

Resumen de Mercado



En Estados Unidos, hoy se volvieron a reunir los principales negociadores estadounidenses y chinos en Washington, tratando de llegar a un acuerdo que acabe con la vigente guerra comercial; el Secretario del Tesoro, Steven Mnuchin, y el Representante Comercial, Robert Lighthizer, recibieron al Viceprimer Ministro de China, Liu He, en aras de poder seguir los diálogos propuestos; además el Presidente Donald Trump mañana tendrá una visita por parte de Liu He en la Casa Blanca. Con respecto al tema, Trump amenazó con aumentar los aranceles el 15 de octubre a productos chinos valorados en USD 250.000 millones si no se avanza en las negociaciones, por lo que los funcionarios de Pekín están mostrando gran voluntad para negociar en estos días, según Xinhua. Por otra parte, el Presidente de la Reserva Federal de Dallas, Robert Kaplan, señaló que está pendiente de la curva de rendimientos de los bonos del país, anticipando señales que conlleven un posible recorte de la tasa de fondos. Según Kaplan, hay segmentos en la curva que ahora son negativos; por ejemplo, el retorno de los papeles de largo plazo está por debajo de los títulos de corto plazo, por lo que para él sería un error que se espere hasta que el gasto del consumidor disminuya para actuar. La Fed tendrá su próxima reunión de política monetaria el 29 y 30 de octubre y Kaplan no tiene derecho al voto este año, pero participa regularmente de las reuniones como orientador. En contraste, los precios del consumidor fueron estables en el mes de septiembre creciendo a un 0,1% y el IPC subyacente creció un 0,1%, según el Departamento de Trabajo. Para la entidad, ambos crecimientos fueron débiles debido a moderadas ganancias en los costos del cuidado de la salud y declives en los precios de la ropa, vehículos y en las comunicaciones. Asimismo, el Departamento del Trabajo publicó las solicitudes iniciales de desempleo, las cuales fueron de 210.000, disminuyendo en 10.000 solicitudes, mientras que los analistas esperaban una cifra de 219.000. Estos datos reflejan solidez laboral, pese a el ambiente económico actual. En el mercado de renta variable, el Dow Jones (+0.57%) cerró en 26.496.67 puntos, el S&P 500 (+0.64%) llegó hasta 2.938.13 puntos y, el NASDAQ (+0.6%) quedó en 7.950.78 unidades. En el mercado de renta fija, el benchmark a 10 años se ubicó en 1.67% con una variación de (+8.27 pb) y el benchmark a 30 años terminó en 2.16% con una variación de (+7.32 pb).



En Europa, el Reino Unido (RU) y la Unión Europea se acercan a lograr un acuerdo tras la fructífera reunión en la que los líderes británicos e irlandeses encontraron un camino a seguir con respecto a la situación fronteriza. Varadkar, jefe de gobierno irlandés, señaló tras la reunión que era posible llegar a un acuerdo antes del final de este mes, urgiendo a los negociadores a que retomaran los diálogos con Bruselas. Por otro lado, se conocieron las minutas de la reunión del Banco Central Europeo (BCE) el pasado 11-12 de septiembre; en estas se nota una gran división sobre el camino que debe seguir la política monetaria del BCE, siendo el punto de mayor tensión la retoma del programa de compra de bonos (quantitative easing). Otro tema de discusión fue la necesidad de realizar el recorte a la tasa, pues resultan preocupantes los efectos adversos que esto puede tener. En otras noticias, como respuesta al anuncio del Banco de Rusia, en el que se dio una segunda señal de un posible recorte en la próxima reunión, se vio un repunte en los precios de los bonos rusos; este posible recorte continuaría el relajamiento de la política monetaria (que ya ha recortado 75 pbs), revirtiendo los dos imprevisibles incrementos en la tasa el año pasado. Por último, hoy se conoció el crecimiento mensual para agosto de la producción industrial de la zona euro, que alcanzó una caída de -0,9% y -0,6% para Francia y el RU correspondientemente, siendo ambos resultados muy decepcionantes, ya que en ambos países se esperaba ver un resultado positivo. En el mercado de renta variable, el Euro Stoxx (+0.92%) cerró en 3.493.96 puntos, en Reino Unido el FTSE 100 (+0.28%) cerró en 7.186.36 puntos y, en Alemania el DAX (+0.58%) cerró en 1.2164.2 unidades.



