

Resumen de Mercado



En Estados Unidos, las acciones alcanzaron los niveles más altos en 4 semanas (impulsado principalmente por el sector salud y el sector financiero), iniciando con un buen reporte de ganancias, donde JP Morgan presentó unos resultados en el 3 trimestre que superaron los estimados. Esto ha sido el resultado del avance en el terreno comercial anunciado por Trump durante el fin de semana, las esperanzadoras noticias con respecto al Brexit, y un buen reporte de ganancias. En relación a esto, BlackRock reportó que ha habido una disminución en los flujos hacia el mercado de renta fija con respecto al trimestre anterior, debido a que los clientes han colocado más dinero en el mercado accionario. En otras noticias, Jamie Diamon, CEO de JP Morgan Chase, señaló que JP Morgan tenía suficiente dinero y la voluntad para proveer liquidez en el mercado de fondos de corto plazo a mediados de septiembre cuando este mercado se encontraba turbulento. Diamon señala que cuando las tasas repo llegaron a 10% (cerca de 4 veces de lo que JP Morgan gana por mantener las reservas en la Fed) el banco pudo haber sacado provecho de esto, sin embargo, para mantener los requerimientos de liquidez no se realizó ningún movimiento; ante esto, Diamon ha señalado que está en manos de los reguladores recalibrar estos mecanismos regulatorios, permitiendo al mercado proveer la liquidez que necesita. Por otro lado, Warren Buffett, presidente de Berkshire Hathaway Inc., está buscando el permiso de la Fed para incrementar su participación en Bank of America Corp. a más del 10% (nivel que provoca una revisión regulatoria). En el mercado de renta variable, el Dow Jones (+0.89%) cerró en 27.024.8 puntos, el S&P 500 (+1%) llegó hasta 2.995.68 puntos y, el NASDAQ (+1.24%) quedó en 8.148.70 unidades. En el mercado de renta fija, el benchmark a 10 años se ubicó en 1.77% con una variación de (+4.2pb) y el benchmark a 30 años terminó en 2.24% con una variación de (+4.04pb).



En Europa, el Fondo Monetario Internacional (FMI) reveló su reporte de Perspectivas Económicas Mundiales, en el cual redujo sus perspectivas de crecimiento del PIB mundial a 3% (0,2 pp menos que su última revisión en julio). De igual forma, el FMI prevé que a causa de los aranceles provenientes de las tensiones comerciales exista una disminución de 0,8 pp en la Producción Económica Mundial - Alrededor de USD 700.000 millones en pérdidas, de acuerdo con la actual Directora del FMI Kristalina Georgieva-. Por otro lado, la Unión Europea (UE) presentó una acción legal frente a la Organización Mundial del Comercio (OMC), en la cual señala a Colombia por los aranceles del 8% que este país impuso contra las papas fritas congeladas de Bélgica, Holanda y Alemania. Según la queja, la acción del país suramericano fue injustificado; sin embargo, Colombia asegura que los precios de dichas importaciones se encontraban "artificialmente" bajos, razón por la que se decidió imponer ésta medida. Por su parte, el Centro de Investigación Económica de Europa (ZEW por sus siglas en alemán) publicó el Índice ZEW de Confianza Inversora para la Zona Euro, el cual se situó en -23,5 en el mes de septiembre. La cifra estuvo superior al -33,0 esperado por los economistas, a pesar de posicionarse en terreno más negativo en comparación con el -22,4 registrado en el mes anterior; sin embargo, el pesimismo de la zona se ha mantenido desde la ligera recuperación en mayo. A su vez, el Índice ZEW de Confianza Inversora de Alemania fue de -22,8 cuando se esperaba un nivel de -27,0, no obstante, se mantuvo en un nivel muy similar al del mes anterior (-22,5). Finalmente, la Oficina Nacional de Estadísticas del Reino Unido anunció el cambio en el número de desempleados en el mes de septiembre, siendo de 21.100, inferior al 26.500 esperado; a pesar de esto, el cambio en el desempleo continúa siendo mayor que el registro para los dos meses anteriores. La Oficina, asimismo, dio a conocer el Índice de los Ingresos Medios de los trabajadores (incluyendo bonus), éste tuvo un crecimiento de 3,8% durante el mes de agosto, 2pp menos que la previsión de los analistas. En el mercado de renta variable, el Euro Stoxx (+1.19%) cerró en 3.598.65 puntos, en Reino Unido el FTSE 100 (-0.03%) cerró en 7.211.64 puntos y, en Alemania el DAX (+1.15%) cerró en 1.2629.7 unidades.



