOMBIA	\$27.480	\$7.310,3 m	22,9
BOGOTA	\$48.480	\$7.223 m	16
GRUPO SURA	\$31.380	\$7.681,8 m	18,36
CEMARGOS	\$10.300	\$6.191,1 m	20,63
NUTRESA	\$21.660	\$4.934,4 m	11,04
COLINVERS	\$3.9770	\$1.490,9 m	26,99
ECOPETROL	\$3.975	\$8.3965,6 m	12,73
ETB	\$516	\$956,2 m	30,77
EXITO	\$24.640	\$5756,2 m	16,03
ISA	\$11.600	\$6.706,1 m	19,22
MINEROS	\$5.390	\$736,1 m	16,02
EEB	\$1.200	\$5.378 m	27,03
TABLEMAC	\$9,58	\$130,5 m	22,48
FABRICATO	\$74,5	\$356,7 m	21,41
ENKA	\$10	\$61,4 m	48,83

### AGENDA ECONOMICA

LUNES 21 DE NOVIEMBRE; DANE presenta el informe de licencias de construcción para el mes de septiembre.

MIÉRCOLES 30 DE NOVIEMBRE; DANE presenta informe de desempleo para el mes de octubre.

VIERNES 2 DE DICIEMBRE; DANE presenta informe del Índice de Precios al Productor para el mes de noviembre.

## MERCADO DE ACCIONES CHILE



PRECIOS DIARIOS DEL INDICE DE PRECIOS SELECTIVO DE CHILE de Chile DESDE ENERO DE 2011

REUTERS

ACCION	SECTOR	CIERRE	ROE	UPA
CORPBANCA	Banco	\$6,60	%	%
SANTANDER CHILE	Banco	\$36,35		2,53
ENERSIS	Energía	\$186,5	13,41%	14,89
IANSA	Alimentos	\$	12,55%	18,77
ENDESA	Energía	\$	%	%
COLBUN	Generación Electricidad	\$133	3,24%	0,01
FALABELLA	Almacenes	\$4.550	18,4%	169,8
RIPLEY	Almacenes	\$505	7,47%	25,83
CENCOSUD	Hypermercados	\$3.080	11,58%	130,85
LA POLAR	Almacenes	\$364	8,68%	2,24
LAN	Aerolínea	\$12.088	35,04%	1,24
Concha y Toro	Destilería y Viñedo	\$1000	11,75%	16,89

PRECIOS DE CIERRE NOVIEMBRE 18 DE 2011

REUTERS

## MERCADO DE ACCIONES DE PERU



PRECIOS DIARIO DEL INDICE GENERAL BOLSA DE LIMA DESDE ENERO DE 2011.

ACCION	SECTOR	CIERRE	%YIELD	%1M
VOLCAN	Minería	\$3,00	-3,82%	14,67%
AUSTRAL GROUP	Alimentos	\$0,28	-16,77%	-0,25%
LA CIMA	Minería	\$4,220	26,78%	-2,99%
MAPLE ENERGY	Energía	\$1,03	-12,71%	-2,83%
MINSUR	Minería	\$2,6	-37,45%	-2,59%
RELAPASA	Gas y Refinería	\$0,81	2,57%	0%
EDEGEL	Energía	\$1,7	-7,51%	16,08%
ATOCHA	Minería	\$0,92	-40,79%	-9,09%
ACEROS AREQUIPA	Acero	\$2	-31,16%	-5,95%

