

Resumen de Mercado



En Estados Unidos, la Speaker de la Casa de Representantes, Nancy Pelosi, espera que las audiencias públicas en la investigación para la destitución de Donald Trump inicien este mes. Este anuncio se dio un día después de que la Casa votase para ajustar y realizar un proceso formal para las audiencias públicas en la investigación que busca determinar si Trump usó su oficina para presionar a Ucrania a abrir una investigación políticamente motivada a cambio de liberar la ayuda militar aprobada por el Congreso. En cuanto a la política monetaria, el Vicepresidente de la Fed, Richard Clarida, reiteró el mensaje del banco central, el cual dice que las tasas de interés están en pausa, añadiendo que tanto la economía estadounidense como la política monetaria están en un buen lugar. Este mensaje ha sido repetido por otros oficiales de la Fed en distintos eventos, dejando clara la posición de la autoridad monetaria. Clarida señaló que el recorte de 75 pbs en el objetivo de tasa de fondos federales busca dar un “colchón de seguro” en contra del crecimiento lento de la inflación y la fragilidad internacional, a pesar de que ve que los riesgos están menguando. En relación a esto, se conoció el reporte del incremento de la variación de las nóminas no agrícolas, que fue de 128.000 (mucho más de lo esperado), cosa que sumado al crecimiento anualizado del tercer trimestre y la tasa de desempleo refuerzan el mensaje dado por la Fed. En contraste, hoy se conoció el PMI Manufacturero de ISM, que fue de 48,3 para octubre, señalando el tercer mes consecutivo de contracción en este indicador. Sin embargo, esta cifra implicó una mejora en relación al mes pasado (que fue el mínimo de los últimos 10 años). En el mercado de renta variable, el Dow Jones (+1.11%) cerró en 27.347.36 puntos, el S&P 500 (+0.97%) llegó hasta 3.066.91 puntos y, el NASDAQ (+1.13%) quedó en 8.386.39 unidades. En el mercado de renta fija, el benchmark a 10 años se ubicó en 1.71% con una variación de (+1.93 pb) y el benchmark a 30 años terminó en 2.19% con una variación de (+1.03 pb).



En Europa, el Índice PMI manufacturero de Markit del Reino Unido (RU) subió a 49,6 en octubre, desde un 48,3 en septiembre; con esto ya son seis meses consecutivos en el que el indicador refleja recesión en RU. Según Markit, la urgencia por la acumulación de reservas antes de otro fallido plazo del Brexit limitó las pérdidas de los fabricantes británicos, lo que hizo que el índice aumentara. De igual manera, la producción en el RU se ha visto muy afectada en torno al Brexit, dado que las fábricas empezaron a producir piezas a principios de 2019 al ritmo más rápido en los 27 años de historia de las encuestas del PMI, en medio de la incertidumbre; esto llevó a un estímulo breve de la producción, pero luego esta misma disminuyó notoriamente (gracias también a la desaceleración global) a niveles inferiores de 50. En otras noticias, los bonos gubernamentales de la Eurozona registraron aumentos en sus retornos en el mes de octubre, y algunos de estos mostraron retornos positivos por primera vez desde abril. Este comportamiento de los bonos europeos fue en gran parte gracias a la caída en la probabilidad de que el RU salga de la Unión Europea sin un acuerdo negociado. Ejemplo de esto fue el aumento de 17 pbs del rendimiento del Bund alemán a diez años en un mes y la salida del territorio negativo del rendimiento de la referencia a 30 años. En el mercado de renta variable, el Euro Stoxx (+0.54%) cerró en 3.623.74 puntos, en Reino Unido el FTSE 100 (+0.75%) cerró en 7.302.42 puntos y, en Alemania el DAX (+0.73%) cerró en 1.2961.0 unidades.