En Asia, según Xinhua, el Viceprimer Ministro Liu He señaló, en medio de las conversaciones que se están llevando a cabo en Washington, que el país está dispuesto a alcanzar un acuerdo comercial con Estados Unidos en temas de interés mutuo para así evitar una mayor escalada en las tensiones comerciales. Igualmente, agregó que “la delegación china llegó con gran sinceridad, con la intención de cooperar con EE.UU en el balance comercial, el acceso al mercado y la protección de los inversores” y remarcó que China espera que la comunidad internacional trabaje junta en aras de mantener la estabilidad y la prosperidad global. Por otra parte, el Ministro de Relaciones Exteriores de China, Geng Shuang, manifestó que el país está siempre dispuesto a que compañías extranjeras, incluidas las estadounidenses, inviertan y operen en el territorio. Para Shuang, el entorno empresarial del país para los inversores extranjeros ha ido mejorando y no cambiará, como tampoco lo harán las políticas para proteger los derechos e intereses legítimos de las firmas externas; asimismo, propuso que China es uno de los destinos de inversión más favorecidos por las empresas en todo el mundo durante bastantes años. Por último, la calificadora de riesgo Moody's mantuvo la perspectiva del sistema bancario de China estable, argumentando que este tiene liquidez estable y capitalización adecuada. Para Yulia Wan, Vicepresidenta y Analista Senior en Moody's, las políticas gubernamentales van a apoyar la calidad de los activos de los bancos chinos entre los próximos 12 a 18 meses. En el mercado de renta variable, el Nikkei se situó en 21551.98 puntos, con una variación diaria de (+0.45%), mientras que, el CSI 300 avanzó (+0.82%) para llegar a 3874.639 unidades.



En América Latina, el Banco Central de la República de Chile publicó la Encuesta de Expectativas Económicas (EEE); ésta reveló que se prevé un aumento en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de 0,5% en octubre y 0,2% en noviembre, llegando a 2,9% acumulado en el corrido del año (cerca de la meta del Banco Central). Asimismo, la encuesta propuso un 3,6% para el Indicador Mensual de Actividad Económica (Imacec) de septiembre; y añadió que el Producto Interno Bruto interanual para el cuarto trimestre del año se prevé en 3,0%. Por otra parte, el Índice de Ventas al por menor de Brasil registró un crecimiento en el sector retail de 1,3% interanual para el mes de agosto, 70 pbs inferior a lo esperado por los analistas, y 300 pbs por debajo del dato anterior. Asimismo, el dato mensual se registró por debajo de lo esperado e inferior al previo, situándose en 0,1%. En cuanto a Argentina, se aumentó la utilización de su capacidad instalada en el mes de agosto, registrando un nivel del 60,5% de equipamiento productivo instalado en uso, 180 pb más que el mes de septiembre, el cual fue de 58,7%. Finalmente, los presidentes de Chile y Perú, Sebastián Piñera y Martín Vizcarra, respectivamente, pronunciaron su apoyo a Ecuador en vista de la crisis que está presentando. Los presidentes estuvieron de acuerdo con que la situación económica de América Latina es “muy difícil”, y afirmaron sus intenciones de integrar sus economías mediante un documento de respaldo al presidente de Ecuador Lenin Moreno. Cabe resaltar que ocho países latinoamericanos, incluyendo a Perú, previamente habían declarado su apoyo al presidente ecuatoriano y, a su vez, rechazado cualquier tipo de acción que tuviese el fin de “desestabilizar” la democracia de los países, proveniente del presidente de Venezuela, Nicolás Maduro. En el mercado de divisas, el peso colombiano se apreció (-0.2%), cerrando en 3.459.99 pesos por dólar. En el mercado de renta variable, el Colcap (-0.37%) cerró en 1.583.44 puntos.



Con respecto a commodities, la Compañía Nacional de Abastecimiento (Conab) proyectó un incremento del 4,7% en la temporada de 2019/2020 respecto al ciclo 2018/2019 en la producción de soja de Brasil; en caso de realizarse, esto convertiría al país en el mayor productor de materias primas a nivel global, superando a Estados Unidos. Por su parte, Carlos Pérez, Ministro de Energía de Ecuador, manifestó que se ha registrado una pérdida total de 520.000 barriles de petróleo crudo (lo cual es alrededor de USD 28 millones). La pérdida se debe a las manifestaciones en contra de la eliminación de subsidios a la gasolina extra y al diesel; esta medida tomada por el gobierno fue a razón de que en el mercado petrolero habían llegado diferentes productores ajenos, lo cual detuvo varios bloques petroleros situados en la zona de la Amazonía. Las manifestaciones también han afectado a Perú, país en el cual se han mantenido las protestas en contra de la mina de cobre Las Bambas (cuya propiedad es China). El bloqueo de las carreteras ha logrado interrumpir el correcto funcionamiento de los envíos y, de acuerdo con el presidente ejecutivo de la mina Gao Xiaoyu, “las operaciones mineras comenzarán a verse afectadas progresivamente a menos que la logística sea restablecida en los próximos días”. El precio de referencia WTI, con una variación de (+2.11%) cerró en US\$53.7 por barril y, el Brent, con una variación de (+1.71%) cerró en US\$59.32 por barril. En cuanto al oro, con una variación de (-0.82%) se ubicó en US\$1.493.24 por onza.

