

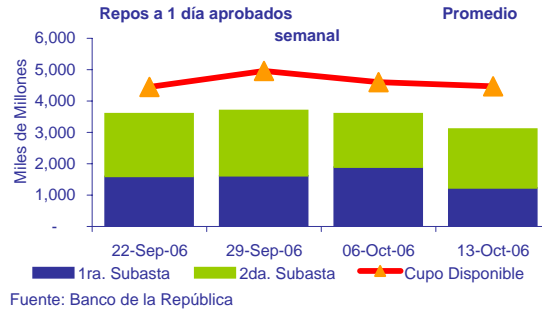
Mercado Monetario

Repos a 1 día

Primera Subasta				
	22-Sep-06	29-Sep-06	6-Oct-06	13-Oct-06
Cupo	4,430	4,960	4,600	4,470
Ofertas aprobadas	1,590	1,617	1,886	1,226
%	35.90%	32.60%	41.01%	27.44%
Var. Semanal	305	27	269	-660
Tasa de Corte	6.75%	6.75%	7.00%	7.00%

Segunda Subasta				
	22-Sep-06	29-Sep-06	6-Oct-06	13-Oct-06
Cupo	2,854	3,343	2,714	3,244
Ofertas aprobadas	2,002	2,080	1,705	1,880
%	70.14%	62.23%	62.85%	57.96%
Var. Semanal	-253	78	-375	175
Tasa de Corte	6.75%	6.75%	7.00%	7.00%

Cifras en Miles de Millones de Pesos (promedio diario semanal)



Fuente: Banco de la República

Repos a un día en reversa

Suspendidos desde diciembre de 2004.

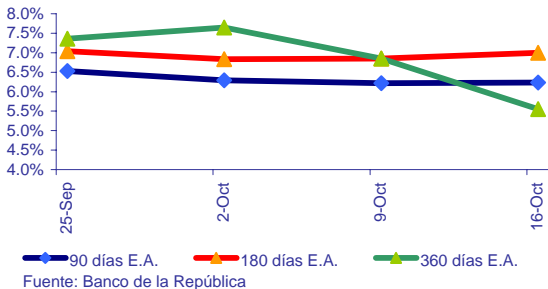
Repos a 7 días

	20-Sep-06	27-Sep-06	4-Oct-06	11-Oct-06
Cupo	2,000	2,000	2,000	2,000
Ofertas aprobadas	1,926	2,000	2,000	2,000
%	96.28%	100.00%	100.00%	100.00%
Tasa de Corte	6.75%	6.75%	7.00%	7.03%

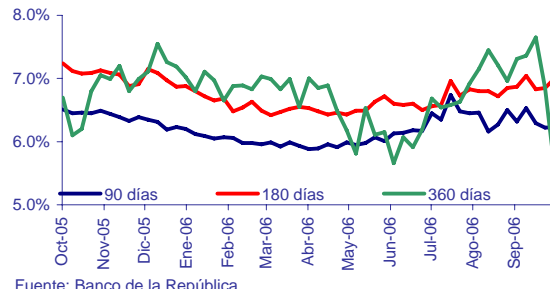
Cifras en Miles de Millones de Pesos

Tasas de interés de los certificados de depósito a término (CDT) - DTF

	25-Sep-06	2-Oct-06	9-Oct-06	16-Oct-06
90 días E.A.	6.53%	6.29%	6.22%	6.23%
180 días E.A.	7.04%	6.83%	6.85%	7.00%
360 días E.A.	7.36%	7.65%	6.85%	5.55%



Fuente: Banco de la República



Fuente: Banco de la República

En la presente semana, las entidades financieras redujeron nuevamente sus solicitudes de moneda legal al Banco de la República, debido a la mayor disponibilidad de recursos en el mercado interbancario como consecuencia, en esta ocasión, del recaudo de la retención en la fuente practicada durante el pasado mes de septiembre. De hecho, contrario a lo habitual pero tal como ha sucedido últimamente, las entidades financieras no incrementaron sus solicitudes de recursos al Banco de la República para cumplir con el cierre de la bisemana de encaje que terminó el día martes (10 de octubre), para el cual al día domingo (8 de octubre) presentaban un exceso de encaje de \$31,600 millones.