En Asia, el índice de Gerentes de Compras PMI Caixin de China sorprendentemente se expandió en octubre a 57,1, mientras que los analistas esperaban una caída de 51,0 en el indicador. Este ha sido el crecimiento más alto de los últimos dos años y, según Caixin, se dio por un aumento en los nuevos pedidos de exportación y a una mayor producción en las fábricas. El índice refleja la actividad económica de un país (cuando es mayor a 50 la economía se encuentra en expansión); este es el tercer mes consecutivo en el que el PMI Caixin de china está aumentando, dando una señal de mejora en el país. Por otra parte, el Ministro de Comercio chino, Chen Deming, dijo que su país y Estados Unidos lograron un “consenso en principio”, refiriéndose al avance de la primera fase del posible acuerdo comercial. Sin embargo, el asesor económico de la Casa Blanca, Larry Kudlow, señaló que aún están sobre la mesa los aranceles adicionales sobre productos chinos hasta que se complete la fase uno de dicho pacto. Con respecto a temas comerciales, el Subcomité de Solución de Controversias de la Organización Mundial del Comercio le otorgó permiso a China para imponer USD \$3.579 millones en aranceles contra el país norteamericano en el caso de los derechos antidumping. El Subcomité señaló que EE.UU. no eliminó dichos aranceles antidumping, por lo que el monto que puede imponer China es igual a las pérdidas estimadas de los exportadores por dichas medidas aduaneras. Por último, el Índice PMI Markit de fabricación japonés cayó el mes de octubre a 48,4, su nivel más bajo desde junio de 2016; según Markit, este descenso fue resultado de una reducción en los nuevos pedidos y en la producción. En el mercado de renta variable, el Nikkei se situó en 22850.77 puntos, con una variación diaria de (-0.33%), mientras que, el CSI 300 avanzó (+1.69%) para llegar a 3952.387 unidades.



En América Latina, el presidente mexicano Andrés Manuel López Obrador señaló que la economía de su país se encuentra en buenas condiciones, refiriéndose a la cifra del Producto Interno Bruto (PIB) de México, el cual creció levemente (en comparación con la desaceleración presentada el trimestre anterior de -1,7%) el tercer trimestre del año, en 0,1%. El gobierno espera un crecimiento entre 0,6% y 1,2% para 2019 y entre 1,5% y 2,5% el año siguiente; a pesar de que Obrador insiste en que el país logrará estar dentro del rango objetivo, invita a restarle importancia a los resultados del PIB y en su lugar, fijar foco en el desarrollo económico y la distribución de la riqueza. En línea con los datos de México, fue publicado el Índice PMI manufacturero, el cual rebasó el límite de 50 al situarse ligeramente por encima, en 50,4 puntos (frente a los 49,1 puntos registrados previamente). En referencia a Colombia, el Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (DANE) evidenció la cifra del monto de las exportaciones, las cuales disminuyeron en 12,3% interanual para septiembre. Las exportaciones registradas en USD 3.079,7 millones, luego de los 3.512,8 millones previos, se debieron a la desaceleración económica global, que ha disminuido los socios comerciales de Colombia. Respecto a Brasil, el Índice PMI Markit manufacturero fue de 52,2, por encima de las expectativas del mercado (51,9 puntos) en octubre. Sin embargo, el Índice de Producción Industrial (IPI) fue inferior a lo esperado por los analistas tanto para la cifra interanual como para la mensual de septiembre, con 1,1% y 0,3% respectivamente. En el mercado de renta variable, el Colcap (+0.78%) cerró en 1.645.88 puntos. En el mercado de divisas, el peso colombiano se apreció (-1.7%), cerrando en 3.322.5 pesos por dólar.



Con respecto a commodities, Marathon Corp está planeando anunciar varias medidas, incluyendo la partida del CEO Gary Heminger, en un esfuerzo para alcanzar una tregua con los inversionistas activistas que están buscando cambios en la empresa de refinación estadounidense. Varios inversionistas han estado presionando para realizar cambios en la empresa, donde Elliot Management Corp intentó propiciar la división de la empresa en tres empresas separadas: una de retail, una de midstream y otra de refinación. En otras noticias, Kuwait se unió a una ronda de relajación de política monetaria en el Golfo Pérsico por primera vez en el año, en la que los bancos centrales siguieron el corte de la Fed con un corte de ¼ de punto porcentual, y siendo el primer recorte en Kuwait desde el 2012. Esto fue la respuesta a los efectos que han tenido las disputas comerciales globales y el freno en la producción petrolera. Por último, la Corte Suprema de Estados Unidos permitió a oficiales gubernamentales continuar con tres demandas que acusan a más de una docena de empresas del sector petróleo y gas por contribuir al cambio climático. Las empresas, entre las cuales se encuentran Chevron, British Petroleum y ExxonMobil, le dijeron a la Corte Suprema de Baltimore que serían sujetas a costos de litigación duplicativos e irre recuperables si los casos en Maryland y Baltimore continuaban. El precio de referencia WTI, con una variación de (+3.73%) cerró en US\$56.2 por barril y, el Brent, con una variación de (+3.47%) cerró en US\$61.69 por barril. En cuanto al oro, con una variación de (+1.25%) se ubicó en US\$1.514.34 por onza.

