

## Resumen de Mercado



En Estados Unidos, hoy se dio a conocer la importante decisión de política monetaria de la Fed, donde el FOMC decidió hacer un recorte de (25pb), dejando la tasa de referencia en el margen (2%-2,25%), siendo el primer recorte desde la crisis financiera hace 10 años. Las razones anunciadas por el presidente de la Fed, Jerome Powell, para este recorte fueron las preocupaciones por una perspectiva económica desfavorable, un alto nivel de incertidumbre y nulas presiones inflacionarias. Es importante resaltar que la decisión no fue unánime, ya que hubo dos miembros del comité que votaron por mantener la tasa en su rango. Los mercados siguen esperando nuevos recortes antes de finalizar este año, lo que se ve reflejado en que los futuros sobre la tasa de referencia descuentan un recorte de otro medio punto porcentual para enero del próximo año. En el mercado de renta variable, el Dow Jones (-1,23%) cerró en 26.864,27 puntos, el S&P 500 (-1,09%) llegó hasta 2.980,38 puntos y, el NASDAQ (-1,19%) quedó en 8.175,41 unidades. En el mercado de renta fija, el benchmark a 10 años se ubicó en 2,02% con una variación de (-4,36pb) y el benchmark a 30 años terminó en 2,53% con una variación de (-5,49pb).



En Europa, el Primer Ministro británico Boris Johnson sostuvo diálogos con sus aliados en Belfast sobre un tema crucial para el proceso de Brexit: el backstop, ya que lo que ocurra en la frontera de la isla de Irlanda determinará la continuidad de la unión del Reino Unido. La tensión sobre el futuro de la frontera entre las Irlandas continúa siendo alta, pues el Primer Ministro irlandés pronunció este miércoles que no dejaría que su país sufriese abusos por el proceso del Brexit, remarcando que cuenta con el apoyo total de los países de la Unión Europea (UE). Por otro lado, el Presidente suizo, Ueli Maurer, se pronunció en un tono poco optimista sobre los prospectos para terminar con la confrontación con la UE sobre el tratado de asociación que ha perturbado las transacciones transfronterizas de acciones. En el mercado de renta variable, el Euro Stoxx (+0,12%) cerró en 3.466,85 puntos, en Reino Unido el FTSE 100 (-0,78%) cerró en 7.586,78 puntos y, en Alemania el DAX (+0,34%) cerró en 1.2189,0 unidades.



En Asia, finalizó la reunión en Shanghái entre China y Estados Unidos, acordando una segunda reunión para el mes de septiembre; por un lado, la Casa Blanca manifestó en su comunicado que “la parte china confirmó su compromiso de aumentar las compras de exportaciones agrícolas de Estados Unidos”; por otro lado, Hu Xijin, del periódico Global Times controlado por el Partido Comunista de China, dijo que “la parte estadounidense acordó crear condiciones favorables para ello”. En otras noticias, el Bureau Nacional de Estadísticas de China publicó el Índice Compuesto de Gestores de Compra (PMI) para el mes de julio, el cual tuvo un leve cambio pasando de (53,0) en el mes anterior, a (53,1); a su vez, el PMI del sector manufacturero aumentó de (49,4) a (49,7), pero para el sector no manufacturero bajó de (54,2) a (53,7), de acuerdo con la Federación de Logísticas y Compras (CFLP). En el mercado de renta variable, el Nikkei se situó en 21521,53 puntos, con una variación diaria de (-0,86%), mientras que, el CSI 300 retrocedió (-0,9%) para llegar a 3835,359 unidades.



En América Latina, la Comisión Económica de América Latina y el Caribe (CEPAL) informó que la economía en este par de regiones crecerá en un (0,5%), muy por debajo de la estimación anterior de (0,9%) del año pasado; esta caída en las estimaciones de crecimiento se debió por débiles desempeños de Brasil y México y por un debilitamiento sincronizado de la economía global. Por otra parte, el desempleo urbano en Colombia disminuyó a un (10,7%), su primer descenso en 11 meses, además la tasa de desempleo para el mes de junio fue de (9,4%), (30 pbs) por encima de la tasa de 2018 para el mismo mes. Por otro lado, el desempleo en Chile se mantuvo en (7,1%) en el trimestre móvil a junio, debido principalmente a un aumento en la fuerza de trabajo y de los ocupados, según el Instituto Nacional de Estadística (INE) chileno. En contraste, la tasa de desempleo de Brasil fue de (12,0%) para el trimestre que terminó en junio, reduciéndose en (0,7) puntos porcentuales con respecto al primer trimestre del año, según el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística. En el mercado de divisas, el peso colombiano se apreció (-0,55%), cerrando en 3.283,8 pesos por dólar. En el mercado de renta variable, el Colcap (-0,38%) cerró en 1.562,13 puntos.