PRECIOS DE CIERRE NOVIEMBRE 18 DE 2011

### AGENDA ECONOMICA PERU Y CHILE

REUTERS

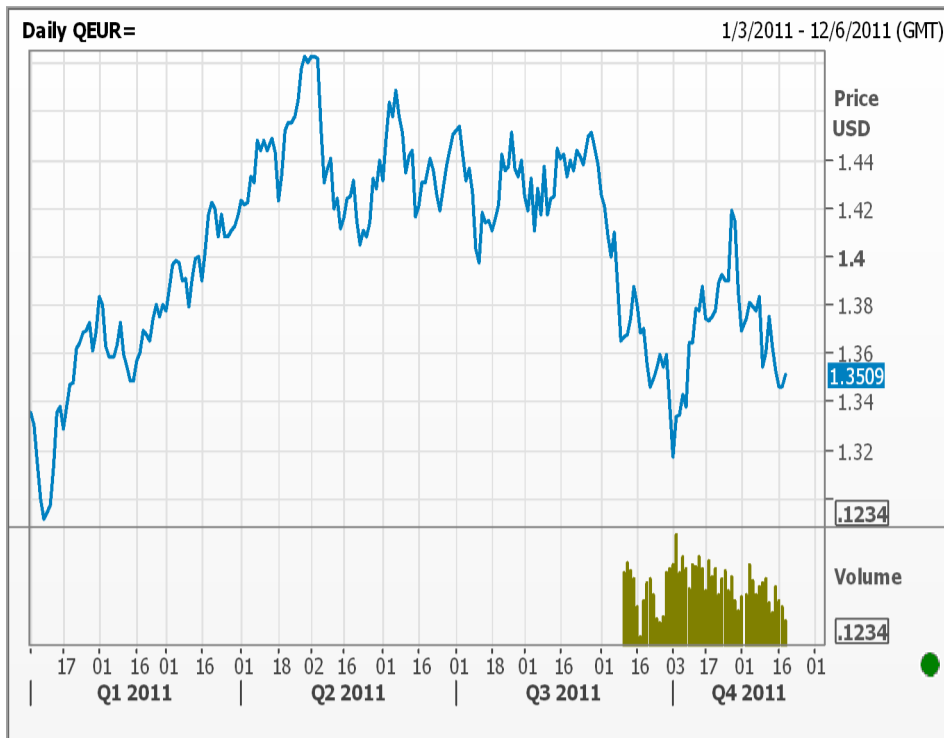
FECHA  
LUNES 29 DE NOVIEMBRE  
JUEVES 8 DE DICIEMBRE

INDICADOR  
CHILE, PRODUCCION INDUSTRIAL DE COBRE  
PERU, DECISION TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA

