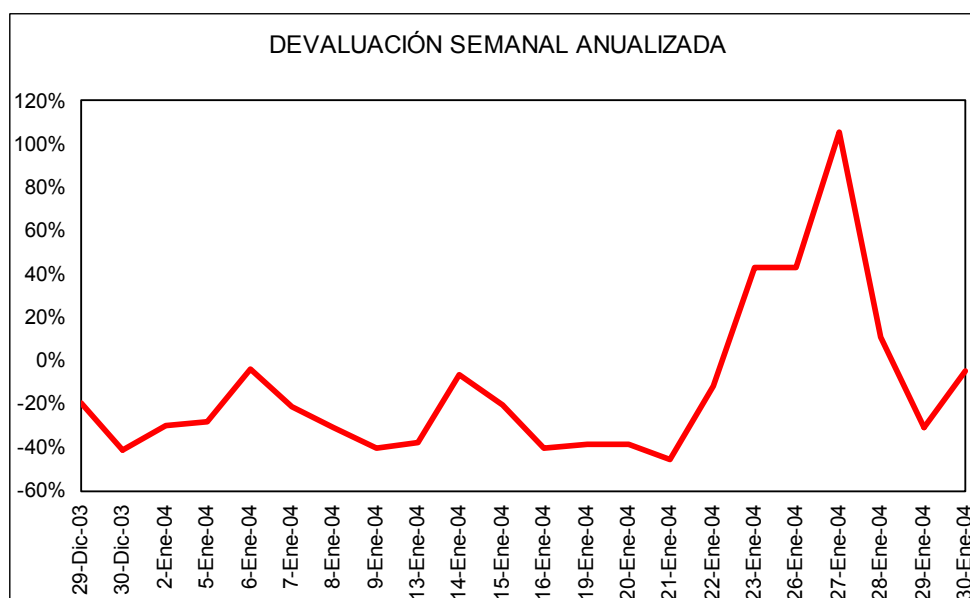


## NOTA CAMBIARIA Semana del 26 al 30 de Enero de 2004

### 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 \$2742.88 a \$2740.55 disminuyendo \$2.33, es decir una revaluación semanal de 0.08%.

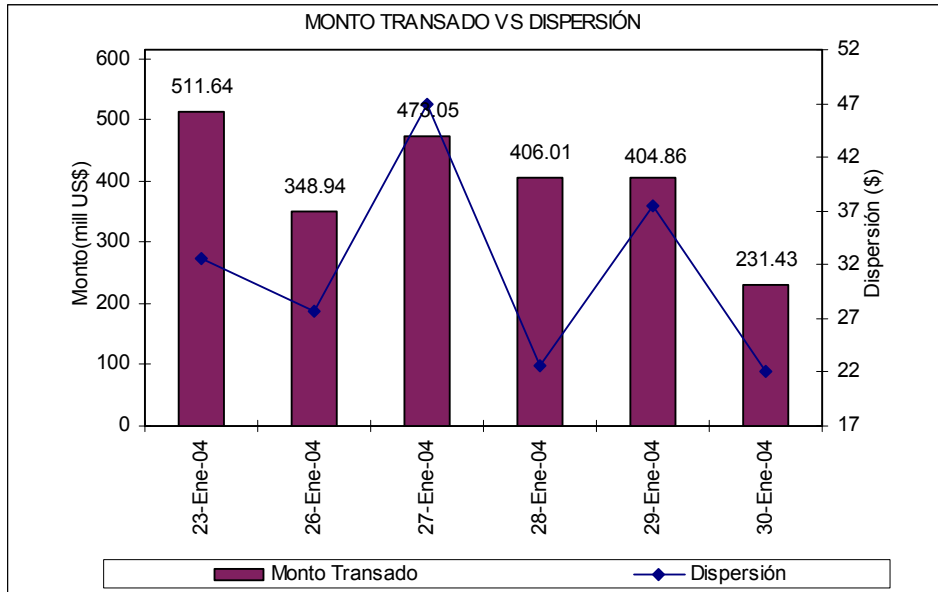
Variaciones de la TRM	Semana Anterior Corte: Enero 23	Semana Actual Corte: Enero 30
Año Completo	-6.93%	-7.12%
Año Corrido	-1.27%	-1.36%
Semanal	0.70%	-0.08%