En Asia, Geng Shuang, portavoz del Ministerio de Relaciones Exteriores de China, anunció que las empresas chinas han adquirido alrededor de 700.000 toneladas de carne de cerdo estadounidense, y alrededor de 500.000 toneladas de sorgo desde enero a agosto. Asimismo, las cifras chinas evidenciaron un incremento récord en carne de cerdo proveniente de Estados Unidos para la semana del 11 de octubre, previo a los diálogos llevados a cabo durante la semana; según el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA), se negociaron alrededor de 18.810 toneladas para 2019 y 123.362 toneladas para 2020. Las cifras fueron reveladas en medio de una rueda de prensa al portavoz del Ministerio, en búsqueda de información sobre las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y el país asiático. Por otro lado, 15 aduanas de la Administración General de Aduanas de China firmaron un memorándum que tiene como objetivo respaldar la edificación del Nuevo Corredor Internacional de Comercio Terrestre y Marítimo. Este busca fortalecer la cooperación entre las aduanas de la región, de acuerdo con el comunicado. Por su parte, según el Bureau de Estadísticas Chino, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) interanual para septiembre fue de 3%, 10 pb mayor a la previsión de los analistas; adicionalmente, el IPC mensual fue de 0,9%, mayor al 0,7% esperado. El Índice de Precios al Productor (IPP) fue de -1,2% en septiembre respecto al mismo mes del año anterior, en línea con lo esperado por el mercado. En otras noticias, el Índice de Actividad del Sector de Servicios fue de 0,4% en agosto, 20 pb por debajo de las expectativas de los analistas. En el mercado de renta variable, el Nikkei se situó en 22207.21 puntos, con una variación diaria de (+1.87%), mientras que, el CSI 300 retrocedió (-0.43%) para llegar a 3936.25 unidades.



En América Latina, el FMI, en el Informe de Perspectivas de la Economía Mundial, redujo de nuevo las perspectivas de crecimiento de la región, dejándolas en 0,2% para este año y 1,8% para 2020. Según el FMI, la reducción se debió en buena parte a posibles escenarios políticos volátiles y prospectos fiscales debilitados que agravan los efectos de la guerra comercial entre China y Estados Unidos; además, destacó los difíciles panoramas que presentan Brasil, México y la actual crisis de Argentina. Sin embargo, el Fondo mantuvo el crecimiento de Colombia en 3,4%. Por otro lado, Fitch Ratings señaló que las presiones bajistas sobre las calificaciones soberanas en América Latina y el Caribe aún persisten, reflejando un débil entorno macroeconómico. La agencia calificadora de riesgo redujo el pronóstico de crecimiento de la región para 2019 a un 0,7% desde el 1,9% estimado en el segundo trimestre del año, argumentando que un crecimiento mundial y chino más lento, la volatilidad en los precios de las materias primas y las persistentes incertidumbres relacionadas con el proteccionismo comercial, son un desafío externo clave para América Latina. En contraste, la Oficina de Estadística INEI de Perú señaló que la economía del país creció en agosto un 3,39% interanual, el mayor avance del año. INEI argumentó que este aumento se debió en gran parte al incremento en la producción del sector minero, de hidrocarburos y del rubro de construcción. Por su parte, el Banco Central de Brasil (BCB) publicó la actividad económica del país para el mes de agosto, la cual subió a 0,07% desde el mes anterior. En el mercado de divisas, el peso colombiano se depreció (+0.66%), quedando en 3.453 pesos por dólar. En el mercado de renta variable, el Colcap (-0.75%) cerró en 1.578.89 puntos.