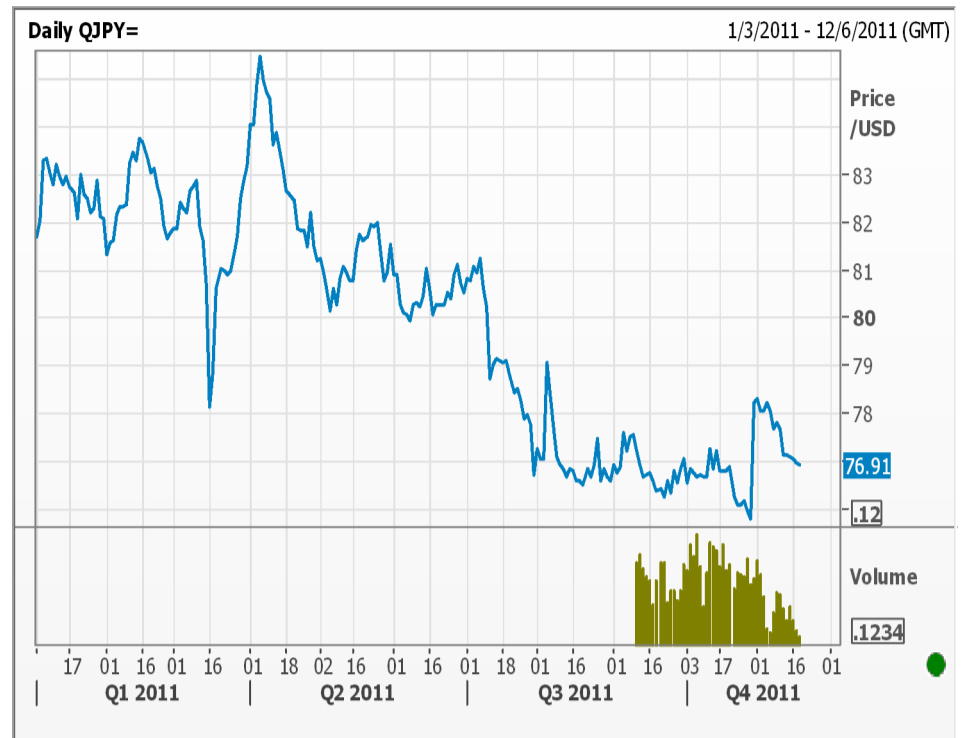
FUENTE: THOMSON REUTERS EIKON

REUTERS

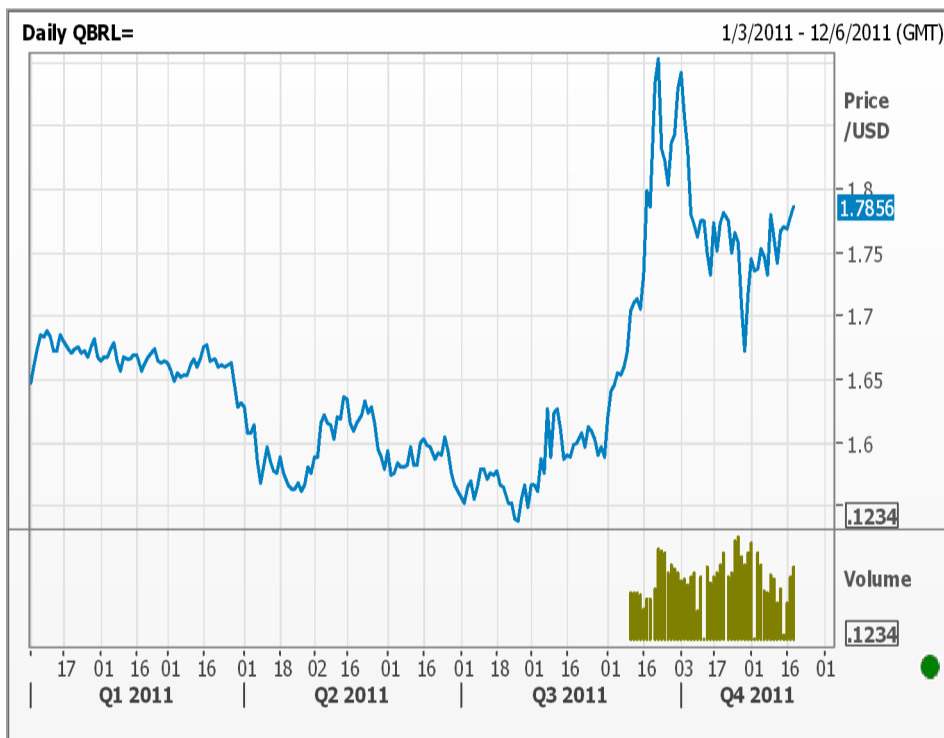
MONEDAS



PRECIOS DIARIOS DEL EURO FRENTE AL DÓLAR DESDE ENERO DE 2011



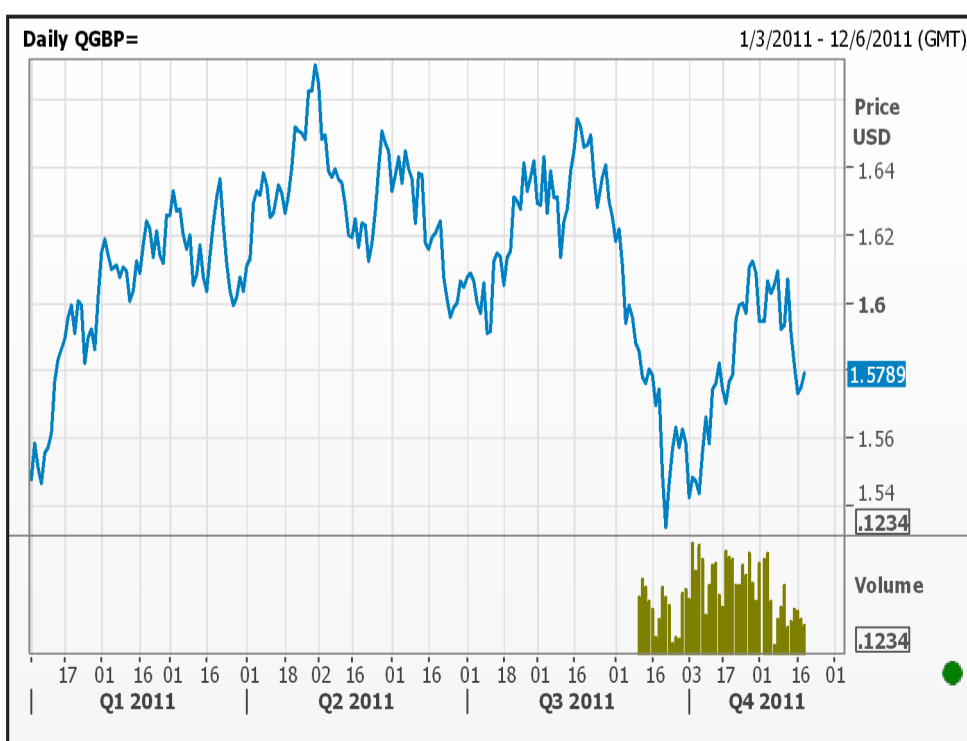
PRECIOS DIARIOS DEL DÓLAR FRENTE AL YEN DESDE ENERO DE 2011



PRECIOS DIARIOS DEL DÓLAR FRENTE AL REAL DE BRASIL DESDE ENERO DE 2011



PRECIOS DIARIOS DEL DÓLAR FRENTE AL PESO COLOMBIAN DESDE ENERO DE 2011



PRECIOS DIARIOS DE LA LIBRA FRENTE AL DÓLAR DESDE ENERO DE 2011



PRECIOS DIARIOS DEL FRANCO SUIZO FRENTE AL DÓLAR DESDE ENERO DE 2011

# COMENTARIO BURSATIL

## COMMODITIES



PRECIOS DIARIOS DEL LIGHT CRUDE OIL DESDE ENERO DE 2011