Emisiones Vigentes
1 de noviembre de 2019
República de Colombia

Tes Globales

Fecha de vencimiento	Cupón	Vigente*	Vida Media	Precio	Rendimiento	DVO1	Spread Sobre Tes Locales
14-abr-21	7.8%	2467	1.45	103.76	4.96%	142	22.12
21-mar-23	4.4%	1000	3.39	97.94	5.05%	300	-29.99
28-jun-27	9.9%	1924	7.66	125.14	5.70%	705	16.93

* El monto emitido en COP puede ser diferente del monto vigente por efecto de canjes y/o amortizaciones.

Bonos Globales denominados en Dólares

Fecha de vto.	Cupón	Vigente*	Vida media	Precio	Rdto	DVO1**	G - Spread**	I-Spread***	Var. Ayer Spreads	Var. Anual Spreads
25-feb-20	11.750%	796	0.32	102.89	2.51%	33	93	14.5	77	99
12-jul-21	4.375%	2000	1.70	103.30	2.38%	169	82	67.6	4	-19
15-mar-23	2.625%	1000	3.37	100.40	2.50%	322	96	94.4	0	-22
26-feb-24	4.000%	2100	4.32	105.69	2.60%	420	105	99.4	-3	-22
21-may-24	8.125%	1000	4.56	123.35	2.65%	484	111	112.0	-1	-27
28-ene-26	4.500%	1500	6.24	109.29	2.86%	598	126	127.8	-2	-15
25-abr-27	3.875%	2400	7.48	106.24	2.94%	691	129	136.4	-2	-14
15-mar-29	4.500%	2000	9.37	111.41	3.09%	1097	139	145.6	-2	N/A
18-sep-37	7.375%	1818	17.88	141.76	4.07%	1595	216	229.2	0	-7
18-ene-41	6.125%	2500	21.21	129.48	4.04%	1687	206	223.6	-1	-8
26-feb-44	5.625%	2500	24.32	124.01	4.06%	1782	200	222.7	0	-6
15-jun-45	5.000%	4500	25.62	116.43	3.97%	1775	188	213.9	-1	-6
15-may-49	5.200%	1500	29.54	120.20	4.02%	1960	184	219.0	-1	N/A

* En millones de dólares

** Spread sobre curva UST interpolada.

*** Spread sobre la tasa swap en USD (Mid USD Swap rate) interpolada a la vida media de los bonos colombianos en dólares

**** Pérdida en dólares por cada millón de valor nominal del bono, ante un aumento de 1 pb en el rendimiento

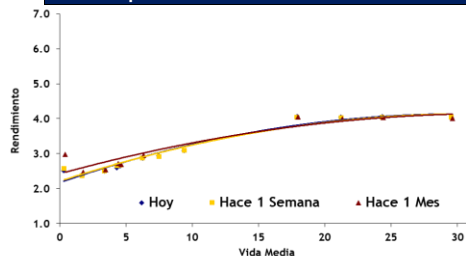
Bonos Global denominado en Euros

Fecha de vto.	Cupón	Vigente*	Vida media	Precio	Rdto	DVO1**	G - Spread**	I-Spread***	Var.	Var. Anual
22-mar-26	3.875%	1350	6.39	118.73	0.85%	696	123	104	-269%	-34

* En millones de euros ** Spread sobre BUND 10Y.

*** Spread sobre Mid Swap 10Y. **** Pérdida en euros por cada millón de valor nominal del bono, ante un aumento de 1 pb en el rendimiento

Comportamiento de la Curva en Dólares*

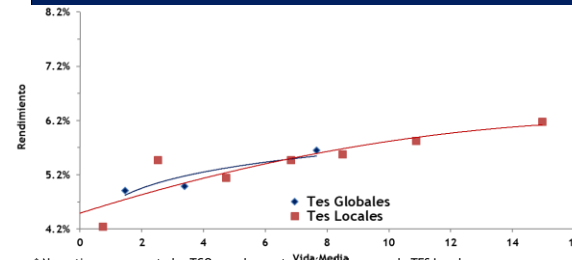


* La curva en dólares se calcula con los rendimientos mid del día actual.