Entre tanto, el Banco de la República procuró continuar solventando los requerimientos de moneda legal de las entidades financieras, promoviendo así la estabilidad en las tasas de interés de corto plazo. En la semana, el Banco de la República subastó diariamente en promedio repos de expansión a un día por \$4.47 billones, de los cuales adjudicó en promedio un mínimo desde comienzos del pasado mes de mayo de \$3.11 billones a la tasa mínima de corte de 7.00% E.A. De igual manera, el día miércoles (11 de octubre), subastó repos de expansión a siete días por \$2.00 billones, los cuales adjudicó en su totalidad al 7.03% E.A. debido a que las ofertas presentadas ascendieron a \$2.24 billones.

El día martes (10 de octubre), el BBVA Colombia S.A. colocó bonos ordinarios subordinados por \$132,000 millones al IPC + 5.25%, después de que la demanda de los inversionistas superara 2.16 veces la oferta de la entidad, establecida inicialmente en \$75,000 millones. Asimismo, los días miércoles y jueves (11 y 12 de octubre), la Titularizadora Colombiana S.A. colocó títulos de cartera hipotecaria, TIPS E-8, por \$809,702 millones a una tasa promedio ponderada de UVR + 3.17%.

En la semana siguiente, las entidades financieras podrían incrementar sus solicitudes de moneda legal al Banco de la República, ya que no habrá ni recaudos de impuestos ni pagos de títulos de deuda pública interna (títulos de tesorería, TES). Sólo se espera el pago del cupón de los TES IPC que vencen el 14 de octubre de 2008, el cual ascenderá aproximadamente a \$56,246 millones. Adicionalmente, en particular en los últimos días, deberán prepararse para el cierre de la bisemana de encaje que termina el próximo martes 24 de octubre. No obstante, el Banco de la República deberá continuar suministrando a través de operaciones de expansión monetaria los recursos requeridos por las entidades financieras para cumplir sin dificultad alguna con sus obligaciones en moneda legal, procurando de esta manera que las tasas de interés de corto plazo se mantengan relativamente estables.

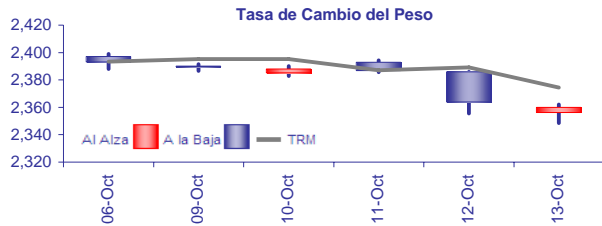


Mercado Cambiario

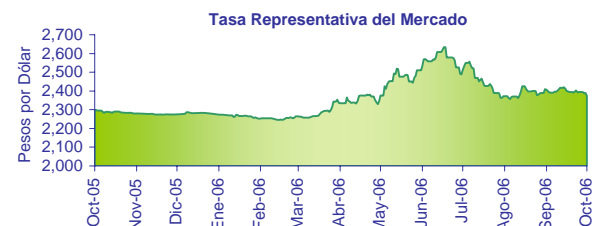
Table with exchange rate data for TRM, weekly changes, closing rates, and trading volume from 22-Sep-06 to 13-Oct-06.

Summary table for 16-Oct-06 showing TRM, monthly, annual, and 12-month percentage changes.

*Promedio diario semanal



Fuente: Banco de la República



Fuente: Banco de la República

A comienzos de la presente semana, el peso colombiano se revaluó frente al dólar estadounidense, aunque levemente y sin una tendencia definida, prolongando dicha revaluación en los últimos dos días, en particular el día jueves (12 de octubre), hasta ubicarse la tasa de cambio en mínimos desde mediados del pasado mes de agosto, entre \$2.348,50 por dólar y \$2.356,00 por dólar.

De esta manera, al cierre de la semana, la tasa de cambio del peso se ubicó en \$2.360,00 por dólar, dejando una revaluación semanal de 1.38%.

En la semana siguiente, el peso podría corregir parte de la revaluación registrada en esta semana, al tiempo que los inversionistas continuarán atentos al comportamiento de los mercados brasileños y a los informes que se publiquen sobre la economía de los Estados Unidos, entre éstos el informe sobre los precios al consumidor estadounidense correspondiente al pasado mes de septiembre.