PRECIOS DIARIOS DEL PETROLEO BRENT DESDE ENERO DE 2011



PRECIOS DIARIOS DE LA PLATA DESDE ENERO DE 2011



PRECIOS DIARIOS DEL ORO DESDE ENERO DE 2011



PRECIOS DIARIOS DEL TRIGO DESDE ENERO DE 2011



PRECIOS DIARIOS DEL MAÍZ DESDE ENERO DE 2011

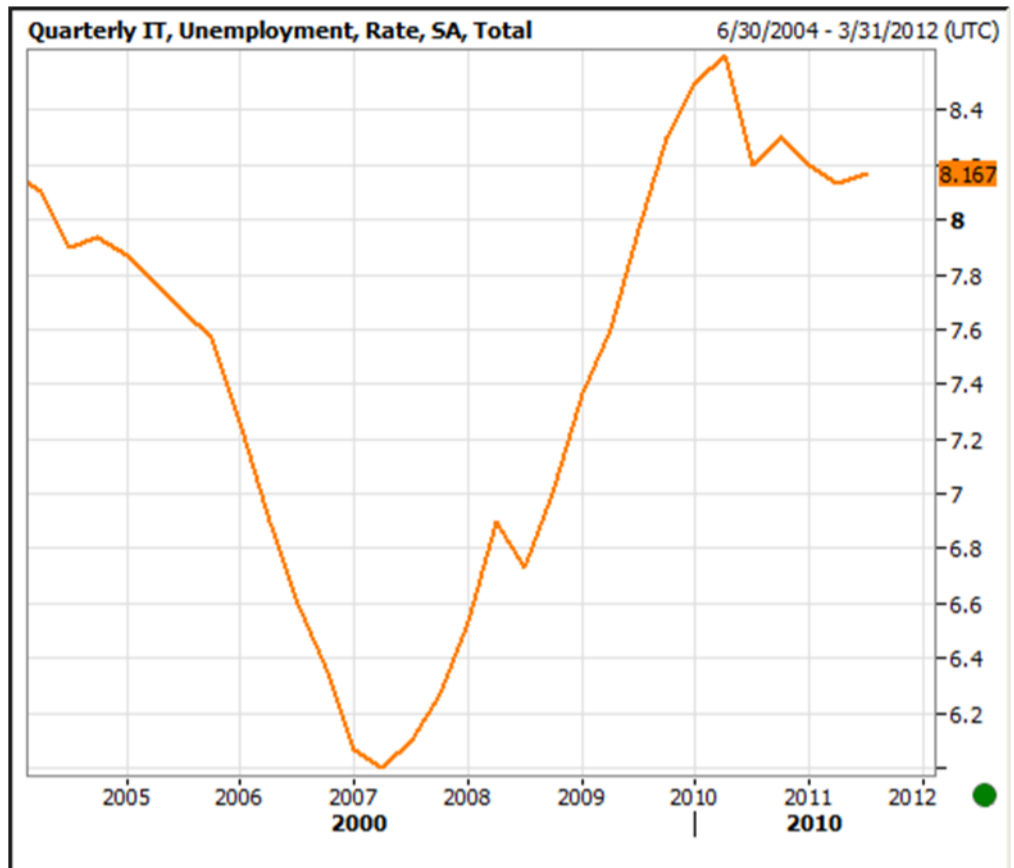
## ITALIA

Después de la renuncia del primer ministro Silvio Berlusconi, debido no solo a su poca popularidad, sino a que deja al país en una pésima situación social y económica. Después de la reunión del G-20 en Cannes, la presión política y la presión de los mercados financieros, nadie lo cree capaz de realizar todas las medidas de austeridad a las que se comprometió el mes pasado.