Con respecto a commodities, en Arabia Saudita se redujo la producción de crudo en a (9,6 millones de bpd) y permanecerá por debajo de los (10 millones de bpd) en los próximos meses, de acuerdo con los analistas, en línea a los planes de reducción de inventarios de petróleo del país; en el pacto de recorte de suministros sellado por una parte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y la OPEP+ (grupo de países aliados liderados por Rusia), se estableció el objetivo de producción del país árabe en (10,3 millones de bpd), lo cual está lejos de lo efectivo. Por otra parte, la petrolera libia, National Oil Corp (NOC), declaró fuerza mayor en los envíos de crudo en el Sharara, según los analistas, tras una interrupción reciente en una válvula en el oleoducto que produce (290.000 de bpd). Por otro lado, según el Ministro de Energía y Recursos Naturales de Ecuador, Carlos Pérez, la mayor refinería del país retomó sus operaciones normales con éxito luego de un trabajo de reparación en sus principales unidades; con esta retoma de actividades, la entidad podrá volver a producir los (110.000 de bpd) que estipula en su plan de producción. El precio de referencia WTI, con una variación de (-1,13%) cerró en US\$57,92 por barril y, el Brent, con una variación de (+0,65%) cerró en US\$65,05 por barril. En cuanto al oro, con una variación de (-1,08%) se ubicó en US\$1.415,42 por onza.

## Tes Globales

Fecha de vencimiento	Cupón	Vigente*	Vida Media	Precio	Rendimiento	DVO1	Spread Sobre Tes Locales
14-abr-21	7,8%	2467	1,71	104,51	4,90%	166	37,61
21-mar-23	4,4%	1000	3,64	97,60	5,11%	320	19,54
28-jun-27	9,9%	1924	7,91	127,29	5,50%	736	-19,57

\* 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	0,57	105,29	2,30%	59	36	-6,3	-21	-54
12-jul-21	4,375%	2000	1,95	103,43	2,56%	193	68	57,2	-6	-22
15-mar-23	2,625%	1000	3,63	99,85	2,67%	343	84	84,2	0	-9
26-feb-24	4,000%	2100	4,57	104,86	2,86%	438	103	99,6	1	-12
21-may-24	8,125%	1000	4,81	123,03	2,95%	504	112	114,5	0	-13
28-ene-26	4,500%	1500	6,49	107,87	3,15%	609	126	128,0	0	0
25-abr-27	3,875%	2400	7,74	104,23	3,25%	696	131	137,6	1	-4
15-mar-29	4,500%	2000	9,63	109,14	3,38%	1087	137	143,7	3	N/A
18-sep-37	7,375%	1818	18,13	137,55	4,36%	1544	213	222,7	2	-5
18-ene-41	6,125%	2500	21,47	124,82	4,34%	1615	202	217,1	2	-7
26-feb-44	5,625%	2500	24,57	119,35	4,34%	1700	194	214,4	3	-7
15-jun-45	5,000%	4500	25,88	110,88	4,30%	1668	187	210,7	2	-7
15-may-49	5,200%	1500	29,79	114,74	4,32%	1842	179	212,0	3	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

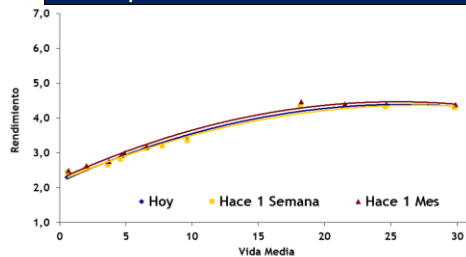
## Bonos Global denominado en Euros

Fecha de vto.	Cupón	Vigente*	Vida media	Precio	Rdto	DVO1**	G - Spread**	I-Spread***	Var.	Var. Anual
22-mar-26	3,875%	1350	6,64	118,72	0,95%	708	139	105	239%	-19

\* 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\*

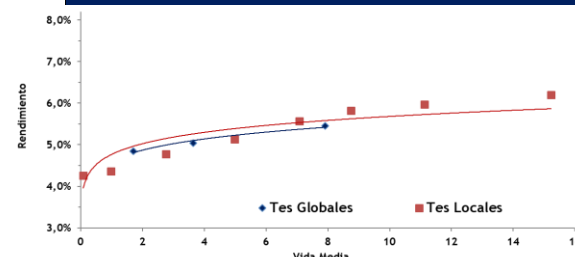


\* La curva en dólares se calcula con los rendimientos mid del día actual.

