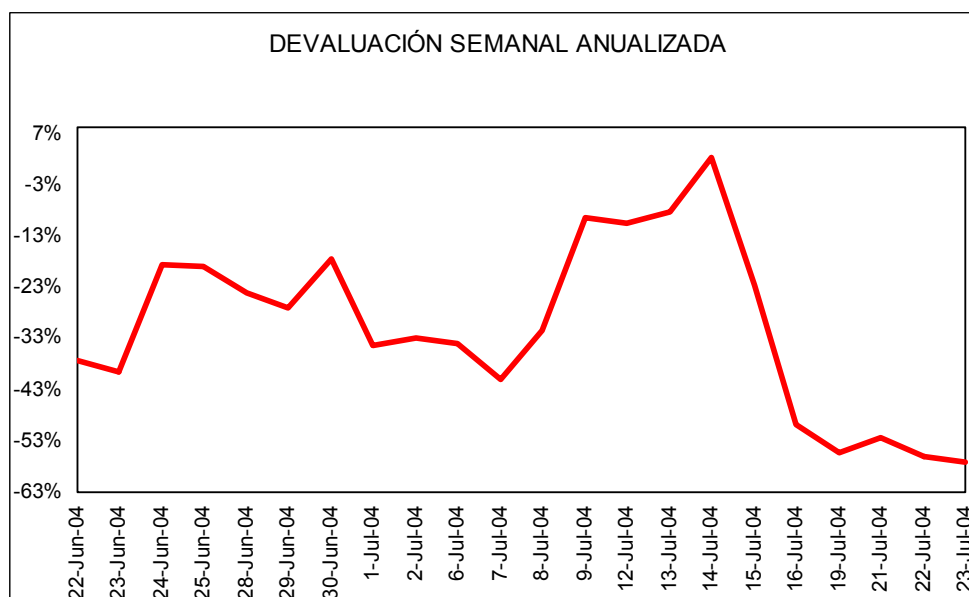


## NOTA CAMBIARIA Semana del 19 al 23 de Julio de 2004

### EVOLUCIÓN DE LA TRM:

El comportamiento del mercado cambiario durante la última semana se caracterizó por una revaluación en el tipo de cambio. La Tasa Representativa del Mercado (TRM) pasó de \$2642.78 a \$2619.84 disminuyendo \$22.94, es decir una revaluación semanal de 1.59%.

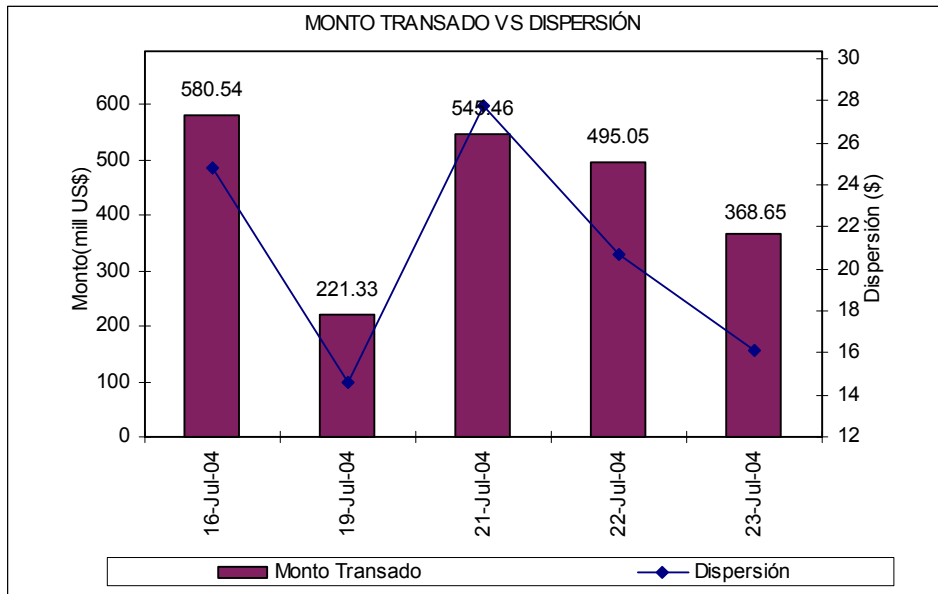
Variaciones de la TRM	Semana Anterior Corte: Julio 16	Semana Actual Corte: Julio 23
Año Completo	-8.22%	-8.98%
Año Corrido	-4.87%	-5.70%
Semanal	-1.29%	-1.59%
Promedio devaluación año completo en lo corrido del año	-6.85%	-6.91%