*Sistema Electrónico de Transacción - Foreign Exchange

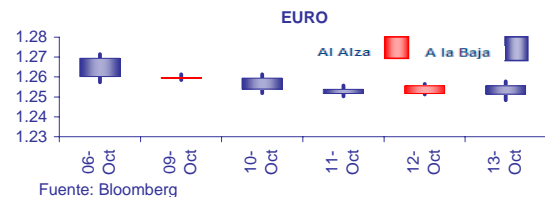
Cotización de Otras Monedas

Table showing exchange rates for Euro, Yen, and Real from 22-Sep-06 to 13-Oct-06.

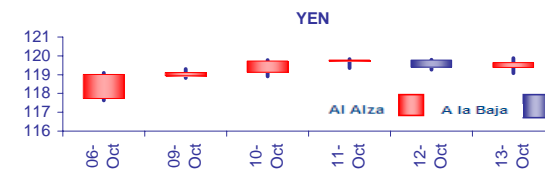
*Dólares por unidad monetaria

** Unidades monetarias por dólar

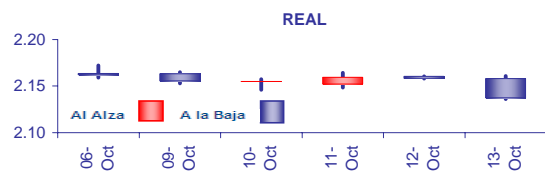
Summary table for 13-Oct-06 showing monthly, annual, and 12-month percentage changes for Euro, Yen, and Real.



Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg

En la presente semana, el dólar estadounidense se apreció frente a la moneda de la Unión Europea, el euro, y la de Japón, el yen, prolongando así la apreciación registrada en las semanas anteriores, después de que el Libro Beige de la Reserva Federal (FED) y el informe sobre las ventas minoristas en los Estados Unidos, ambos correspondientes a septiembre pasado, indicaran que, aunque moderadamente, la economía de los Estados Unidos continúa creciendo, sugiriendo que la FED seguirá manteniendo en 5.25% su tasa de interés de referencia por lo menos hasta marzo de 2007.

Al cierre de la semana, la tasa de cambio del euro descendió a USD 1.2513 por euro, mientras que la tasa del yen ascendió a un máximo desde diciembre de 2005 de 119.64 yenes por dólar, dejando una depreciación semanal de 0.70% y 0.53%, respectivamente.

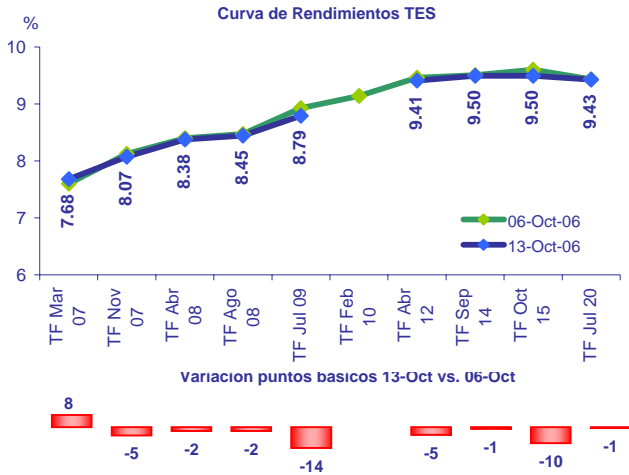
Por el contrario, en la semana, el real brasileño se apreció frente al dólar estadounidense, en particular el día viernes (13 de octubre), pese a que el Banco Central de Brasil continúa comprando dólares en el mercado cambiario local para aumentar sus reservas internacionales y, de manera indirecta, contener la apreciación de la moneda, debido al ingreso de dólares al país por exportaciones e inversión extranjera, el cual se espera que se mantenga considerando que, aunque moderadamente, la economía de los Estados Unidos, principal socio comercial de Brasil, sigue creciendo.

En la semana siguiente, los inversionistas continuarán atentos a los informes que se publiquen sobre la economía de los Estados Unidos, en particular los relacionados con los precios.