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 31 de julio de 2019

### Tes Locales vs. Tes Globales

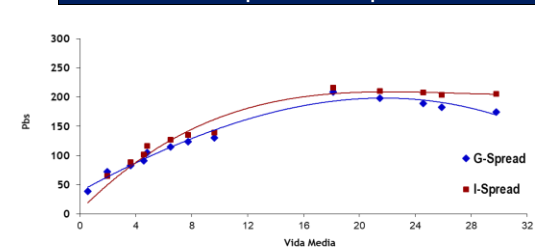


\* No se tienen en cuenta los TCO para la construcción de la curva de TES Locales

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 31 de julio de 2019

### I-Spread vs. G-Spread



Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 31 de julio de 2019

## Renta Variable, Divisas y Commodities

Mercado Accionario			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Dow Jones	26.864,27	-1,23%	6,04%
S&P	2.980,38	-1,09%	5,94%
FTSE	7.586,78	-0,78%	-0,86%
Nikkei	21.521,53	-0,86%	-5,39%
MEX	40.863,09	-0,72%	-17,36%
Bovespa	101.812,10	-1,09%	28,39%
COLCAP	1.562,13	-0,38%	1,41%

Commodities			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Oro	1.415,40	-0,75%	16,22%
Plata	16,29	-0,73%	5,39%
Petroleo WTI	57,93	-0,21%	-14,38%
Petroleo BRENT	65,05	0,65%	-12,39%

Monedas Spot			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
COP	3.283,80	-0,55%	13,61%
BRL	3,81	0,54%	1,45%
MXN	19,14	-0,03%	2,98%
JPY	108,72	-0,06%	-2,69%
EUR	1,11	0,02%	-4,99%
VIX			
VIX	16,12	15,64%	22,59%

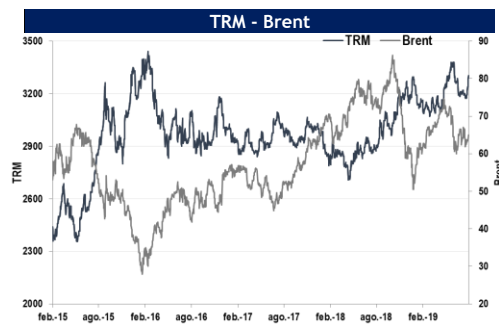
## Tasas de Interés

Tasas de interés			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Swap 10 años	1,94	-0,1 pb	-113 pb
FED Funds Rate	2,25	-25 pb	25 pb
LIBOR 3 meses	2,25	-0,2 pb	-9 pb
LIBOR 6 meses	2,19	-0,5 pb	-34 pb
Tesoros 2 años	1,87	2,7 pb	-80 pb
Tesoros 5 años	1,83	-1,4 pb	-102 pb
Tesoros 10 años	2,02	-4,3 pb	-94 pb
Tesoros 30 años	2,53	-5,5 pb	-56 pb

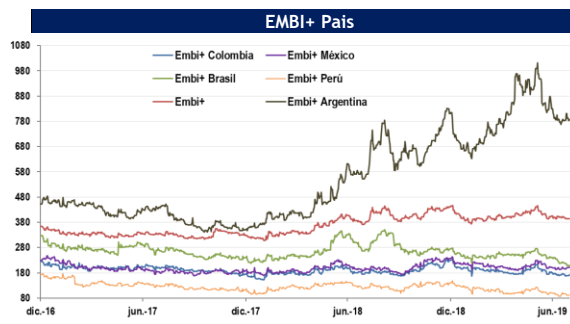
## Indicadores de Riesgo

EMBI*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
EMBI G	350,58	2 pb	-2 pb
EMBI G Colombia	177,00	5 pb	-3 pb
EMBI+	395,31	1 pb	20 pb
EMBI+ Colombia	176,00	4 pb	-4 pb
EMBI+ Peru	97,00	4 pb	-25 pb
EMBI+ Brasil	214,00	3 pb	-58 pb
EMBI+ México	207,00	4 pb	9 pb
EMBI+ Argentina	787,00	0 pb	228 pb

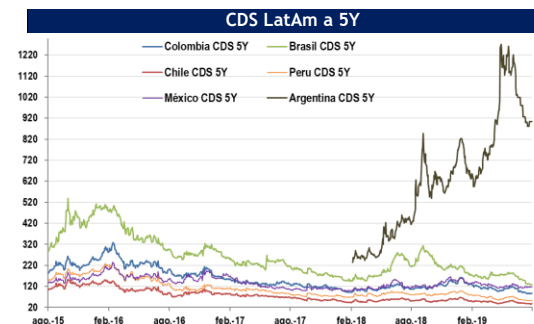
CDS 5 años*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
CDS Colombia	88,76	2 pb	-19 pb
CDS Perú	52,76	3 pb	-26 pb
CDS Brasil	130,03	2 pb	-87 pb
CDS México	119,88	1 pb	5 pb
CDS Chile	38,13	1 pb	-13 pb
CDS Argentina	898,65	0 pb	482 pb



Fuente: Bloomberg  
Fecha de actualización: 31 de julio de 2019



Fuente: Bloomberg  
Fecha de actualización: 31 de julio de 2019



Fuente: Bloomberg  
Fecha de actualización: 31 de julio de 2019

**Contacto**

31 de julio 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.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 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.