Con respecto a commodities, el Secretario General de la OPEP, Mohammad Barkindo, pronunció que la OPEP y sus aliados (el grupo denominado OPEP+) están comprometidos con la estabilidad del mercado petrolero más allá del 2020, con suministros físicos relativamente ajustados a nivel mundial. El secretario agregó que el cumplimiento de las cuotas de producción por parte de la OPEP+ alcanzaba el 136% (limitando suministros mundiales), y que los integrantes del pacto habían sostenido que están decididos a no permitir una recaída después de la recesión de la que acabaron de salir (en referencia al periodo de precios bajos en 2014-2015 que llevó al organismo a reducir la producción de crudo). En Arabia Saudita, el Ministro de Energía, Abdulaziz bin Salman, señaló que la producción petrolera del país se recuperará hasta los 9,86 millones de bpd entre octubre y noviembre, tras los ataques del 14 de septiembre a la estatal Saudi Aramco. El Príncipe Abdulaziz sostuvo que el país alcanzará una capacidad de producción de 12 millones de bpd para finales de noviembre, mientras que las exportaciones actuales permanecerán cerca de los 6,9 millones de bpd para finales del año. Por último, la chilena Antofagasta, una de las productoras de cobre más grandes del mundo, logró un acuerdo contractual con el sindicato de supervisores de la mina Los Pelambres, evitando una inminente huelga en el yacimiento. El precio de referencia WTI, con una variación de (-1.23%) cerró en US\$52.93 por barril, y el Brent, con una variación de (-0.81%) cerró en US\$58.87 por barril. En cuanto al oro, con una variación de (-0.82%) se ubicó en US\$1.481.02 por onza.

Emisiones Vigentes

15 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 | 1.50 | 104.03 | 4.86% | 147 | 8.11 |
| 21-mar-23 | 4.4% | 1000 | 3.43 | 98.14 | 4.97% | 305 | -38.62 |
| 28-jun-27 | 9.9% | 1924 | 7.70 | 126.58 | 5.51% | 718 | -3.41 |

* 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 | 0.36 | 103.16 | 2.86% | 37 | 121 | 63.5 | -18 | 105 |
| 12-jul-21 | 4.375% | 2000 | 1.74 | 103.29 | 2.43% | 173 | 81 | 67.7 | -3 | -10 |
| 15-mar-23 | 2.625% | 1000 | 3.42 | 100.31 | 2.53% | 326 | 93 | 90.1 | -3 | -15 |
| 26-feb-24 | 4.000% | 2100 | 4.36 | 105.27 | 2.71% | 422 | 111 | 104.0 | -3 | -5 |
| 21-may-24 | 8.125% | 1000 | 4.60 | 123.40 | 2.68% | 488 | 108 | 108.3 | -4 | -19 |
| 28-ene-26 | 4.500% | 1500 | 6.29 | 109.18 | 2.89% | 601 | 124 | 122.9 | -3 | -8 |
| 25-abr-27 | 3.875% | 2400 | 7.53 | 106.23 | 2.95% | 695 | 124 | 129.2 | -3 | -11 |
| 15-mar-29 | 4.500% | 2000 | 9.42 | 111.29 | 3.11% | 1104 | 135 | 140.1 | -2 | N/A |
| 18-sep-37 | 7.375% | 1818 | 17.93 | 142.19 | 4.04% | 1604 | 208 | 220.7 | -2 | -3 |
| 18-ene-41 | 6.125% | 2500 | 21.26 | 130.08 | 4.01% | 1699 | 197 | 214.2 | -1 | -4 |
| 26-feb-44 | 5.625% | 2500 | 24.36 | 124.57 | 4.03% | 1795 | 192 | 213.7 | -1 | -4 |
| 15-jun-45 | 5.000% | 4500 | 25.67 | 116.44 | 3.97% | 1777 | 183 | 208.0 | -2 | -3 |
| 15-may-49 | 5.200% | 1500 | 29.58 | 120.33 | 4.02% | 1965 | 179 | 212.6 | -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

