

## Resumen de Mercado



En Estados Unidos, hoy se publicaron las minutas de la reunión del FOMC, siendo el principal punto de análisis el tiempo que se debe extender la política de recortes de la tasa de fondos en respuesta al riesgo creciente que enfrenta la economía estadounidense. Estas minutas revelaron que los participantes consideran que los riesgos aumentaron con respecto a la reunión de julio, y algunos señalaron su incomodidad sobre las expectativas del mercado acerca de una continuidad en los recortes de la tasa. Los participantes también mostraron su temor frente al riesgo creciente por la desaceleración económica global, los efectos de las disputas comerciales de Trump y la incertidumbre geopolítica. Otro tema discutido en esta reunión fue una solución permanente al problema de liquidez en el mercado de repos, donde se planteó incluir un mecanismo permanente de repos como parte del marco de implementación de política monetaria. En otras noticias, el Presidente Trump está utilizando las herramientas a su disposición para entorpecer la investigación que está llevando a cabo la Casa de Representantes en su contra; esto se evidencia en la resistencia a asistir a las citaciones y a dar declaraciones por parte de miembros de la administración. Esta jugada, si bien retrasa la reunión de evidencias por parte de los Demócratas, puede resultar dañina para la imagen del presidente, empeorando su reputación de actuar por fuera de la ley. Por último, hoy se conocieron las aplicaciones a hipotecas, que crecieron en 5,2% durante la semana del 4 de octubre; por otra parte los inventarios del sector por mayor presentaron un crecimiento mensual de 0,2%, menor al 0,4% esperado por el mercado; en cuanto al mercado laboral, se reveló el dato de vacantes del mes de agosto, que fueron 7.051, menos de las 7.250 esperadas. En el mercado de renta variable, el Dow Jones (+0.7%) cerró en 26.346.01 puntos, el S&P 500 (+0.91%) llegó hasta 2.919.4 puntos y, el NASDAQ (+1.02%) quedó en 7.903.74 unidades. En el mercado de renta fija, el benchmark a 10 años se ubicó en 1.59% con una variación de (+5.47pb) y el benchmark a 30 años terminó en 2.09% con una variación de (+5.51pb).



En Europa, en una entrevista con Market News, el Vicepresidente del Banco Central Europeo (BCE), Luis de Guindos, aumentó el umbral para nuevos recortes de tasas de interés, afirmando que los efectos colaterales de la política expansiva del Banco estaban siendo más tangibles. Este aclaró que el -0,5% es el nivel correcto actualmente para la tasa de depósitos y que no es necesario apresurarse a cambiar el paquete de estímulos cada mes, ya que es necesario que se vea sus efectos, recomendando esperar a cada año para modificarlos. Por otro lado, según el Ministro de Hacienda de Francia, Brune Le Maire, la guerra comercial entre China y Estados Unidos podría restar 0,5% el avance del Producto Interno Bruto (PIB) global del siguiente año; con respecto al tema, agregó que este conflicto debe resolverse a la vez que se debe resolver la creciente tensión comercial entre Estados Unidos y la Unión Europea. El Ministro hizo señalo que un acuerdo global que reforme los sistemas impositivos para las firmas digitales es algo "muy positivo". Por último, los países de la Zona Euro (ZE) recomendaron formalmente al italiano Fabio Panetta para ser el nuevo Director del BCE. Tras la salida de Mario Draghi el 31 de octubre la vacante estará dispuesta para el italiano, además es un candidato oportuno según varios países, al ser el actual Vicegobernador del Banco de Italia. En el mercado de renta variable, el Euro Stoxx (+0.85%) cerró en 3.462.11 puntos, en Reino Unido el FTSE 100 (+0.33%) cerró en 7.166.5 puntos y, en Alemania el DAX (+1.04%) cerró en 1.2094.2 unidades.