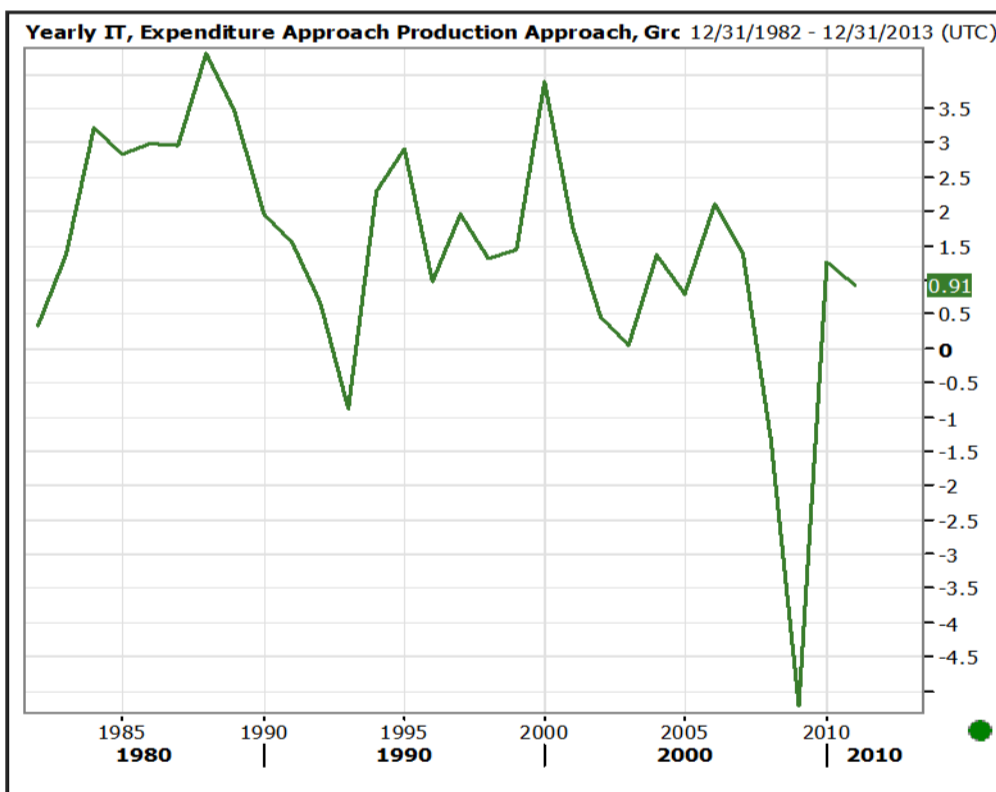
Italia es un sistema parlamentario bicameral: el Senado y la Cámara de diputados tienen el mismo poder. El Primer Ministro, por votación, viene de la mayoría de la Cámara de Diputados. El 8 de Noviembre, Berlusconi, perdió la mayoría, después de un voto decisivo en la cámara de diputados. El presidente Italiano Giorgio Napolitano, anunció la renuncia de Berlusconi, el 12 de Noviembre. Luego, Mario Monti, fue designado como Primer Ministro; economista, ex comisario europeo, esta a cargo de formar un nuevo gobierno en la espera de las elecciones anticipadas que se realizarán en el país.

