

Resumen de Mercado



En Estados Unidos, el vicepresidente Pence, tras una visita apresurada a Ankara en la que se reunió con Erdogan, anunció que Turquía acordó a pausar temporalmente las operaciones militares en Siria si los soldados kurdos abandonan la región fronteriza; esta situación tensa en la frontera ha generado gran volatilidad en la lira. Por otro lado, los demócratas de la Casa de Representantes muestran su optimismo debido al avance en el proceso de aprobación del USMCA (Tratado de Comercio con México y Canadá), a pesar del proceso de impeachment en contra del presidente Trump; de acuerdo con el grupo de trabajo demócrata el punto de más fricción es hacer cumplir las provisiones laborales. En otras noticias, los traders de Morgan Stanley lideraron en ganancias en este sector, siendo el componente de renta fija uno con los rendimientos más sorprendentes, incrementado el ingreso en 21% en medio de un trimestre austero y difícil debido a la volatilidad y las tensiones geopolíticas. En contraste, la SEC votará para decidir si adoptará los cambios en el programa de whistleblower el 23 de octubre; de acuerdo con el Dodd-Frank Act, los denunciantes reciben entre el 10%-30% del dinero colectado en casos que rindan al menos USD 1 millón en sanciones, sin embargo, con las modificaciones se reduciría el pago para los denunciantes cuya información llevara a por lo menos USD 100 millones. Por último, hoy se conocieron las peticiones iniciales de desempleo para la semana del 12 de octubre, que alcanzaron 214K, siendo menor a las 215K esperadas por el mercado. Además, se conoció la variación mensual de la producción industrial, que fue de -0,4%, siendo menor al -0,2% esperado por el mercado. En el mercado de renta variable, el Dow Jones (+0.09%) cerró en 27.025.88 puntos, el S&P 500 (+0.28%) llegó hasta 2.997.95 puntos y, el NASDAQ (+0.4%) quedó en 8.156.85 unidades. En el mercado de renta fija, el benchmark a 10 años se ubicó en 1.75% con una variación de (+1.23pb) y el benchmark a 30 años terminó en 2.24% con una variación de (+0.9pb).



En Europa, la Unión Europea (UE) y el Reino Unido (RU) llegaron a un acuerdo con respecto al Brexit; el Primer Ministro Boris Johnson y el Presidente de la Comisión Europea Jean-Claude Juncker se pronunciaron juntos en Bruselas dando la noticia. Johnson sostuvo que el RU saldrá “por completo” de la UE el 31 de octubre, mientras que Juncker señaló que no hay necesidad de una prórroga de ningún tipo. Sin embargo, para que se dé por completo el Brexit, debe haber un apoyo mayoritario de la Cámara de Comunes en una votación (la cual se espera que se realice este sábado). Johnson tiene una gran desventaja debido a que el Partido Unionista Democrático (de Irlanda del Norte) ya afirmó que no apoyará el acuerdo, por lo que deja al Primer Ministro en búsqueda de 61 votos de 75 diputados que puedan ser persuadidos para unirsele y obtener un acuerdo definitivo. En relación con esto, Alemania podría utilizar medidas de emergencia para responder a un posible pánico en los mercados en caso de que haya un Brexit sin acuerdo. El país está evaluando la prohibición temporal de las ventas en corto de acciones en caso de que haya una corrida bursátil, justo como ya lo había hecho 11 años atrás en la crisis financiera de 2008; Italia y Holanda son países que también están considerando esta opción de emergencia dada la incertidumbre que la salida del RU de la UE ha generado en los mercados. En contraste, el Gobierno Alemán recortó su previsión de crecimiento económico para 2020 a 1,0%, desde un 1,5%. Según el Ministerio de Economía, se prevé que en este año el PIB crezca a 0,5%, pero descarta que el país entre en crisis. En el mercado de renta variable, el Euro Stoxx (-0.3%) cerró en 3.588.62 puntos, en Reino Unido el FTSE 100 (+0.2%) cerró en 7.182.32 puntos y, en Alemania el DAX (-0.12%) cerró en 1.2654.9 unidades.



