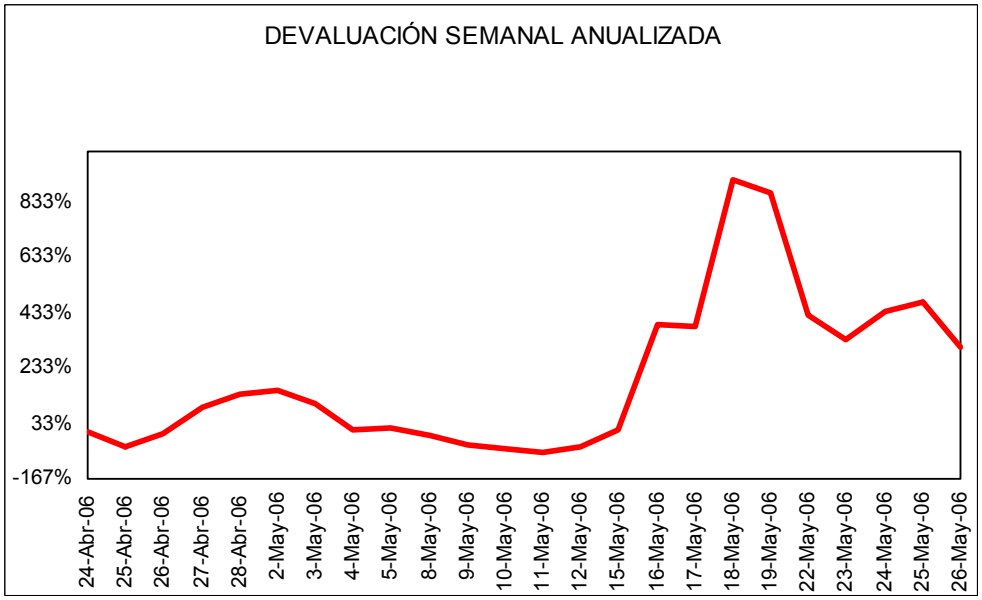
NOTA CAMBIARIA Semana del 22 al 26 de Mayo de 2006

EVOLUCIÓN DE LA TRM:

El comportamiento del mercado cambiario durante la última semana se caracterizó por una devaluación en el tipo de cambio. La Tasa Representativa del Mercado (TRM) pasó de $2450.63 a $2517.44 aumentando $66.81, es decir una devaluación semanal de 2.73%.

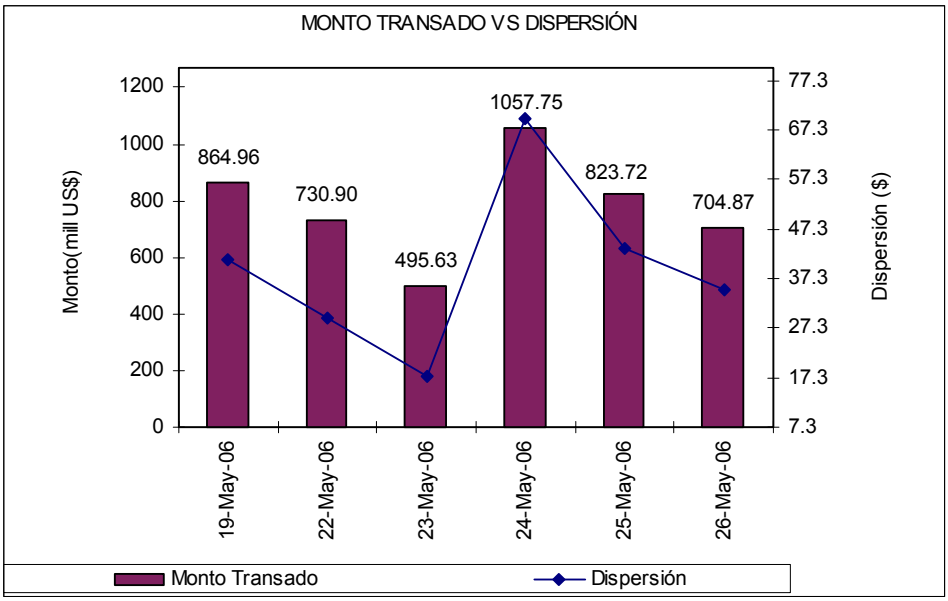
Variaciones de la TRM	Semana Anterior Corte: Mayo 19	Semana Actual Corte: Mayo 26
Año Completo	4.75%	8.07%
Año Corrido	7.29%	10.21%
Semanal	4.46%	2.73%