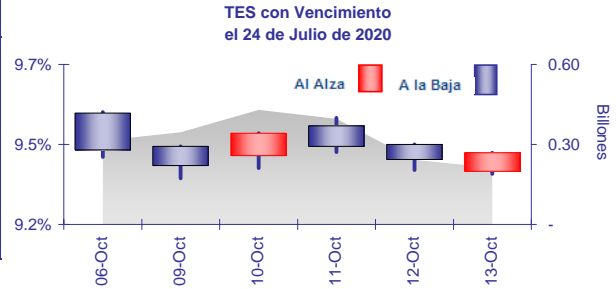
Mercado de Deuda Pública Interna

	22-Sep-06	29-Sep-06	6-Oct-06	13-Oct-06
Tasa de Cierre Tes 24-Jul-2020	9.70%	9.57%	9.44%	9.43%
Var. Semanal pb	29.60	-12.80	-13.90	-0.70
Volumen de Negociación (\$ Billones)*	2.24	1.47	2.07	1.76
Var. Semanal	0.17	-0.78	0.61	-0.31

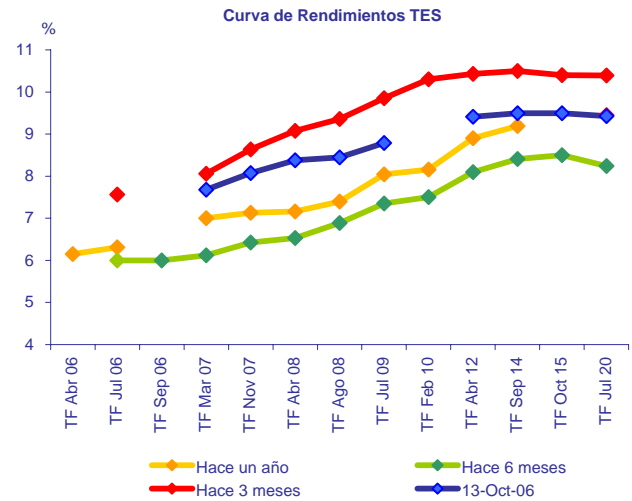
*Promedio diario semanal



Fuente: Banco de la República



Fuente: Banco de la República



Fuente: Banco de la República

En la presente semana, los títulos de deuda pública interna (títulos de tesorería, TES) se valorizaron por tercera semana consecutiva, aunque moderadamente, en particular después de conocerse la venta del estatal Granbanco Bancafé S.A. al Banco Davivienda S.A. por \$2.21 billones, el doble del precio base, la cual evidencia el compromiso de la Nación con la reducción del déficit fiscal. De esta manera, en la semana, en comparación con la semana anterior, las tasas de negociación de los títulos se redujeron en promedio en 5.10 punto básicos, exceptuando la de aquellos que vencen en marzo de 2007, la cual se incrementó en 7.90 puntos básicos, en medio de un menor dinamismo al disminuir en \$312,186 millones a \$1.76 billones el promedio diario del valor nominal transado a través del Sistema Electrónico de Negociación (SEN). Entre tanto, de acuerdo con la encuesta de expectativas de inflación que realizó el Banco de la República a analistas de diferentes entidades financieras entre el 2 y el 11 de octubre pasados, este mes la inflación en Colombia, medida a través del Índice de Precios al Consumidor (IPC), se reduciría desde 0.23% hasta 0.19% con relación al mismo mes de 2005. En consecuencia, la inflación anual disminuirá en 4.00 puntos básicos a 4.53%, en comparación con el mes anterior, acercándose así al punto medio del rango fijado como meta por el Banco de la República para este año (entre 4.00% y 5.00%). En su última reunión, la Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) aumentó en 25.00 puntos básicos sus tasas de interés de intervención con el fin de que el crecimiento del producto y del empleo se prolongue en medio de la estabilidad en los precios, considerando el incremento que éstos registraron en julio y agosto pasados. Asimismo, diferentes analistas prevén que en lo que resta de este año y en 2007 la entidad continuará incrementando sus tasas con el fin de contener la inflación, hasta ubicar la tasa mínima para las subastas de expansión en 8.00%.

En el corto plazo, los inversionistas estarán atentos a la evolución de las reformas tributaria y al sistema general de transferencias que se tramitan actualmente en el Congreso, así como al comportamiento de los precios, del cual dependerá las decisiones que sobre sus tasas de interés de intervención tome el Banco de la República en los próximos meses.