En Asia, se reporta que China está dispuesta a cerrar un acuerdo comercial parcial con Estados Unidos, a pesar de que este último incluyó en su lista negra comercial a empresas tecnológicas chinas. Dicha acción fue un castigo por parte del país norteamericano por el trato que le da a las minorías musulmanas, elevando la tensión a pocos días de las reuniones que se llevarán a cabo en esta semana en Washington. Para los analistas hay poco optimismo con respecto a la consecución de un acuerdo amplio que ponga fin a la guerra comercial entre ambos países. Por otra parte, la semana pasada se registró una mejora notable en el mercado de consumo de los residentes del país. Entre el primero y el siete de octubre las ventas totales en el mercado retail y de consumo de alimentos en el país alcanzaron los CNY 1,52 billones (cerca de USD 215.000 millones), haciendo que hubiera un crecimiento en dichas ventas de 8,5% interanual. Asimismo, el consumo en el sector de cultura y entretenimiento también obtuvo una mejora considerable, ya que los ingresos en taquilla fueron de CNY 5.000 millones (unos USD 701 millones). Según el profesor de la Universidad Renmin de China, el boom de "la semana dorada" mostró que la economía y el consumo chino se están transformando mientras que se implementan mejoras de alta calidad por parte del gobierno. En el mercado de renta variable, el Nikkei se situó en 21456.38 puntos, con una variación diaria de (-0.61%), mientras que, el CSI 300 avanzó (+0.14%) para llegar a 3843.239 unidades.



En América Latina, expertos en agronomía y meteorología aseguraron que los incendios forestales que sufrieron las zonas de Bolivia y Brasil alterarán la distribución del agua en las regiones de los países dedicadas a la producción agrícola. La distribución impredecible del sistema de nubes que traslada según expertos alrededor de 23 mil millones de metros cúbicos de agua en Suramérica, amenaza la producción de soja y carne de res en Brasil, Bolivia, Argentina, Paraguay y Uruguay; esto afecta directamente el crecimiento económico de los países y en consecuencia del sur del continente, de acuerdo con Leonardo Melgarejo, ingeniero agrónomo brasileño. En línea con Brasil, el Instituto Brasileño de Geografía y Estadísticas (IBGE) publicó el Índice de Precios de Consumo Armonizado (IPCA), que creció en 2,89% interanual para septiembre, inferior a la previsión de 2,97% de los analistas. La inflación brasileña no llegaba a niveles tan bajos desde mayo del 2019; por lo cual, los analistas indican que no se logrará llegar a la meta de inflación estipulada por el Banco Central de Brasil (4,25% para 2019 y 4% para 2020) e incrementan la probabilidad de que el Banco realice un recorte de tipos de tasa. La inflación mexicana también evidenció una desaceleración en septiembre, registrando un crecimiento de 3% frente al mismo mes del año anterior, de acuerdo con el Instituto Nacional de Estadísticas, Geografía e Investigaciones (INEGI). El informe muestra que el menor crecimiento se debió a la debilidad en los precios en los sectores de energía y agropecuario. El dato que alcanzó sus niveles inferiores en tres años, estuvo en línea con lo esperado por los analistas, quienes ahora aumentaron las probabilidades de que el Banco Central de México recorte las tasas de referencia de 7,75% a 7,25%. En el mercado de divisas, el peso colombiano se depreció (+0.39%), quedando en 3.466.8 pesos por dólar. En el mercado de renta variable, el Colcap (-0.04%) cerró en 1.589.31 puntos.



Con respecto a commodities, los precios del petróleo presentaron un incremento agudo como respuesta a la guerra que inició al norte de Siria por el ataque de Turquía, incrementando la preocupación por las implicaciones geopolíticas que esto tiene sobre la región más importante en cuanto a la producción de petróleo. Este aumento no fue frenado por el reporte de incrementos en los inventarios de crudo de Estados Unidos, que superaron en 70% los pronósticos de los analistas, alcanzando un incremento de 2,93 millones de barriles. Hoy Turquía anunció formalmente el inicio de intervenciones militares en Siria, tres días después de que Trump dijera que no se interpondría a estos planes, aminorando la presencia estadounidense en esa región (acto que ha sido muy criticado por sus implicaciones sobre una de las poblaciones aliadas en esa región, los kurdos, que fueron esenciales en la lucha contra Daesh). Como resultado de estos acontecimientos, se ha frenado la racha bajista en los precios del petróleo, que venía desde mediados de septiembre, resultado de la recuperación de la producción saudí, de una empeoramiento en las perspectivas de la resolución pronta de los conflictos comerciales y de una desaceleración en la demanda acompañada de un fortalecimiento en la oferta. En otras noticias, en medio de una de las reuniones más importantes de la industria petrolera llevada a cabo en Londres, las perspectivas de los ejecutivos de las mayores petroleras sobre los precios son claras: estos pasarán momentos difíciles el próximo año. Varios CEO de las "mayores jugadoras" del mercado pronosticaron que los precios del petróleo estarán entre 50-60 dpb a lo largo del próximo año, señalando que la disputa comercial entre EE.UU-China continuará teniendo efectos negativos en este mercado, además, el acuerdo de recortar la producción se pondrá sobre la línea, poniendo a prueba la determinación de la OPEP. El precio de referencia WTI, con una variación de (-0.87%) cerró en US\$52.13 por barril y, el Brent, con una variación de (+0.14%) cerró en US\$58.32 por barril. En cuanto al oro, con una variación de (+0.59%) se ubicó en US\$1.514.4 por onza.