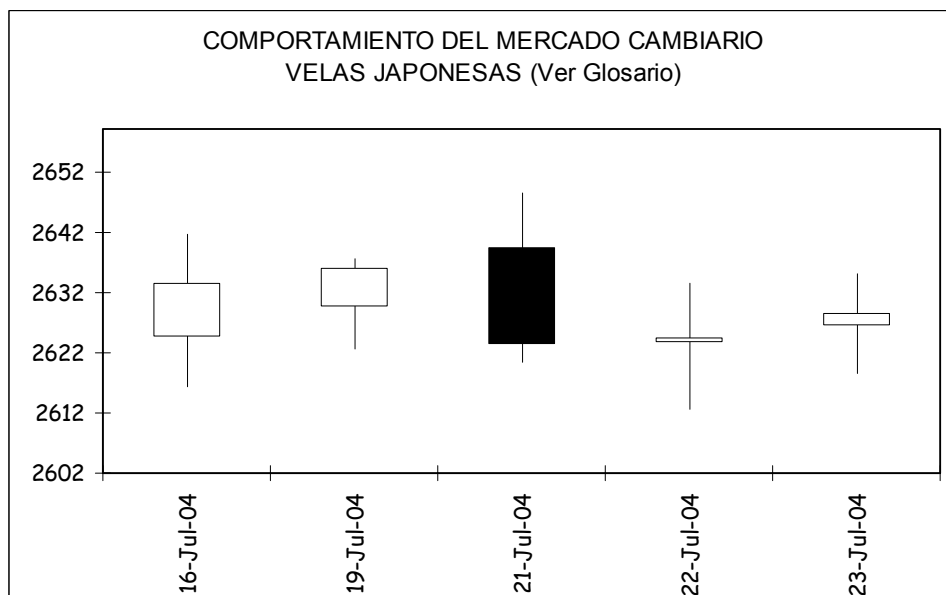
### MERCADO INTERBANCARIO (SET FX):

En la semana, la tasa promedio del mercado interbancario aumentó al pasar de \$2628.60 a \$2628.63. El volumen transado fue de US\$1630.50 millones (monto promedio semanal año completo: US\$1837.48) a través de 2359 operaciones (operaciones promedio semanal año completo: 2683.21).

La dispersión diaria promedio semanal de la tasa de cambio fue de \$20.1 cifra menor en \$2.5 a la dispersión observada en la semana anterior. La máxima dispersión se presentó el Miércoles, \$28.00.



Entre el lunes y el viernes la tasa mínima observada fue \$2613.20 y la máxima fue de \$2649.00 es decir una diferencia de \$35.80 (dispersión semanal promedio año completo: \$41.01).



### TASAS DE INTERES

Rentabilidad interna		Rentabilidad externa 1/	
Tasa Interbancaria overnight 1 día hábil-pasiva- (moneda local) 1/	6.79%	Tasa de Fed-Funds overnight	-7.44%
Tasa de Captación 90 días. 1/	7.63%	Libid 90 días	6.89%

1/ Datos al 22 de Julio. Fuente: Banco de la República

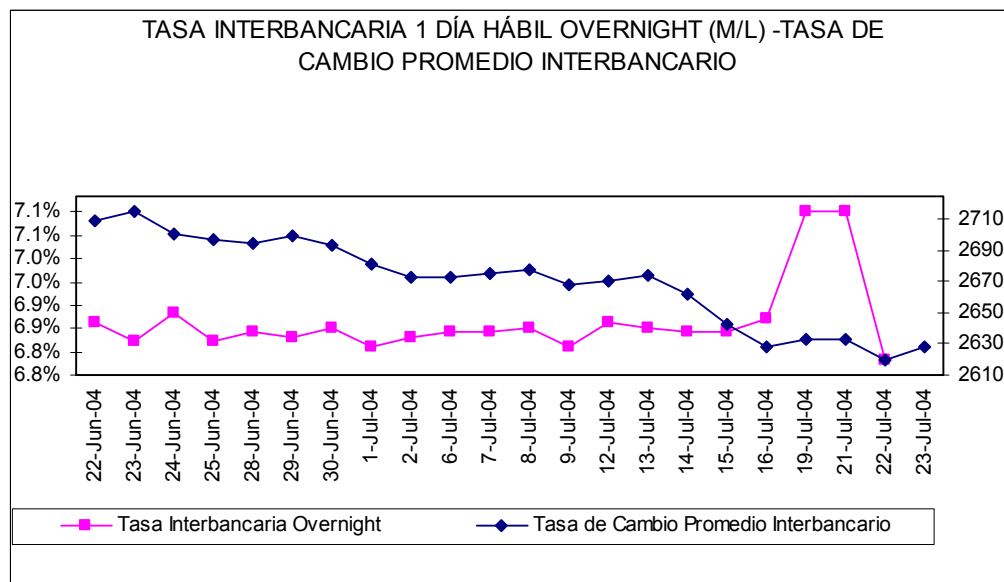
Nota: ver en el glosario el método de cálculo.

### DEVALUACIÓN UTILIZADA EN EL CÁLCULO DE LA RENTABILIDAD EXTERNA

Tasa de Interés	Devaluación
Tasa de Fed-Funds overnight	Devaluación año completo : -8.59% 2/
Libid 90 días	Devaluación esperada anualizada para los próximos 90 días: 5.27% 3/

2/ Devaluación año completo al 22 de julio.

3/ Devaluación implícita anualizada de los contratos forwards pactados entre el 19 y el 22 de julio de 2004, para este plazo. Dato provisional.