Subasta de TES a Corto Plazo

Fecha de Vencimiento	Valor Nominal Aprobado*	Tasas Efectivas de Corte		Var. pb.
		Subasta Actual 12-Oct-06	Subasta Anterior 05-Oct-06	
28-Dic-06	91,383	7.50%	7.34%	16.00
22-Mar-07	61,993	7.69%	7.50%	19.00

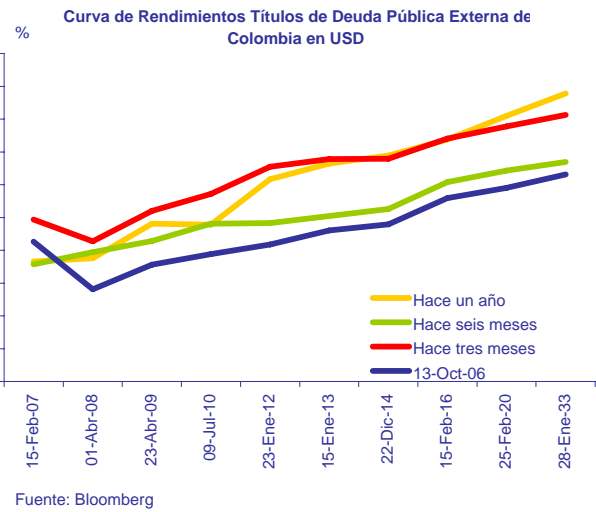
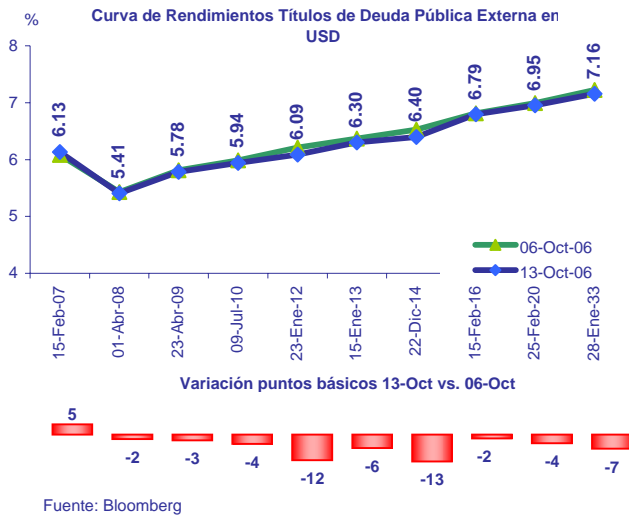
* Millones de Pesos

Subasta de TES a Largo Plazo

Fecha de Vencimiento	Valor Nominal Aprobado*	Tasas Efectivas de Corte		Var. pb.
		Subasta Actual 11-Oct-06	Subasta Anterior 13-Sep-06	
12-Sep-07	30,000	7.55%	7.70%	-14.90
22-Ago-08	45,000	8.40%	8.40%	0.10
24-Nov-10	21,000	9.29%	9.20%	9.00
28-Oct-15	15,000	9.58%	9.39%	19.00
24-Jul-20	72,825	9.43%	9.35%	7.90