## Emisiones Vigentes

9 de octubre 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	1.51	104.05	4.88%	148	17.53
21-mar-23	4.4%	1000	3.45	98.10	4.98%	306	-25.07
28-jun-27	9.9%	1924	7.72	126.63	5.51%	720	8.97

\* 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	0.38	103.28	2.94%	39	141	68.2	3	99
12-jul-21	4.375%	2000	1.76	103.41	2.38%	175	91	75.2	0	2
15-mar-23	2.625%	1000	3.43	100.48	2.48%	328	105	104.1	-2	3
26-feb-24	4.000%	2100	4.38	105.56	2.65%	424	123	117.7	-3	8
21-may-24	8.125%	1000	4.62	123.79	2.62%	491	121	122.3	-2	-10
28-ene-26	4.500%	1500	6.30	109.49	2.84%	604	138	138.9	-2	4
25-abr-27	3.875%	2400	7.54	106.70	2.88%	700	137	143.2	-2	-1
15-mar-29	4.500%	2000	9.43	111.76	3.05%	1116	148	155.4	-2	N/A
18-sep-37	7.375%	1818	17.94	143.45	3.97%	1623	218	232.6	-1	3
18-ene-41	6.125%	2500	21.28	131.32	3.94%	1722	207	226.2	-1	2
26-feb-44	5.625%	2500	24.38	126.02	3.95%	1825	200	224.5	-2	1
15-jun-45	5.000%	4500	25.68	117.86	3.89%	1807	191	218.8	-1	1
15-may-49	5.200%	1500	29.60	121.79	3.95%	1999	187	223.5	-2	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

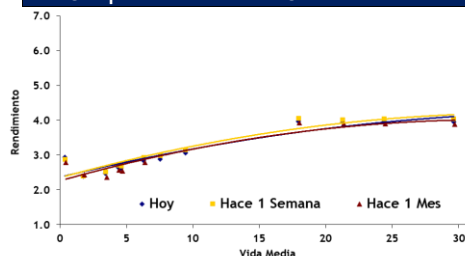
### Bonos Global denominado en Euros

Fecha de vto.	Cupón	Vigente*	Vida media	Precio	Rdto	DVO1**	G - Spread**	I-Spread***	Var. Ayer	Var. Anual
22-mar-26	3.875%	1350	6.45	119.75	0.73%	708	128	106	-358%	-25

\* 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\*

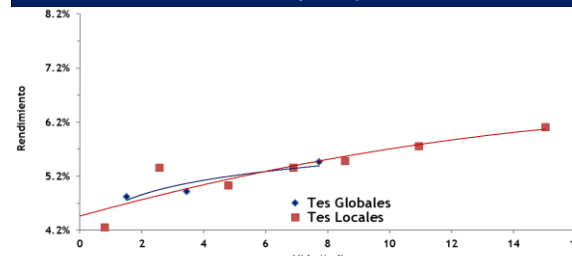


\* La curva en dólares se calcula con los rendimientos mid del día actual.

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 9 de octubre de 2019

#### Tes Locales vs. Tes Globales

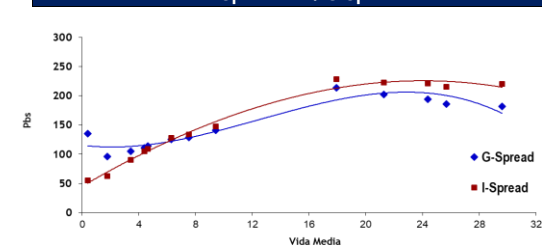


\* No se tienen en cuenta los TCO para la construcción de la curva de TES Locales

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 9 de octubre de 2019

#### I-Spread vs. G-Spread



Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 9 de octubre de 2019

## Tasas de Interés y Rendimientos

Tasas de interés y rendimientos			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Swap 10 años	1.49	0 pb	-171 pb
FED Funds Rate	2.00	0 pb	-25 pb
LIBOR 3 meses	2.01	-0.2 pb	-40 pb
LIBOR 6 meses	1.96	0.3 pb	-66 pb
SOFR (overnight)	1.85	2 pb	-31 pb
Tesoros 2 años	1.47	4.5 pb	-142 pb
Tesoros 5 años	1.41	5.3 pb	-165 pb
Tesoros 10 años	1.59	5.6 pb	-162 pb