Pero cuál es el legado de Silvio Berlusconi, después de nueve años en el poder? Graves problemas económicos y sociales.

La tasa de desempleo ha venido incrementándose desde mediados de 2007, 8,167 las más altas de la década, pero el problema es más complejo, por razones financieras, culturales, o regulatorias, las pequeñas y medianas industrias predominan en Italia, las que crecen hasta cierto punto, en donde las familias y las conexiones



Gráfica 1: Tasa de desempleo en Italia trimestral, ajustada desde el cuarto trimestre de 2004. Fuente: Thomson Reuters EIKON



Gráfica 2: Producto Interno Bruto anual desde 1980.



personales limitan el uso de venture capital o herramientas financieras para inyectar liquidez y crecer de manera eficiente, por tanto, éstas empresas, carecen de innovación y mejoramiento continuo. Así mismo, la tasa al impuesto para las empresas es el más alto en la zona euro, lo que reduce la demanda laboral y la creación de empleo.

Los empleados no tienen las mejores condiciones laborales, Italia carece de buen sistema de seguridad social, la mayoría de empleados carecen de aseguramiento en riesgo profesional, al igual que el sistema de seguridad en salud, es para unos pocos, además de una diferencia de unos pocos que poseen un excelente sistema de riesgos profesionales y altas pensiones.

El proteccionismo es uno de los grandes problemas en Italia, por ejemplo, el sector servicio continúa altamente regulado de la competencia; la ineficiencia en el sector público, dificulta el buen desarrollo del sector privado.

Es importante mencionar que en Italia existe una fuerte asimetría entre regiones, entre la región sur y la región norte. La última es más desarrollada en términos de ingreso per cápita y el desempe-

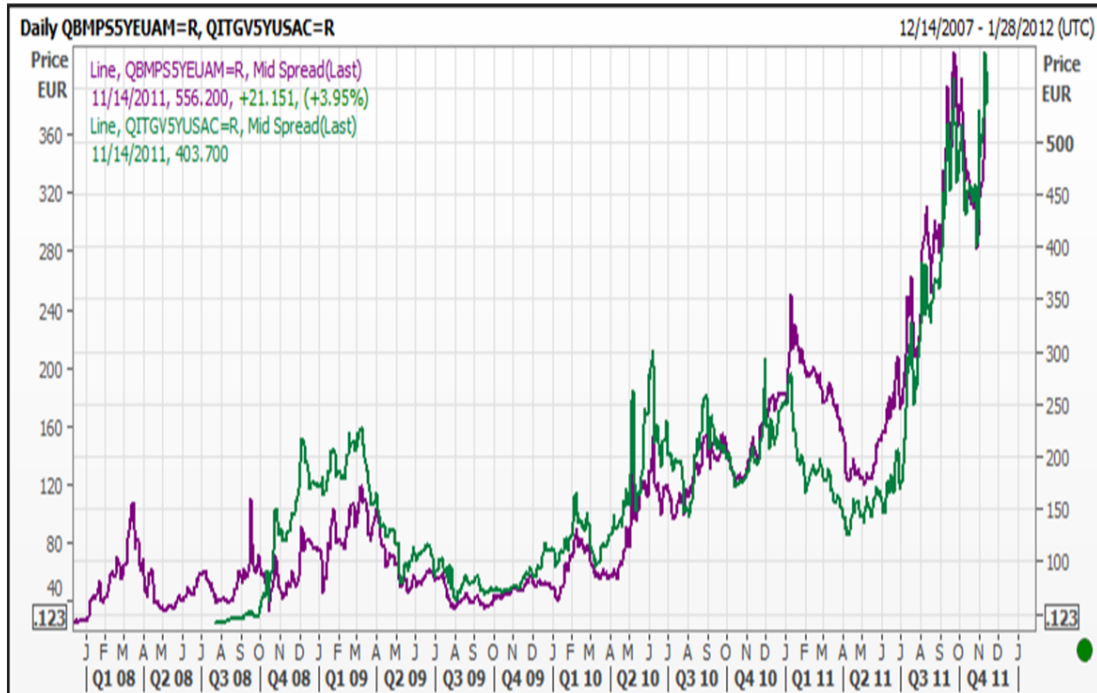
ño en el mercado laboral. Per cápita el Producto Interno Bruto en el