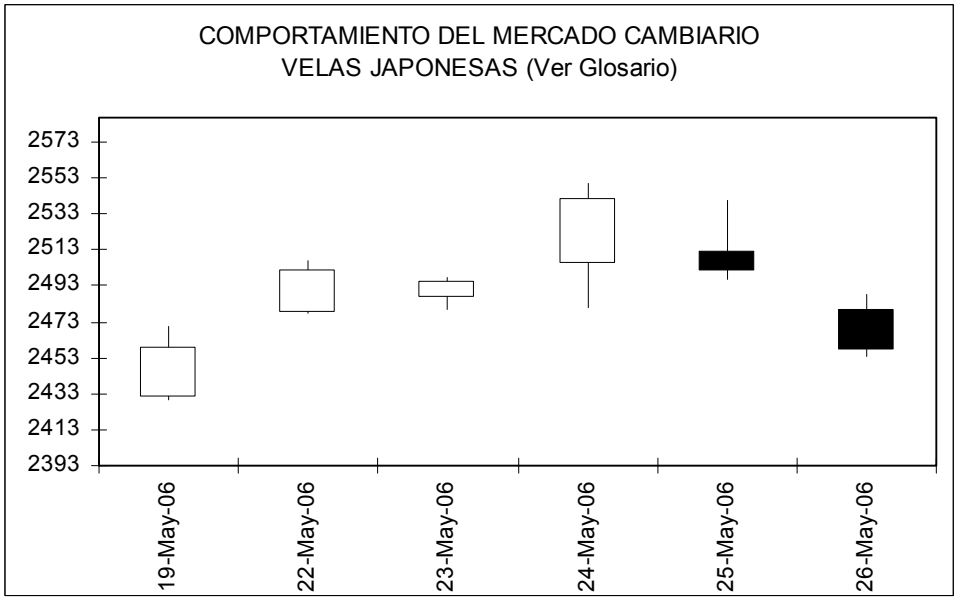
MERCADO INTERBANCARIO (SET FX):

En la semana, la tasa promedio del mercado interbancario aumentó al pasar de $2452.37 a $2474.91. El volumen transado fue de US$3812.87 millones (monto promedio semanal año completo: US$2443.95 millones) a través de 4941 operaciones (operaciones promedio semanal año completo: 3446.71).

La dispersión diaria promedio semanal de la tasa de cambio, considerando únicamente las operaciones en línea, fue de $39.0 cifra mayor en $1.2 a la dispersión observada en la semana anterior. La máxima dispersión se presentó el Miércoles, $69.50.



Entre el lunes y el viernes la tasa mínima en línea observada fue $2453.00 y la máxima en línea fue de $2550.00 es decir una diferencia de $97.00 (dispersión semanal promedio año completo: $24.96).



TASAS DE INTERES

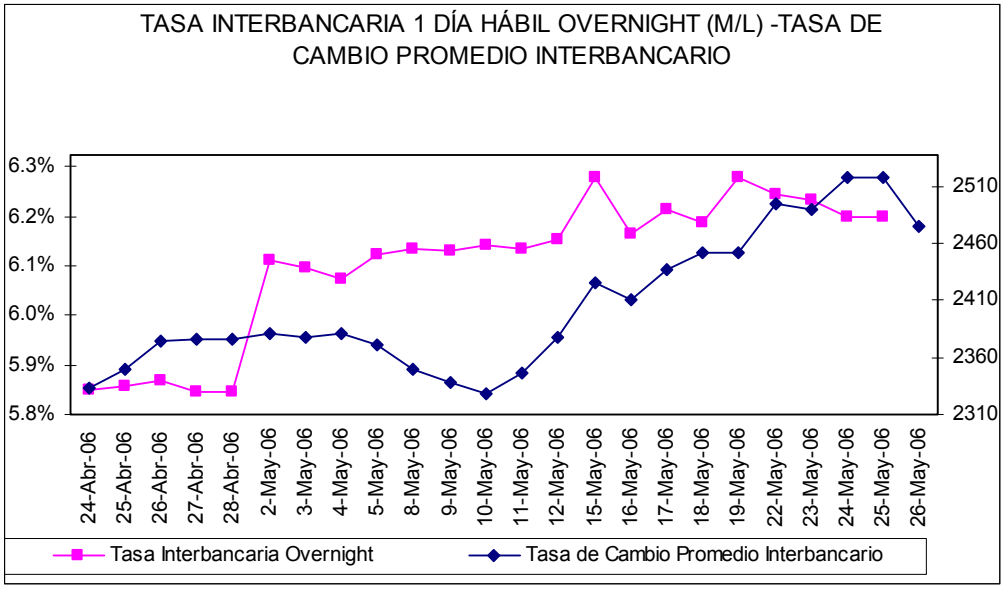
Rentabilidad interna		Rentabilidad externa 1/	
Tasa de Captación 90 días. 1/	5.70%	Libid 90 días	5.64%

1/ Datos al 25 de Mayo. 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 : 8.14% 2/
Libid 90 días	Devaluación esperada anualizada para los próximos 90 días: 0.43% 3/

2/ Devaluación año completo al 25 de Mayo.
3/ Devaluación implicita anualizada de los contratos forwards pactados entre el 22 de Mayo y el 25 de Mayo de 2006. Dato provisional.