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 1 de noviembre de 2019

Tes Locales vs. Tes Globales

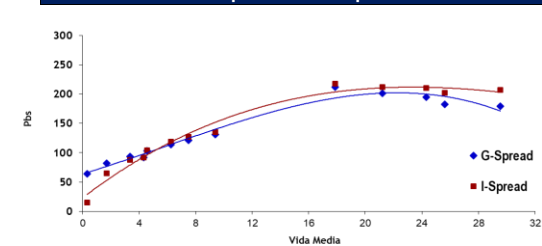


* No se tienen en cuenta los TCO para la construcción de la curva de TES Locales

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 1 de noviembre de 2019

I-Spread vs. G-Spread



Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 1 de noviembre de 2019

Tasas de Interés y Rendimientos

Tasas de interés y rendimientos			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Swap 10 años	1.63	2.6 pb	-157 pb
FED Funds Rate	1.75	0 pb	-50 pb
LIBOR 3 meses	1.90	-0.7 pb	-66 pb
LIBOR 6 meses	1.92	-0.3 pb	-88 pb
SOFR (overnight)	1.76	-6 pb	-46 pb
Tesoros 2 años	1.56	2.9 pb	-129 pb
Tesoros 5 años	1.54	2.4 pb	-141 pb
Tesoros 10 años	1.71	2 pb	-142 pb

Commodities, Divisas y Volatilidad

Commodities			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Oro	1,516.70	0.13%	22.45%
Plata	18.11	0.24%	22.56%
Petroleo WTI	56.23	2.12%	-11.71%
Petroleo BRENT	61.59	3.30%	-15.50%

Monedas Spot			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
COP	3,322.50	-1.70%	4.02%
BRL	3.99	-0.71%	7.81%
MXN	19.12	-0.57%	-5.12%
JPY	108.19	0.15%	-4.02%
EUR	1.12	0.13%	-2.12%

VIX			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
VIX	12.30	-6.96%	-36.40%

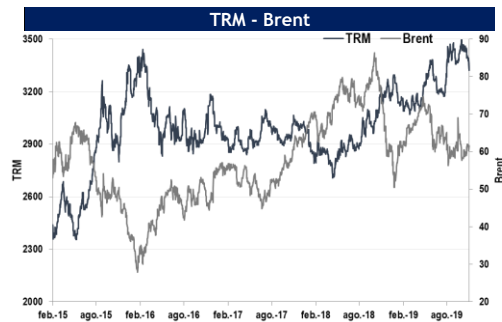
Renta Variable

Mercado Accionario			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Dow Jones	27,347.36	1.11%	7.75%
S&P	3,066.91	0.97%	11.92%
FTSE	7,302.42	0.75%	2.64%
Nikkei	22,850.77	-0.33%	2.73%
MEX	43,814.55	1.10%	-3.59%
Bovespa	108,195.6	0.91%	22.37%
COLCAP	1,645.88	0.78%	19.01%

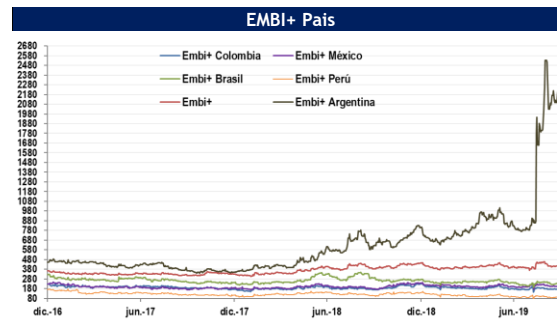
Indicadores de Riesgo

EMBI*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
EMBI G	322.55	-11 pb	-70 pb
EMBI G Colombia	181.00	-3 pb	-5 pb
EMBI+	369.69	-24 pb	-38 pb
EMBI+ Colombia	181.00	-3 pb	-7 pb
EMBI+ Peru	105.00	-1 pb	-26 pb
EMBI+ Brasil	233.00	-7 pb	-23 pb
EMBI+ México	196.00	-3 pb	-15 pb
EMBI+ Argentina	2,292.00	3 pb	1657 pb