* Millones de Pesos

Mercado de Deuda Pública Externa



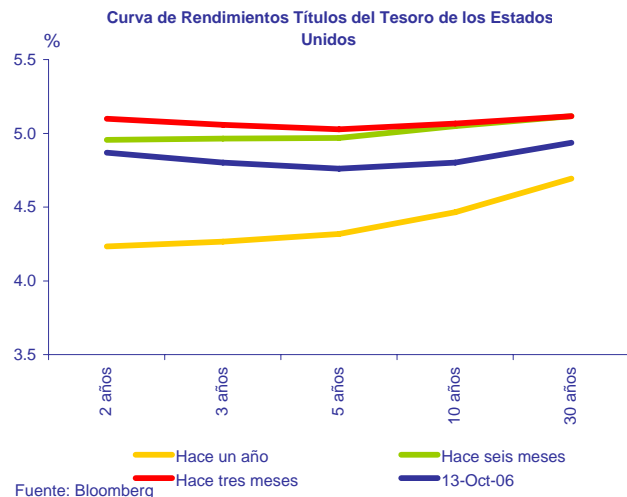
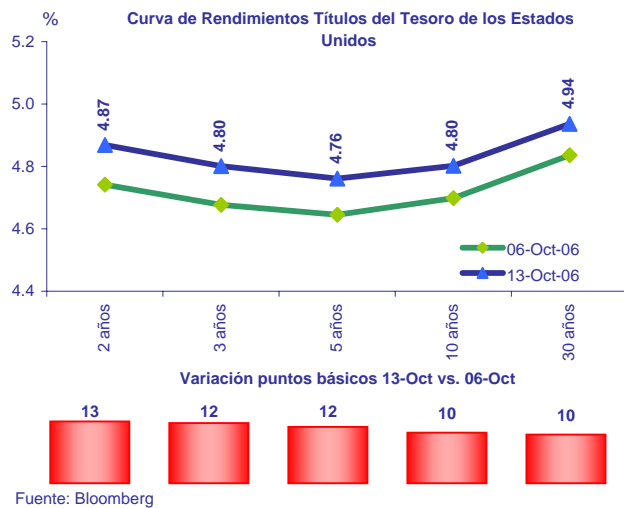
En la presente semana, los títulos de deuda pública externa de los países emergentes, entre éstos Colombia, se valorizaron, prolongando así la valorización registrada en las semanas anteriores, en medio de la publicación de diversos informes que indican que la desaceleración en el crecimiento de la economía estadounidense es más moderada que lo inicialmente previsto, considerando que los Estados Unidos es el principal socio comercial de la mayoría de estos países, en especial de los latinoamericanos. Contrario a lo habitual, ni la desvalorización de los títulos del Tesoro de los Estados Unidos ni las pruebas nucleares realizadas por Corea del Norte a comienzos de la semana ocasionaron la desvalorización de este tipo de activos. De esta manera, en comparación con la semana anterior, las tasas de negociación de los títulos de Colombia denominados en dólares (Yankees) se redujeron en promedio en 6.23 puntos básicos, mientras que las tasas de los títulos de Brasil, el más importante de los países emergentes, disminuyeron en promedio en 5.02 puntos básicos, exceptuando en ambos casos la de aquellos con vencimiento en 2007. Asimismo, los diferenciales de rentabilidad entre los títulos de deuda externa de los países emergentes y los títulos comparables del Tesoro de los Estados Unidos, un indicador de la aversión al riesgo de los inversionistas, se estrecharon en 7.86 puntos básicos a 190.82 puntos básicos* de acuerdo con el Índice Plus de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI Plus) elaborado por J.P. Morgan. El subíndice de Colombia en el EMBI Plus se estrechó en 14.00 puntos básicos a 173 puntos básicos*.

En la semana siguiente, los inversionistas continuarán atentos a los informes que se publiquen sobre la economía de los Estados Unidos.

*Al jueves 12 de octubre de 2006.

Títulos del Tesoro de los Estados Unidos

Tasa de Cierre	22-Sep-06	29-Sep-06	6-Oct-06	13-Oct-06
2 años	4.68%	4.69%	4.74%	4.87%
Var. Semanal pb	-18.90	1.50	5.10	12.70
3 años	4.58%	4.62%	4.68%	4.80%
Var. Semanal pb	-20.40	4.40	5.70	12.40
5 años	4.55%	4.58%	4.65%	4.76%
Var. Semanal pb	-20.70	3.50	6.40	11.60
10 años	4.59%	4.63%	4.70%	4.80%
Var. Semanal pb	-19.90	3.80	6.70	10.40
30 años	4.74%	4.76%	4.84%	4.94%
Var. Semanal pb	-17.60	2.80	7.20	10.00



En la presente semana, los títulos del Tesoro de los Estados Unidos se desvalorizaron por tercera semana consecutiva, debido a la expectativa de que la Reserva Federal (FED) mantendrá sin cambios su tasa de interés de referencia por lo menos hasta marzo de 2006, ya que, si bien la economía de los Estados Unidos ha desacelerado su crecimiento en los últimos meses, dicha desaceleración parece ser más moderada de lo previsto inicialmente, al tiempo que, de acuerdo con las minutas de la última reunión de la FED (20 de septiembre pasado), existe el riesgo de que la inflación no disminuya de la manera que habían anticipado sus funcionarios. Así, en comparación con la semana anterior, las tasas de negociación de los títulos del Tesoro se incrementaron entre 10.00 y 13.00 puntos básicos, ascendiendo la tasa de los títulos a 10 años, el principal referente del mercado, a un máximo en un mes de 4.802%.