Emisiones Vigentes
10 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	104.04	4.88%	148	14.28
21-mar-23	4.4%	1000	3.45	98.11	4.98%	306	-31.14
28-jun-27	9.9%	1924	7.72	126.61	5.51%	719	2.70

* 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	103.14	3.24%	39	163	83.1	16	162
12-jul-21	4.375%	2000	1.76	103.35	2.41%	175	86	72.9	-5	-5
15-mar-23	2.625%	1000	3.43	100.29	2.54%	327	104	102.4	-1	-2
26-feb-24	4.000%	2100	4.38	105.43	2.68%	423	119	112.5	-4	2
21-may-24	8.125%	1000	4.61	123.79	2.62%	491	113	113.4	-7	-16
28-ene-26	4.500%	1500	6.30	109.30	2.87%	603	133	134.0	-3	-2
25-abr-27	3.875%	2400	7.54	106.41	2.92%	697	133	139.5	-3	-5
15-mar-29	4.500%	2000	9.43	111.45	3.09%	1111	144	151.0	-3	N/A
18-sep-37	7.375%	1818	17.94	142.96	4.00%	1616	213	227.6	-2	0
18-ene-41	6.125%	2500	21.27	130.74	3.97%	1711	202	221.7	-2	-2
26-feb-44	5.625%	2500	24.38	125.33	3.99%	1811	197	220.5	-2	-1
15-jun-45	5.000%	4500	25.68	116.89	3.95%	1787	189	216.5	-1	0
15-may-49	5.200%	1500	29.60	120.97	3.99%	1980	184	220.0	-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

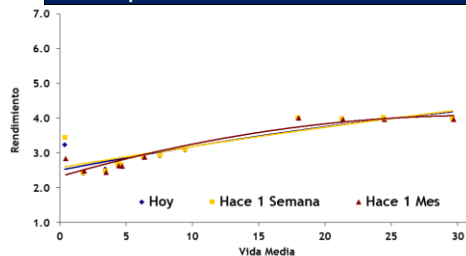
Bonos Global denominado en Euros

Fecha de vto.	Cupón	Vigente*	Vida media	Precio	Rdto	DVO1**	G - Spread**	I-Spread***	Var.	Var. Anual
22-mar-26	3.875%	1350	6.45	119.76	0.73%	708	120	105	-644%	#N/A

* 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*

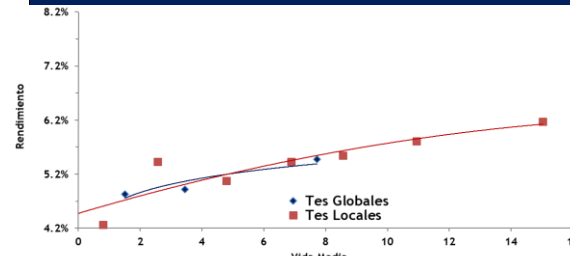


* La curva en dólares se calcula con los rendimientos mid del día actual.

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 10 de octubre de 2019

Tes Locales vs. Tes Globales

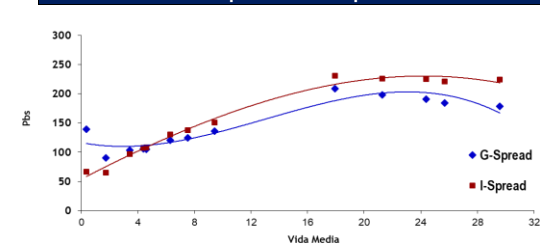


* No se tienen en cuenta los TCO para la construcción de la curva de TES Locales

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 10 de octubre de 2019

I-Spread vs. G-Spread



Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 10 de octubre de 2019

Tasas de Interés y Rendimientos

Tasas de interés y rendimientos			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Swap 10 años	1.58	8 pb	-163 pb
FED Funds Rate	2.00	0 pb	-25 pb
LIBOR 3 meses	1.98	-2.5 pb	-44 pb
LIBOR 6 meses	1.94	-2.1 pb	-69 pb
SOFR (<i>overnight</i>)	1.85	0 pb	-30 pb
Tesoros 2 años	1.54	7.8 pb	-130 pb
Tesoros 5 años	1.49	8.1 pb	-152 pb
Tesoros 10 años	1.67	8.4 pb	-150 pb