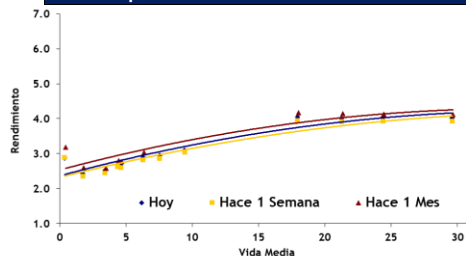
Bonos Global denominado en Euros

| Fecha de vto. | Cupón | Vigente* | Vida media | Precio | Rdto | DVO1** | G - Spread** | I-Spread*** | Var. | Var. Anual |
|---------------|--------|----------|------------|--------|-------|--------|--------------|-------------|------|------------|
| 22-mar-26 | 3.875% | 1350 | 6.44 | 119.52 | 0.76% | 705 | 117 | 104 | -48% | -32 |

* 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*

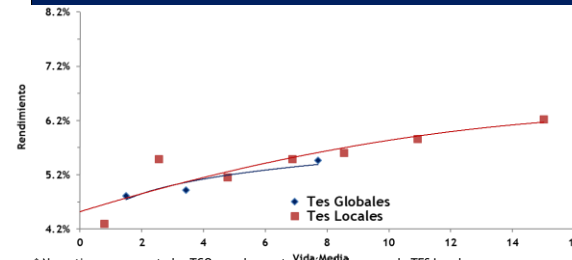


* La curva en dólares se calcula con los rendimientos mid del día actual.

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 15 de octubre de 2019

Tes Locales vs. Tes Globales

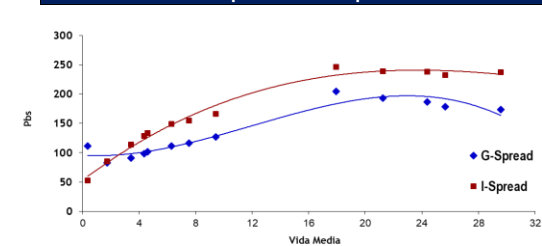


* No se tienen en cuenta los TCO para la construcción de la curva de TES Locales

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 15 de octubre de 2019

I-Spread vs. G-Spread



Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 15 de octubre de 2019

Tasas de Interés y Rendimientos

| Tasas de interés y rendimientos | | | |
|---------------------------------|------|------------------|-----------------|
| Indicador | Hoy | Variación diaria | Variación Anual |
| Swap 10 años | 1.70 | 0 pb | -152 pb |
| FED Funds Rate | 2.00 | 0 pb | -25 pb |
| LIBOR 3 meses | 2.00 | 0 pb | -44 pb |
| LIBOR 6 meses | 1.98 | 0.2 pb | -67 pb |
| SOFR (<i>overnight</i>) | 1.85 | 0 pb | -32 pb |
| Tesoros 2 años | 1.62 | 2.7 pb | -124 pb |
| Tesoros 5 años | 1.60 | 4.4 pb | -141 pb |
| Tesoros 10 años | 1.77 | 4.4 pb | -138 pb |

Commodities, Divisas y Volatilidad

| Commodities | | | |
|----------------|----------|------------------|-----------------|
| Indicador | Hoy | Variación diaria | Variación Anual |
| Oro | 1,477.60 | -0.95% | 20.48% |
| Plata | 17.43 | -1.58% | 18.35% |
| Petroleo WTI | 52.91 | -3.27% | -26.29% |
| Petroleo BRENT | 58.89 | -0.78% | -27.10% |

| Monedas Spot | | | |
|--------------|----------|------------------|-----------------|
| Indicador | Hoy | Variación diaria | Variación Anual |
| COP | 3,453.00 | 0.66% | 11.56% |
| BRL | 4.18 | 1.28% | 11.87% |
| MXN | 19.23 | -0.03% | 2.57% |
| JPY | 108.86 | 0.00% | -3.02% |
| EUR | 1.10 | -0.01% | -4.68% |

| VIX | | | |
|-----------|-------|------------------|-----------------|
| Indicador | Hoy | Variación diaria | Variación Anual |
| VIX | 13.54 | -7.07% | -36.46% |