En la semana siguiente, los inversionistas continuarán atentos a los informes que se publiquen sobre la economía de los Estados Unidos, en particular aquellos relacionados con los precios: el día martes (17 de octubre), el Departamento de Trabajo de los Estados Unidos publicará el informe sobre los precios al productor, mientras que el día miércoles (18 de octubre) publicará el informe sobre los precios al consumidor, ambos correspondientes al pasado mes de septiembre. De acuerdo con la encuesta realizada por Bloomberg, los analistas esperan que el índice de precios al consumidor que excluye los precios de los alimentos y la energía, una de las medidas de inflación preferidas por la FED, haya registrado una variación de 0.20%, incrementándose así la variación acumulada en los últimos doce meses en 10 puntos básicos a 2.90% con relación al mes anterior, resultado que superaría en 90 puntos básicos el máximo del rango considerado consistente con la estabilidad de los precios (entre 1.00% y 2.00%).

Mercado Accionario

	22-Sep-06	29-Sep-06	6-Oct-06	13-Oct-06
IGBC	8,986.35	9,250.98	9,541.13	9,645.96
Var. Semanal	- 2.05%	2.94%	3.14%	1.10%
Volumen de Negociación (\$ Millones)*	62,245	48,470	72,617	82,371
Var. Semanal	-19,204	-13,775	24,147	9,754

*Promedio diario semanal

Al 13-Oct-06	IGBC
Var. Mes Corrido	4.27%
Var. Año Corrido	1.40%
Var. 12 Meses	39.60%

Índice General de la Bolsa de Colombia



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

Índice General de la Bolsa de Colombia



Fuente: Bolsa de Valores de Colombia

Acciones de los Principales Emisores

	6-Oct-06	13-Oct-06	Var. \$	Var. %
Acerías Paz del Río	49	54	5	10.20%
Suramericana	16,380	16,900	520	3.17%
Banco de Bogotá	30,400	31,000	600	1.97%
Corficolombiana	16,100	16,280	180	1.12%
Inversiones Argos	10,980	11,100	120	1.09%
Cementos Argos	7,920	7,930	10	0.13%
Chocolates	15,520	15,400	-120	- 0.77%
Bancolombia (O)	16,800	16,640	-160	- 0.95%
Bancolombia (PF)	18,000	17,800	-200	- 1.11%
ISA	5,400	5,340	-60	- 1.11%
ETB	720	702	-18	- 2.50%

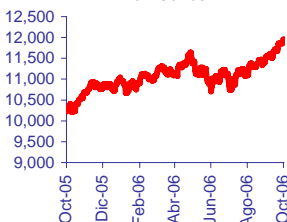
En la presente semana, en comparación con la semana anterior, el Índice General de la Bolsa de Valores de Colombia (IGBC) se valorizó 1.10%, ubicándose al cierre en 9.645.96 unidades, en medio de un mayor dinamismo al incrementarse en \$9,754 millones a \$82,371 millones el promedio diario del valor nominal transado a través de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC).

Otros Mercados Accionarios

	22-Sep-06	29-Sep-06	6-Oct-06	13-Oct-06
Dow Jones	11,508.10	11,679.07	11,850.21	11,960.51
Var. Semanal	- 0.46%	1.49%	1.47%	0.93%
DAX	5,883.32	6,004.33	6,085.82	6,173.68
Var. Semanal	- 0.92%	2.06%	1.36%	1.44%
FTSE - 100	5,822.30	5,960.80	6,001.20	6,157.30
Var. Semanal	- 0.93%	2.38%	0.68%	2.60%
Nikkei	15,634.67	16,127.58	16,436.06	16,536.54
Var. Semanal	- 1.46%	3.15%	1.91%	0.61%
Bovespa	34,798.80	36,449.40	37,940.44	38,850.16
Var. Semanal	- 3.79%	4.74%	4.09%	2.40%

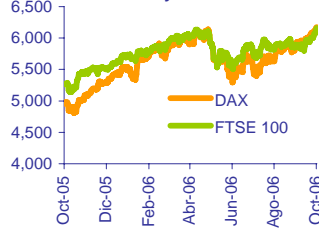
	Var. Mes Corrido	Var. Año Corrido	Var. 12 Meses
Dow Jones	2.41%	11.60%	17.07%
Nikkei	2.82%	14.15%	24.72%
DAX	3.30%	9.58%	16.94%
FTSE - 100	2.54%	2.64%	22.96%
Bovespa	6.59%	16.12%	30.02%