Commodities, Divisas y Volatilidad

Commodities			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Oro	1,492.00	-0.94%	25.45%
Plata	17.54	-1.54%	22.40%
Petroleo WTI	53.66	1.96%	-26.66%
Petroleo BRENT	59.27	1.63%	-28.67%

Monedas Spot			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
COP	3,459.99	-0.20%	11.79%
BRL	4.12	0.18%	9.61%
MXN	19.47	-0.54%	1.62%
JPY	107.88	0.37%	-3.91%
EUR	1.10	0.32%	-4.46%

VIX			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
VIX	17.61	-5.53%	-23.30%

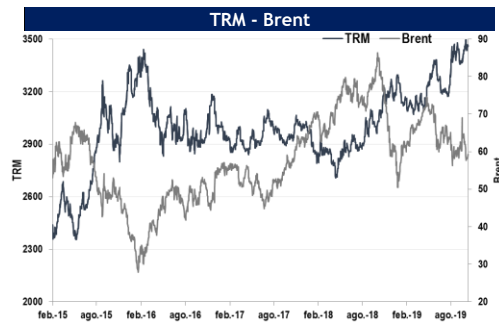
Renta Variable

Mercado Accionario			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Dow Jones	26,496.67	0.57%	3.51%
S&P	2,938.13	0.64%	5.47%
FTSE	7,186.36	0.28%	0.57%
Nikkei	21,551.98	0.45%	-4.60%
MEX	42,874.63	0.88%	-10.93%
Bovespa	101,798.70	0.54%	21.65%
COLCAP	1,583.44	-0.37%	7.01%

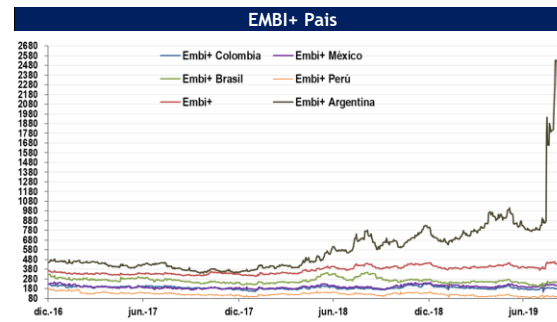
Indicadores de Riesgo

EMBI*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
EMBI G	344.62	-3 pb	-28 pb
EMBI G Colombia	181.00	-4 pb	0 pb
EMBI+	401.86	-4 pb	5 pb
EMBI+ Colombia	181.00	-4 pb	8 pb
EMBI+ Peru	103.00	-2 pb	-18 pb
EMBI+ Brasil	247.00	-8 pb	-21 pb
EMBI+ México	203.00	-6 pb	24 pb
EMBI+ Argentina	1,876.00	-136 pb	1175 pb

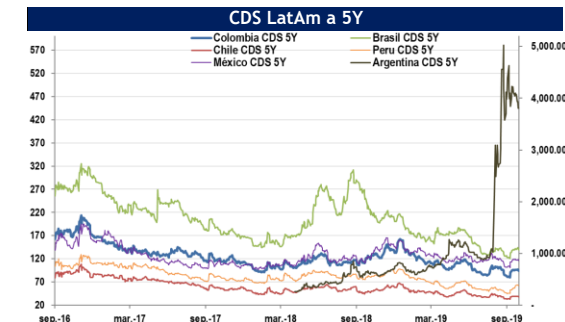
CDS 5 años*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
CDS Colombia	94.72	-2 pb	-32 pb
CDS Perú	62.14	-1 pb	-22 pb
CDS Brasil	139.32	-4 pb	-96 pb
CDS México	115.87	-2 pb	-11 pb
CDS Chile	38.13	-1 pb	-13 pb
CDS Argentina	3,804.66	0pb	3138 pb



Fuente: Bloomberg
Fecha de actualización: 10 de octubre de 2019



Fuente: Bloomberg
Fecha de actualización: 10 de octubre de 2019



Fuente: Bloomberg
Fecha de actualización: 10 de octubre de 2019
Nota: Argentina se analiza con el eje derecho para no distorcionar la gráfica

Contacto

10 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.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.