En Asia, de acuerdo con Midland Immigration Consultancy, la emigración se ha multiplicado por catorce en Hong Kong desde el inicio de las protestas hace cuatro meses, llevando a que las ventas inmobiliarias estén por debajo de su precio de mercado, anticipando una deterioración aguda en este mercado. Por otro lado, Facebook ha anunciado que desiste en su intento de incursionar en el mercado chino, señalando como causas la violación de los derechos humanos, la falta de privacidad y de libertad de expresión. En otras noticias, el pronosticador más preciso de yuan en el mundo, Zhou Hao, aconseja ser cautelosos al realizar operaciones en contra del renminbi, señalando que el mercado aún no ha valorado la posibilidad de que se logre un acuerdo comercial, por lo que es susceptible a percibir ganancias. Por último, la directora administrativa del FMI, Kristalina Georgieva, expresó su optimismo frente a la posibilidad de que se logre un acuerdo comercial entre Estados Unidos y China; sobre esto añadió que es necesario reformar la OMC para que responda por temas de comercio electrónico y del sector servicios, pero también para asegurar un mundo más pacífico y próspero. En el mercado de renta variable, el Nikkei se situó en 22451.86 puntos, con una variación diaria de (-0.09%), mientras que, el CSI 300 avanzó (+0.06%) para llegar a 3925.222 unidades.



En América Latina, la Corte Constitucional de Colombia declaró inexecutable la Ley de Financiamiento la tarde de ayer, argumentando que el texto aprobado no se dio a conocer en la Cámara de Representantes con los comentarios que se habían referido en el debate del Senado el día anterior. Sin embargo, la corte estipuló un periodo límite de vigencia para la ley hasta el 31 de diciembre de 2019, de tal manera que no interfiera con las expectativas económicas para este año. Asimismo, el gobierno cuenta con un periodo de dos meses y medio para presentar nuevamente una Ley de Financiamiento que cubra los siguientes años y cuenta con una alta prioridad por parte de la administración vigente. Por otro lado, el Congreso colombiano aprobó el presupuesto para 2020 por COP 271,7 billones (alrededor de USD 78.723 millones), 10,2% superior al aprobado para 2019. En otras noticias, Kristalina Georgieva, directora del Fondo Monetario Internacional (FMI), aseguró que el fondo está “estrechamente comprometido” con Argentina. Georgieva dice que mantiene su respaldo como prestamista global al país suramericano, en medio de su actual crisis económica. Finalmente, Andrés Manuel López Obrador manifestó en una rueda de prensa que se encuentra seguro de la ratificación del acuerdo T-MEC (suscrito entre Canadá, Estados Unidos y México), el cual pretende sustituir el TLCAN vigente. En el mercado de divisas, el peso colombiano se apreció (-0.23%), cerrando en 3.451 pesos por dólar. En el mercado de renta variable, el Colcap (-0.06%) cerró en 1.578.63 puntos.



Con respecto a commodities, de acuerdo con la Administración de Información de Energía (EIA), los inventarios de petróleo crudo de Estados Unidos crecieron en 9,3 millones de barriles por semana, cuando los analistas proyectaban un incremento de 2,9 millones de barriles. Asimismo, el informe reveló que el nivel estadounidense de importaciones netas de crudo incrementó 224.000 bpd. Por su parte, hubo una reducción en las existencias de gasolina de 2,6 millones de barriles, luego de los 1,2 millones de barriles esperados por el mercado. De la misma manera, la AIE hizo saber los inventarios de crudo semanales en cushion, que se situaron en 1,276 millones de barriles para la semana. Los inventarios de destilados (los cuales incluyen combustible para calefacción y diésel) se redujeron en 3,8 millones de barriles, cuando se esperaba una reducción de 2,4 millones de barriles. Finalmente, el cambio en la refinación de crudo semanal pasó de -0,361 millones de bpd a -0,22 millones de bpd en la última semana. El precio de referencia WTI, con una variación de (+1.07%) cerró en US\$53.93 por barril y, el Brent, con una variación de (+0.74%) cerró en US\$59.86 por barril. En cuanto al oro, con una variación de (+0.12%) se ubicó en US\$1.491.92 por onza.