sur es casi la mitad que en el norte, reflejando baja productividad y sobre todo, bajas tasas de desempleo. La tabla 1 es un resumen de las tres variables que muestran la asimetría entre las tres regiones italianas durante el 2009:

REGIONES	TASA DE DESEMPLEO (en porcentaje)	PIB PER CAPITA	POBLACION (millones)
NORTE	5,3	23,831	27,4
SUR	12,6	13,838	14,1
CENTRO	7,2	22,440	11,8

# COMENTARIO BURSATIL

## ITALIA



Gráfica 3:

- CDS 5 años bonos de deuda soberana italiana.
- CDS 5 años bonos banco Banca Monte dei Paschi di Siena (Banco tomado al azar, cotiza en el índice FTSE MIB IDX de la Bolsa de Milán).

Berlusconi, será recordado además por no poner en orden el sistema financiero de su país, a pesar que en el mes pasado se aprobaron medidas de austeridad por 65 billones de dólares para los próximos dos años. Con las que, el gobierno esta respondiendo a demandas del Banco Central Europeo, que pidió cambios significativos a la economía, como liberalización del mercado laboral, privatización de la industria del Estado y ajustes en el sistema pensional. Además, de un incremento en el impuesto por ganancias de capital de 20 por ciento y eliminación de varios festivos religiosos. Todo esto debido a la falta de confianza del mercado a los bonos públicos y privado italianos.

La pregunta a seguir es cómo la crisis de deuda soberana afecta a todo el sistema financiero a través de los bancos? Durante la Crisis Económica de 2008-09, los bancos italianos no sufrieron grandes pérdidas o falta de liquidez, por esto utilizaron poco apoyo por parte del Gobierno. Fue durante la actual crisis de deuda soberana en Europa, cuando los bancos italianos empezaron a tener grandes pérdidas y el precio de las acciones de la mayoría de éstos, en el mercado

de valores registró un descenso de cerca de 30 por ciento.

Durante la primavera de 2010, cuando la crisis de Deuda Soberana en Grecia se desarrollaba, el Credit Default Swap tanto de los bonos soberanos como los de los bancos, aumentó considerablemente, por lo que se aprecia es una correlación positiva entre los dos valores durante periodos de tensiones financieras en los mercados (ver gráfica 3). Esto se debe principalmente a que durante éstos periodos de incertidumbre, los gobiernos han tenido que ayudar y garantizar financieramente éstas instituciones. Por otra parte, choques a las tasas de los bonos de deuda soberana pueden tener un impacto negativo en el desempeño de los bancos a través de diferentes canales. Una disminución de la calificación en riesgo por parte de las entidades especializadas, el costo del fondeo, o el costo de encontrar liquidez aumenta, disminuyendo sus ganancias. Mas aún, la disminución en precio de los bonos soberanos, reduce su valor a precio de mercado en el portafolio, por lo que si el banco o la entidad financiera decide venderlo antes de su maduración, para obtener liquidez, va a obtener una pérdida.

Para concluir, Italia tiene muchas variable negativas económicas, sociales y culturales que son necesarias cambiar para estar al estándar de la Unión Europea, y las exigencias del Fondo Monetario Internacional. Aún así, en el mercado existe desconfianza frente a los títulos de deuda soberana de éste país, a pesar de los esfuerzos del BCE, el FMI y el G-20.



Gráfica 4:

- Bonos de deuda Soberana de España a diez años
- Bonos de deuda Soberana de Italia a diez años

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Selected Issues Junio 20 de 2011; Thomson Reuters Eikon.