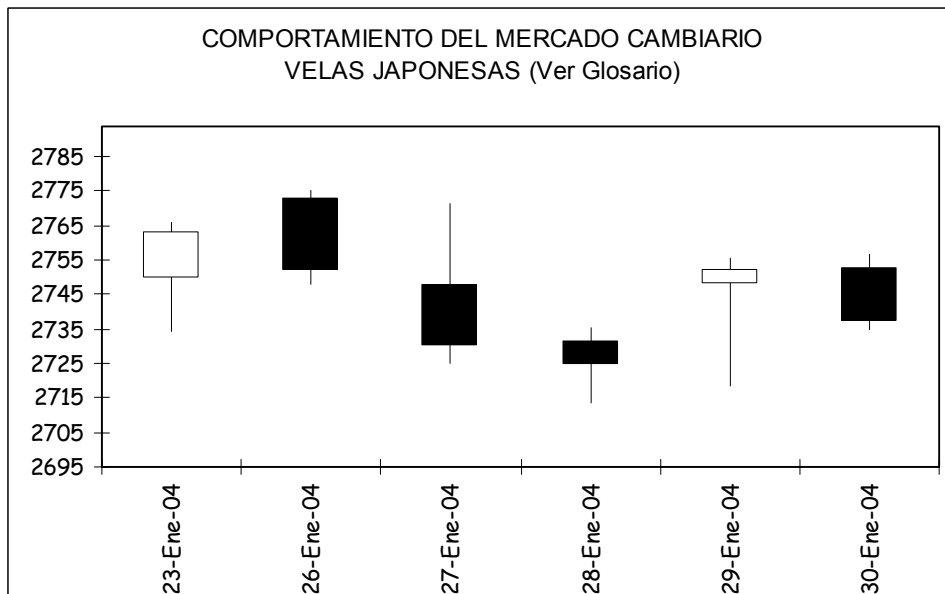
### MERCADO INTERBANCARIO (SET FX):

En la semana, la tasa promedio del mercado interbancario disminuyó al pasar de \$2747.58 a \$2743.09. El volumen transado fue de US\$1864.29 millones (monto promedio semanal año completo: US\$1697.38) a través de 2745 operaciones (operaciones promedio semanal año completo: 2376.87).

La dispersión diaria promedio semanal de la tasa de cambio fue de \$30.9 cifra mayor en \$8.6 a la dispersión observada en la semana anterior. La máxima dispersión se presentó el Martes, \$46.50.



Entre el lunes y el viernes la tasa mínima observada fue \$2713.50 y la máxima fue de \$2775.20 es decir una diferencia de \$61.70 (dispersión semanal promedio año completo: \$37.98).



### TASAS DE INTERES

Rentabilidad interna		Rentabilidad externa 1/	
Tasa Interbancaria overnight 1 día hábil (moneda local) 2/	6.79%	Tasa de Fed-Funds overnight	-6.19%
Tasa de Captación 90 días. 2/	7.86%	Libid 90 días	7.71%