Emisiones Vigentes
17 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	1.49	104.01	4.87%	146	12.98
21-mar-23	4.4%	1000	3.43	98.14	4.97%	305	-38.32
28-jun-27	9.9%	1924	7.70	126.34	5.54%	716	0.17

* 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	103.06	3.00%	37	137	64.2	20	133
12-jul-21	4.375%	2000	1.74	103.27	2.44%	173	83	69.8	2	-8
15-mar-23	2.625%	1000	3.41	100.25	2.55%	325	97	94.9	2	-15
26-feb-24	4.000%	2100	4.36	105.23	2.72%	421	114	107.5	3	-5
21-may-24	8.125%	1000	4.59	123.18	2.72%	486	114	114.3	3	-17
28-ene-26	4.500%	1500	6.28	108.94	2.93%	599	130	129.5	3	-5
25-abr-27	3.875%	2400	7.52	105.99	2.98%	693	130	135.3	3	-9
15-mar-29	4.500%	2000	9.41	110.91	3.15%	1099	141	147.1	3	N/A
18-sep-37	7.375%	1818	17.92	141.75	4.07%	1597	212	224.8	1	-3
18-ene-41	6.125%	2500	21.25	129.54	4.04%	1689	201	218.6	2	-4
26-feb-44	5.625%	2500	24.36	123.96	4.07%	1783	196	218.2	2	-4
15-jun-45	5.000%	4500	25.66	115.71	4.01%	1762	188	213.2	1	-3
15-may-49	5.200%	1500	29.58	119.54	4.06%	1946	183	217.4	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

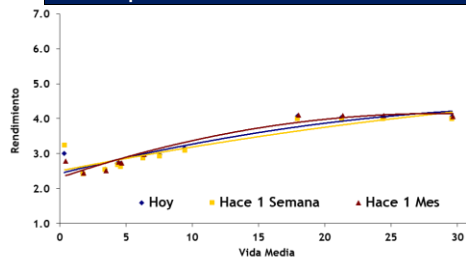
Bonos Global denominado en Euros

Fecha de vto.	Cupón	Vigente*	Vida media	Precio	Rdto	DVO1**	G - Spread**	I-Spread***	Var.	Var. Anual
22-mar-26	3.875%	1350	6.43	119.19	0.80%	703	121	104	210%	-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*

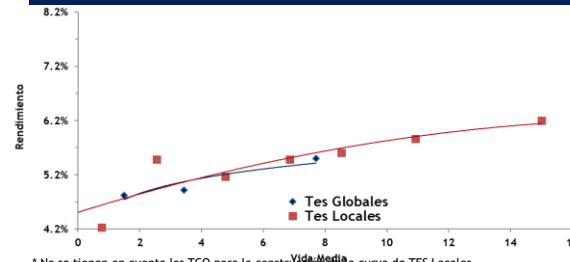


* La curva en dólares se calcula con los rendimientos mid del día actual.

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 17 de octubre de 2019

Tes Locales vs. Tes Globales

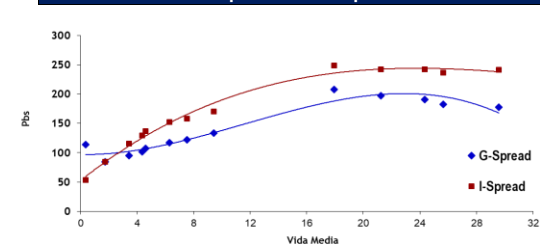


* No se tienen en cuenta los TCO para la construcción de la curva de TES Locales

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 17 de octubre de 2019

I-Spread vs. G-Spread



Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 17 de octubre de 2019

Tasas de Interés y Rendimientos

Tasas de interés y rendimientos			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Swap 10 años	1.68	-0.2 pb	-157 pb
FED Funds Rate	2.00	0 pb	-25 pb
LIBOR 3 meses	2.00	0.1 pb	-44 pb
LIBOR 6 meses	1.99	0.9 pb	-67 pb
SOFR (overnight)	2.05	5 pb	-13 pb
Tesoros 2 años	1.60	1.9 pb	-129 pb
Tesoros 5 años	1.58	1.6 pb	-148 pb
Tesoros 10 años	1.75	1.3 pb	-145 pb