## Commodities, Divisas y Volatilidad

Commodities			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Oro	1,507.00	0.65%	26.94%
Plata	17.77	0.37%	23.37%
Petroleo WTI	52.65	-0.19%	-29.76%
Petroleo BRENT	58.30	0.10%	-31.41%

Monedas Spot			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
COP	3,466.80	0.39%	13.29%
BRL	4.11	0.35%	10.64%
MXN	19.57	0.02%	2.19%
JPY	107.49	0.01%	-4.26%
EUR	1.10	0.02%	-4.75%

VIX			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
VIX	18.64	-8.09%	16.87%

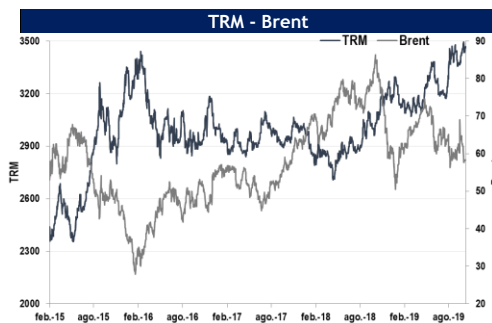
## Renta Variable

Mercado Accionario			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Dow Jones	26,346.01	0.70%	-0.32%
S&P	2,919.40	0.91%	1.36%
FTSE	7,166.50	0.33%	-0.98%
Nikkei	21,456.38	-0.61%	-8.72%
MEXI	42,501.92	-0.08%	-12.38%
Bovespa	101,248.80	1.27%	17.61%
COLCAP	1,589.31	-0.04%	6.13%

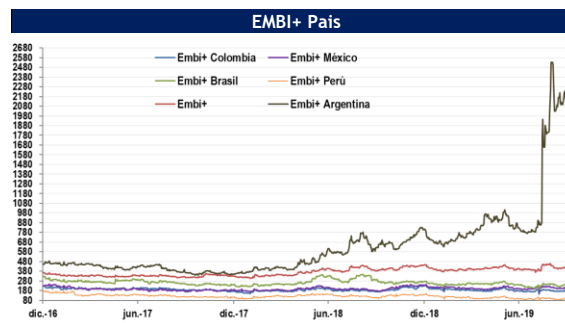
## Indicadores de Riesgo

EMBI*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
EMBI G	344.62	-3 pb	-28 pb
EMBI G Colombia	185.00	-3 pb	14 pb
EMBI+	401.86	-4 pb	5 pb
EMBI+ Colombia	185.00	-3 pb	13 pb
EMBI+ Peru	105.00	-1 pb	-8 pb
EMBI+ Brasil	255.00	-9 pb	-5 pb
EMBI+ México	209.00	-3 pb	30 pb
EMBI+ Argentina	2,012.00	-74 pb	1353 pb

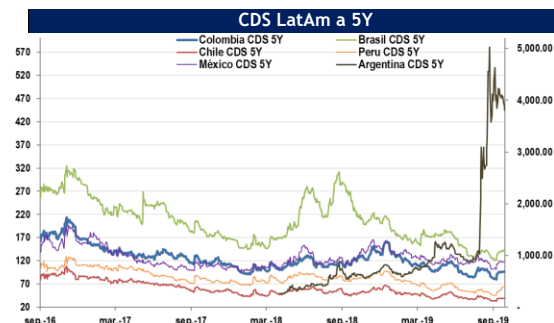
CDS 5 años*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
CDS Colombia	96.51	-1 pb	-25 pb
CDS Perú	63.11	0 pb	-18 pb
CDS Brasil	143.54	-1 pb	-85 pb
CDS México	117.89	0 pb	-3 pb
CDS Chile	39.24	0 pb	-9 pb
CDS Argentina	3,804.66	-127pb	3173 pb



Fuente: Bloomberg  
Fecha de actualización: 9 de octubre de 2019



Fuente: Bloomberg  
Fecha de actualización: 9 de octubre de 2019



Fuente: Bloomberg  
Fecha de actualización: 9 de octubre de 2019  
Nota: Argentina se analiza con el eje derecho para no distorsionar la gráfica

**Contacto**

9 de octubre de 2019

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

Elaborado por:

**Juliana Fajardo**

Pasante

laura.fajardo@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 cuáles 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.