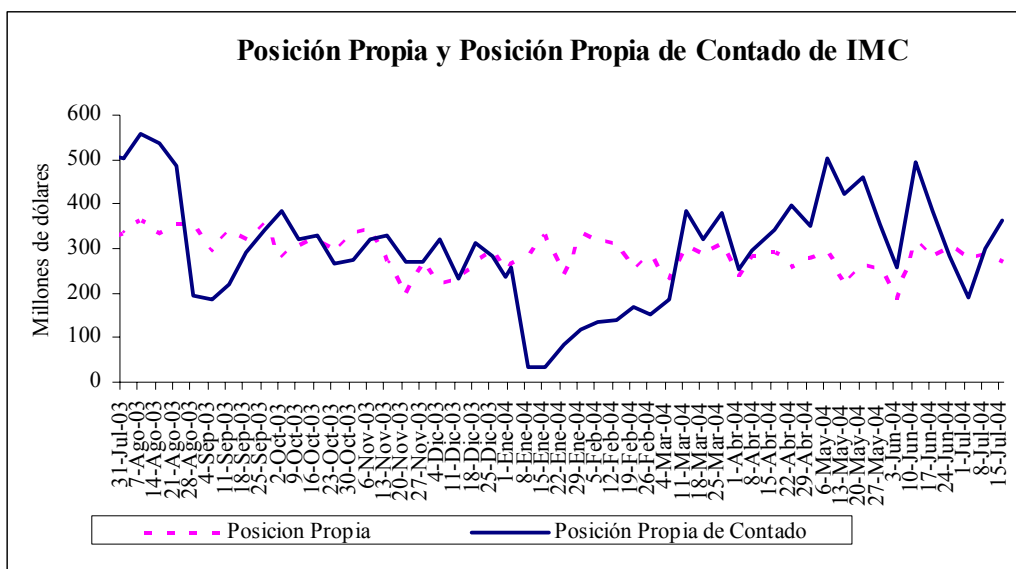


Fuente : SET FX, SuperBancaria y Banco República.

## **POSICIÓN PROPIA**

La posición propia de los intermediarios del mercado cambiario al 16 de Julio de 2004 se ubicó en US\$271.4 millones, monto inferior en US\$16.9 millones a la del viernes anterior (US\$288.3). La posición propia de contado aumentó US\$63.9 pasando de US\$299.5 a US\$363.4<sup>1</sup>

A continuación se presenta la evolución de la posición propia durante el año.



## **GLOSARIO**

**SET FX** : es el sistema electrónico a través del cual se efectúan la mayor parte de las transacciones interbancarias peso-dólar.

**Mercado Spot** : es el mercado interbancario con cumplimiento para el mismo día. Este mercado opera de 8 a.m a 1 p.m.

**Posición propia disponible** : la posición propia disponible son aquellos recursos líquidos con los que cuentan las entidades para efectuar su intercambio en el mercado diariamente. Es una parte de la posición total asignada a las mesas de dinero para su actividad.

**Promedio Interbancario** : es el promedio ponderado de la tasa a la cual se transó en el mercado spot interbancario.

**TBS** : es la tasa de interés pasiva promedio negociada por los bancos certificada por la Superintendencia Bancaria.

**TRM** : es la tasa representativa del mercado que se obtiene como resultado del promedio simple de los promedios ponderados de las tasas de compra y venta de divisas del sistema financiero, excluidas las operaciones por ventanilla. Esta estadística es el resultado de las

<sup>1</sup> Fuente: Superintendencia Bancaria y Superintendencia de Valores. Información provisional.

operaciones del día anterior reportadas por las entidades del sistema financiero a la Superintendencia Bancaria. Por lo tanto la TRM contiene la información de las transacciones realizadas el día anterior.

**Dispersión** : es una medida de la variación de alguna variable en un período de tiempo. Volatilidad intra-día es la diferencia entre la tasa máxima y la mínima observadas para cada día.

**Análisis Técnico- Velas japonesas** : las velas japonesas son un tipo particular de gráfica del comportamiento diario de la tasa. Cada vela tiene un rectángulo vertical con dos rectas en sus extremos. Los extremos superior e inferior del rectángulo están dados por la tasa de apertura y de cierre. Si la vela es blanca, la tasa subió en el día, por lo cual el límite inferior será la apertura y el superior el cierre. Si la vela es negra, la tasa cayó y se tiene que la apertura será el límite superior y el cierre el inferior. Ahora, desde la parte inferior de la vela se traza una recta que va hasta el punto mínimo alcanzado por la tasa ese día, y lo correspondiente ocurre en el extremo superior con su valor máximo. Con este tipo de gráfico se hacen diversos tipos de análisis para predecir el comportamiento de la tasa de cambio.

#### **Metodología del cálculo de las tasas de interés externas:**

Se toma el dato de la tasa de interés externa relevante (Libid o Libor o Prime rate o la de los Fed Funds) del sistema Reuters, para el período que se necesite (overnight, 15 días, un mes, tres meses, 6 meses, 1 año. etc). Luego se convierten en tasas efectivas y se multiplican por la tasa de devaluación efectiva para el período correspondiente.

$$(1+\text{rent. ext.}) = (1 + i^*) (1+ \text{dev efect.})$$