Commodities, Divisas y Volatilidad

Commodities			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Oro	1,492.30	0.29%	21.95%
Plata	17.57	0.82%	19.83%
Petroleo WTI	54.10	2.44%	-22.44%
Petroleo BRENT	59.94	0.88%	-25.12%

Monedas Spot			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
COP	3,451.00	-0.23%	12.52%
BRL	4.17	0.28%	12.97%
MXN	19.20	0.02%	0.24%
JPY	108.65	-0.01%	-3.17%
EUR	1.11	0.00%	-2.86%

VIX			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
VIX	13.79	0.80%	-20.75%

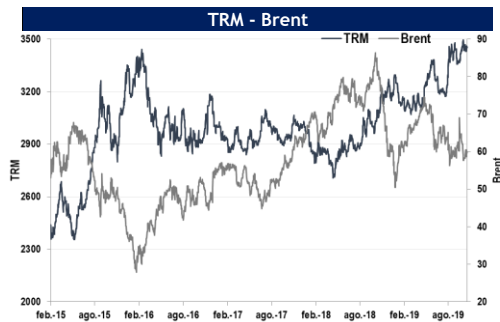
Renta Variable

Mercado Accionario			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Dow Jones	27,025.88	0.09%	5.13%
S&P	2,997.95	0.28%	6.72%
FTSE	7,182.32	0.20%	1.81%
Nikkei	22,451.86	-0.09%	-0.91%
MEX	43,479.98	-0.13%	-9.20%
Bovespa	105,015.8	-0.39%	22.45%
COLCAP	1,578.63	-0.06%	6.93%

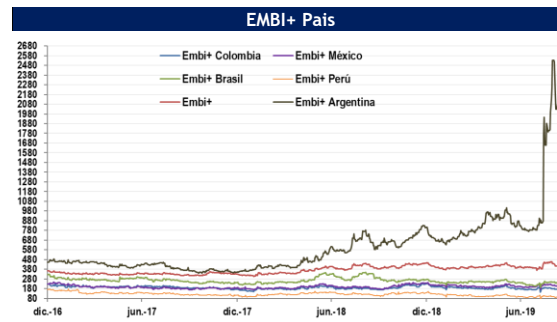
Indicadores de Riesgo

EMBI*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
EMBI G	333.41	2 pb	-39 pb
EMBI G Colombia	180.00	2 pb	4 pb
EMBI+	391.90	5 pb	-4 pb
EMBI+ Colombia	179.00	1 pb	2 pb
EMBI+ Peru	102.00	-2 pb	-17 pb
EMBI+ Brasil	238.00	-2 pb	-17 pb
EMBI+ México	198.00	-1 pb	16 pb
EMBI+ Argentina	2,015.00	1 pb	1355 pb

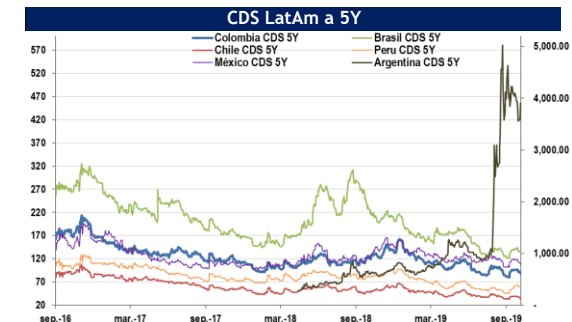
CDS 5 años*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
CDS Colombia	88.49	-1 pb	-33 pb
CDS Perú	57.79	-1 pb	-23 pb
CDS Brasil	132.48	-1 pb	-83 pb
CDS México	108.30	-2 pb	-15 pb
CDS Chile	33.51	-1 pb	-15 pb
CDS Argentina	3,904.14	4 pb	3265 pb



Fuente: Bloomberg
Fecha de actualización: 17 de octubre de 2019



Fuente: Bloomberg
Fecha de actualización: 17 de octubre de 2019



Fuente: Bloomberg
Fecha de actualización: 17 de octubre de 2019
Nota: Argentina se analiza con el eje derecho para no distorsionar la gráfica

Contacto

17 de octubre 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 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.