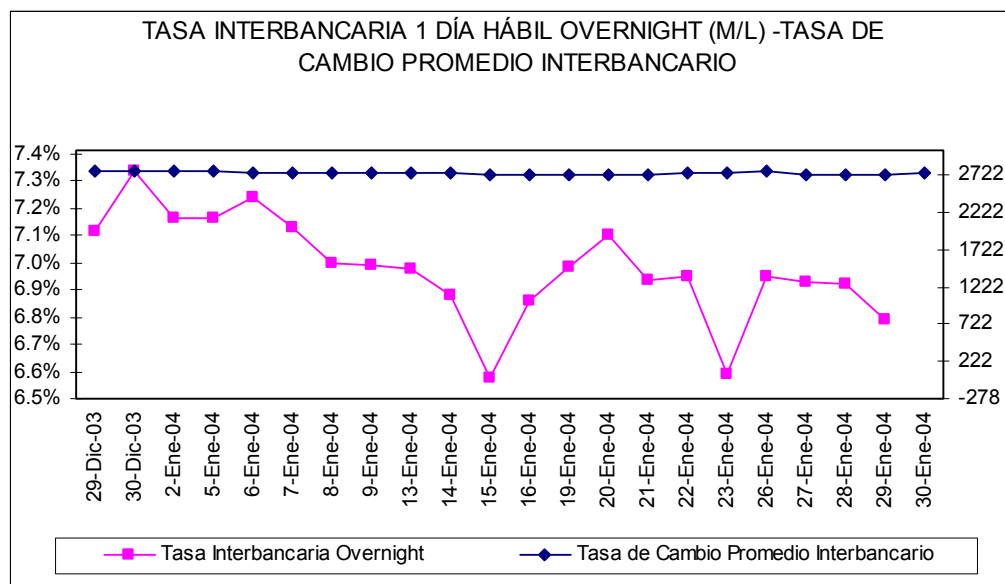
Nota: datos al 29 de Enero. Fuente: Banco de la República

1/ 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 : -8.23%
Libid 90 días	Devaluación esperada anualizada para los próximos 90 días: 6.64% 3/

3/ Devaluación implícita anualizada de los contratos forwards pactados entre el 26 y el 29 de enero de 2004, para este plazo. Dato provisional.

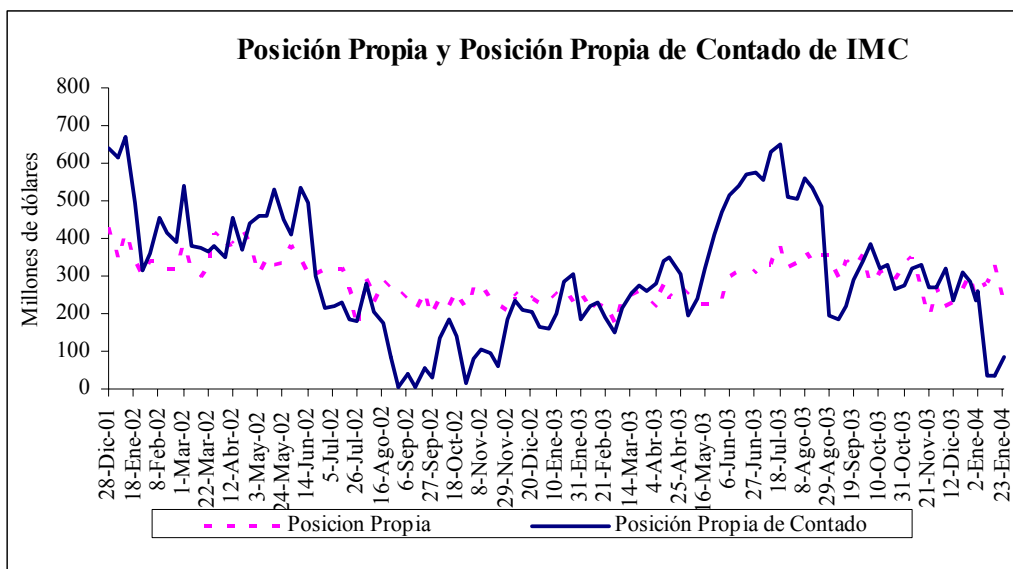


Fuente : SET FX, SuperBancaria y Banco República.

## POSICIÓN PROPIA

La posición propia de los intermediarios del mercado cambiario al 23 de Enero de 2003 se ubicó en US\$240.8 millones, monto inferior en US\$90.8 millones a la del viernes anterior (US\$331.6). La posición propia de contado aumentó US\$50.3 pasando de US\$34.7 a US\$85.

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 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.

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