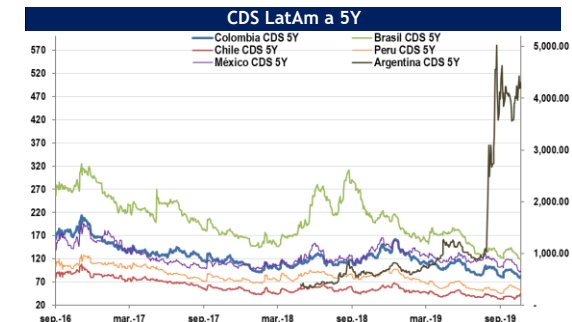
CDS 5 años*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
CDS Colombia	81.69	-1 pb	-47 pb
CDS Perú	52.52	-2 pb	-32 pb
CDS Brasil	120.54	-2 pb	-83 pb
CDS México	92.82	-1 pb	-53 pb
CDS Chile	43.87	-1 pb	-11 pb
CDS Argentina	4,199.84	-106 pb	3611 pb



Fuente: Bloomberg
Fecha de actualización: 1 de noviembre de 2019



Fuente: Bloomberg
Fecha de actualización: 1 de noviembre de 2019



Fuente: Bloomberg
Fecha de actualización: 1 de noviembre de 2019
Nota: Argentina se analiza con el eje derecho para no distorsionar la gráfica

Contacto

1 de noviembre de 2019

República de Colombia
Ministerio de Hacienda y Crédito Público**Subdirección de Financiamiento Externo y Relaciones con Inversionistas**

Elaborado por:

Juliana FajardoPasante
laura.faiardo@minhacienda.gov.co**Andres Otalora**Pasante
andres.otalora@minhacienda.gov.co**Alejandro Dueñas**Pasante
alejandro.duenas@minhacienda.gov.co**Manuel Fernando Ruiz Pedraza**Asesor
Manuel.Ruiz@minhacienda.gov.co**Vanessa Licht Tellez**Asesor
Vanessa.Licht@minhacienda.gov.co**Juliana López Cortés**Asesor
Juliana.Lopez@minhacienda.gov.co**Maria Paula Vargas Urquijo**Asesor
maria.vargas@minhacienda.gov.co**Camila Erazo Álvarez**Subdirectora
Camila.Erazo@minhacienda.gov.co**CONDICIONES DE USO**

La Dirección General de Crédito Público y del Tesoro Nacional, por intermedio de la Subdirección de Financiamiento Externo de la Nación, distribuye informes públicos y periódicos donde se incluyen datos relacionados con el mercado secundario de los títulos de deuda pública externa de la República de Colombia, tales como precios, spreads y rendimientos. Estos informes son remitidos previa solicitud del interesado y dejarán de enviarse cuando éste lo solicite. Dichos documentos contienen información general y por lo tanto, no puede considerarse que mediante uno o varios de ellos se realice una promoción comercial, invitación, asesoría, oferta, garantía u obligación de la República de Colombia o del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, para vender, comprar, mantener títulos de deuda pública externa, o celebrar operaciones con derivados, ofertas, promesas o cualquier tipo de contrato u operación financiera relacionada con los mismos. En consecuencia, la Nación-Ministerio de Hacienda y Crédito Público no asume ningún tipo de responsabilidad por las consecuencias derivadas de las acciones u omisiones que se hayan fundamentado en estos informes. Los títulos de deuda externa sobre los cuales versan estos informes fueron emitidos y colocados en los mercados internacionales de capitales, por lo cual es posible que a su circulación y pago se apliquen normas correspondientes a jurisdicciones extranjeras; nada en este informe puede entenderse como una modificación a los contratos, anexos y demás documentos suscritos en ejecución o desarrollo de operaciones de crédito público, asimiladas o conexas, o como un concepto sobre la posibilidad de realizar transacciones relacionadas con estos títulos en Colombia. Las citas, transcripciones o cualquier tipo de referencia que se haga a todo o parte de estos informes, deberá señalar expresamente la aplicación de estos términos y condiciones.