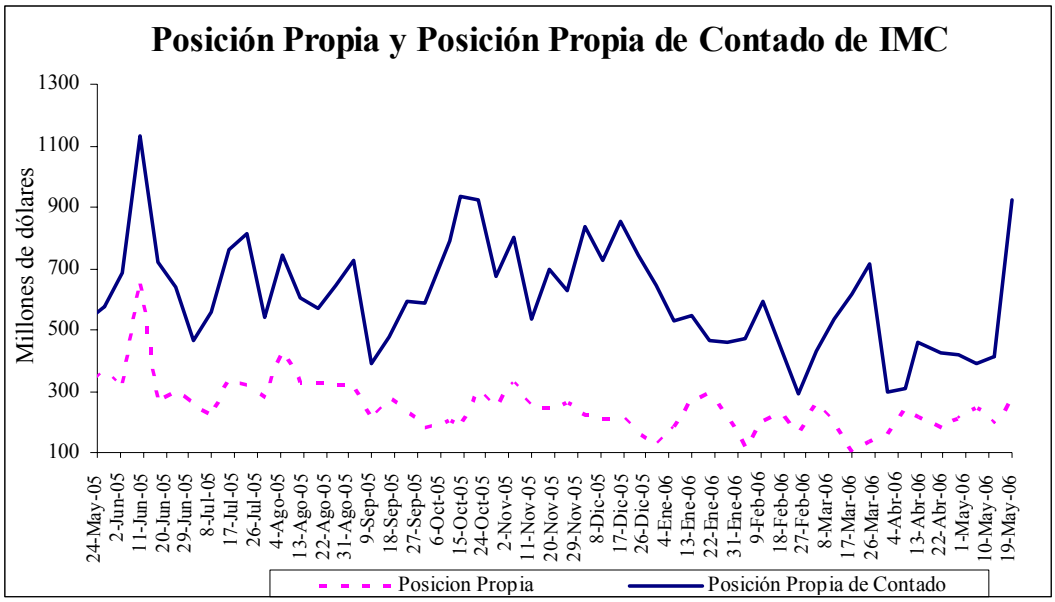


Fuente : SET FX, SuperBancaria y Banco República.

POSICIÓN PROPIA

La posición propia de los intermediarios del mercado cambiario al 19 de Mayo de 2006 se ubicó en US$269.2 millones, monto superior en US$77.7 millones a la del viernes anterior (US$191.5 millones). La posición propia de contado aumentó US$509.6 millones pasando de US$412.9 millones a US$922.5 millones[1]

A continuación se presenta la evolución de la posición propia.



Durante la semana el Banco de la Republica realizó dos subastas de opciones call para control de volatilidad. A continuación se presenta un resumen de dichas subastas.

SUBASTA DE OPCIONES CALL PARA CONTROL DE VOLATILIDAD					
Fecha subasta	23 May 06				
FECHA LIMITE DEL EJERCICIO	CUPO TOTAL (US$)	NÚMERO DE ENTIDADES PARTICIPANTES	MONTO PRESENTADO (US$)	MONTO APROBADO (US$)	COSTO TOTAL DE LOS DERECHOS APROBADOS ($)
23/06/06	180,000,000	13	540,800,000	179,900,000	1,637,090,000

PRIMA DE CORTE ($/US$1000)	PRIMA MÍNIMA ($/US$1000)	PRIMA MAXIMA ($/US$1000)
9,100	1,600	15,100

SUBASTA DE OPCIONES CALL PARA CONTROL DE VOLATILIDAD					
Fecha subasta	25 May 06				
FECHA LIMITE DEL EJERCICIO	CUPO TOTAL (US$)	NÚMERO DE ENTIDADES PARTICIPANTES	MONTO PRESENTADO (US$)	MONTO APROBADO (US$)	COSTO TOTAL DE LOS DERECHOS APROBADOS ($)
25/06/06	180,000,000	13	510,200,000	179,900,000	2,194,780,000

PRIMA DE CORTE ($/US$1000)	PRIMA MÍNIMA ($/US$1000)	PRIMA MAXIMA ($/US$1000)
12,200	5,250	18,000

[1] Fuente: Superintendencia Bancaria y Superintendencia de Valores. Información provisional.

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.

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

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.

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