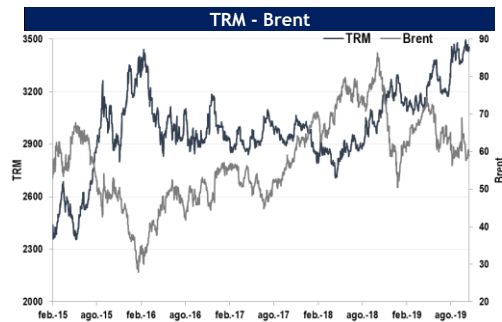
Renta Variable

| Mercado Accionario | | | |
|--------------------|-----------|------------------|-----------------|
| Indicador | Hoy | Variación diaria | Variación Anual |
| Dow Jones | 27,024.80 | 0.89% | 7.03% |
| S&P | 2,995.68 | 1.00% | 8.90% |
| FTSE | 7,211.64 | -0.03% | 2.60% |
| Nikkei | 22,207.21 | 1.87% | -1.52% |
| MEX | 43,244.63 | -0.13% | -9.41% |
| Bovespa | 104,489.6 | 0.18% | 25.35% |
| COLCAP | 1,578.89 | -0.75% | 7.94% |

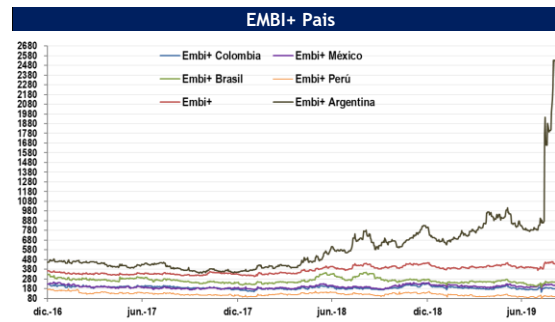
Indicadores de Riesgo

| EMBI* | | | |
|-----------------|----------|------------------|-----------------|
| Indicador | Hoy | Variación diaria | Variación Anual |
| EMBI G | 332.32 | -7 pb | -50 pb |
| EMBI G Colombia | 175.00 | -3 pb | -6 pb |
| EMBI+ | 386.42 | -7 pb | -21 pb |
| EMBI+ Colombia | 175.00 | -3 pb | -7 pb |
| EMBI+ Peru | 101.00 | -1 pb | -21 pb |
| EMBI+ Brasil | 238.00 | -3 pb | -23 pb |
| EMBI+ México | 198.00 | -4 pb | 11 pb |
| EMBI+ Argentina | 1,938.00 | 1938 pb | 1300 pb |

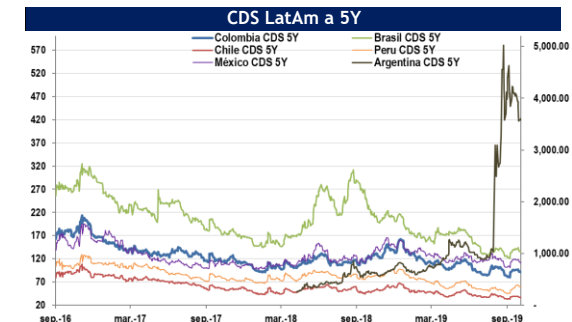
| CDS 5 años* | | | |
|---------------|----------|------------------|-----------------|
| Indicador | Hoy | Variación diaria | Variación Anual |
| CDS Colombia | 90.73 | -2 pb | -33 pb |
| CDS Perú | 59.70 | -1 pb | -22 pb |
| CDS Brasil | 134.87 | -2 pb | -91 pb |
| CDS México | 111.62 | -1 pb | -12 pb |
| CDS Chile | 36.57 | -1 pb | -12 pb |
| CDS Argentina | 3,601.38 | 27pb | 2998 pb |



Fuente: Bloomberg
Fecha de actualización: 15 de octubre de 2019



Fuente: Bloomberg
Fecha de actualización: 15 de octubre de 2019



Fuente: Bloomberg
Fecha de actualización: 15 de octubre de 2019
Nota: Argentina se analiza con el eje derecho para no distorsionar la gráfica

Contacto

15 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.