Dow Jones



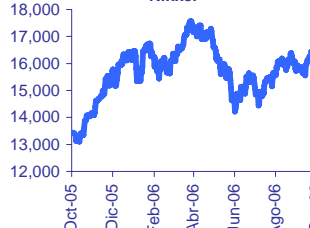
Fuente: Bloomberg

DAX y FTSE - 100



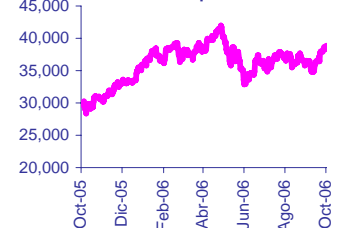
Fuente: Bloomberg

Nikkei



Fuente: Bloomberg

Bovespa



Fuente: Bloomberg

Calendario Semanal

Semanal del 09-Oct-06 al 13-Oct-06

Fecha	País	Indicador	Consenso	Real	Previo	Revisión
10-Oct-06	EEUU	Inventarios al por mayor (Ago)	0.70%	1.10%	0.80%	9.00%
10 al 20- Oct-06	EEUU	Presupuesto mensual (Sep)	USD 52,000 mill	USD 56,000 mill	USD 35,700 mill	USD 35,200 mill
11-Oct-06	EEUU	Minutas de la reunión de la FED del 20 de septiembre de 2006				
12-Oct-06	EEUU	Balanza comercial (Ago)	(USD 66,700 mill)	(USD 69,900 mill)	(USD 68,000 mill)	
12-Oct-06	EEUU	Peticiones iniciales de desempleo (Sem. Oct. 7)	311 mil	308 mil	302 mil	304 mil
12-Oct-06	EEUU	Libro Beige de la FED				
12-Oct-06	JAP	Reunión del Banco de Japón - Decisión sobre su tasa	0.25%	0.25%	0.25%	
13-Oct-06	EEUU	Índice de precios a las importaciones MoM (Sep)	-1.30%	-2.10%	0.80%	
13-Oct-06	EEUU	Índice de precios a las importaciones YoY (Sep)	3.80%	2.00%	6.60%	6.30%
13-Oct-06	EEUU	Ventas al por menor (Sep)	0.20%	-0.40%	0.20%	0.10%
13-Oct-06	EEUU	<i>Sin autos</i>	0.00%	-0.50%	0.20%	
13-Oct-06	EEUU	Confianza del consumidor U. De Michigan (Oct. Pr)	86.00	92.30	85.40	

Semanal del 16-Oct-06 al 20-Oct-06

Fecha	País	Indicador	Consenso	Real	Previo	Revisión
16-Oct-06	EEUU	Encuesta manufacturera de NY (Oct)	11.00		13.80	
17-Oct-06	EEUU	Índice de Precios al Productor MoM (Sep)	-0.60%		0.10%	
17-Oct-06	EEUU	<i>Sin alimentos ni energía</i>	0.20%		0.40%	
17-Oct-06	EEUU	Índice de Precios al Productor YoY (Sep)			3.70%	
17-Oct-06	EEUU	<i>Sin alimentos ni energía</i>			0.90%	
17-Oct-06	EEUU	Flujo neto de capitales extranjeros (Ago)	USD 56,000 mill		USD 32,900 mill	
17-Oct-06	EEUU	Producción industrial (Sep)	0.00%		-0.10%	
17-Oct-06	EEUU	Utilización de capacidad (Sep)	82.20%		82.40%	
18-Oct-06	EEUU	Índice de Precios al Consumidor MoM (Sep)	-0.30%		0.20%	
18-Oct-06	EEUU	<i>Sin alimentos ni energía</i>	0.20%		0.20%	
18-Oct-06	EEUU	Índice de Precios al Consumidor YoY (Sep)	2.20%		3.80%	
18-Oct-06	EEUU	<i>Sin alimentos ni energía</i>	2.90%		2.80%	
18-Oct-06	EEUU	Construcciones iniciales de vivienda (Sep)	1,645 miles		1,665 miles	
18-Oct-06	BRA	Reunión del Banco Central - Decisión sobre la tasa Selic	13.75%		14.25%	
19-Oct-06	EEUU	Peticiones iniciales de desempleo (Sem. Oct. 14)	310 mil		308 mil	
19-Oct-06	EEUU	Índice de indicadores líderes (Sep)	0.30%		-0.20%	
19-Oct-06	EEUU	La FED de Filadelfia (Oct)	6.40		-0.40	

Fuente: Bloomberg