

## Resumen de Mercado



En Estados Unidos, la oficina del Representante Comercial publicó tres avisos en donde exige de aranceles 437 productos provenientes de China; el aviso se generó poco después de que varias empresas locales solicitaran la reversión de dichas tarifas debido a que estas generarían posibles dificultades económicas. El Presidente Donald Trump señaló que está progresando el acuerdo con China para cesar la guerra comercial, pero que “el país desea un acuerdo completo, no uno parcial”; el mandatario está tratando de lograr dicho acuerdo antes de las elecciones presidenciales del siguiente año. En contraste, varios integrantes de la Reserva Federal opinaron acerca de la decisión de tasa de fondos, anunciada este miércoles. Para Eric Rosengren, Presidente de la Fed de Boston, no era necesario haber realizado el estímulo económico debido a que el mercado laboral se encuentra ajustado, el recorte puede inflar los precios de las acciones y aumentar apalancamiento de las familias. Según, James Bullard, presidente de la Fed de St. Louis, el sector manufacturero parece estar en recesión, además apoyó la decisión de recortar en 50 pb la tasa de fondos. Por último, el vicepresidente de la Reserva, Richard Clarida, sostuvo que la economía estadounidense va por buen camino pero que hay algunos riesgos después de once años de expansión, los cuales se analizarán reunión tras reunión, buscando siempre sostener el sólido mercado laboral y la estabilidad de precios. En el mercado de renta variable, el Dow Jones (-0.59%) cerró en 26.935.07 puntos, el S&P 500 (-0.49%) llegó hasta 2.992.07 puntos y, el NASDAQ (-0.8%) quedó en 8.117.67 unidades. En el mercado de renta fija, el benchmark a 10 años se ubicó en 1.72% con una variación de (-6.25pb) y el benchmark a 30 años terminó en 2.16% con una variación de (-6.68pb).



En Europa, como consecuencia de la inminente separación del Reino Unido (RU) de la Unión Europea (UE) los flujos de inversión desde Japón al RU podrían verse volcados; ante este escenario es fundamental tener en consideración que Japón es una de las principales fuentes de IED del RU. Por otro lado, teniendo en cuenta la coyuntura económica actual y los pronósticos de los analistas, se estima en  $\frac{1}{4}$  la probabilidad de que la Euro Zona (EZ) entre en recesión en menos de un año, a pesar de lo cual aún no se ve un esfuerzo por parte de los líderes de esta región para impulsar la economía con herramientas de política fiscal. En relación a esto, hoy se conocieron los resultados del indicador de Confianza del Consumidor para septiembre de la EZ, que fue de -6,5; estos resultados han tenido una tendencia negativa desde mediados de 2018, cuando entraron en terreno negativo en parte como respuesta a las tensiones comerciales. Sobre Alemania, hoy se conocieron los resultados de los cambios en el IPP del mes de agosto, que fue de 0,3% interanual, muy por debajo del 0,6% esperado por el mercado. En el mercado de renta variable, el Euro Stoxx (+0.53%) cerró en 3.571.39 puntos, en Reino Unido el FTSE 100 (-0.16%) cerró en 7.344.92 puntos y, en Alemania el DAX (+0.08%) cerró en 1.2468.0 unidades.



En Asia, el Banco Popular de China realizó un recorte por segundo mes consecutivo en su Tipo de Tasas de Interés, pasando de 4,25% a 4,2%. Según el Banco, esta decisión pretende minimizar los costos de los préstamos para dar un impulso a la economía, en el marco de una continua guerra comercial. Los analistas del mercado consideran que el estímulo realizado por China no es proporcional en comparación con los recientes recortes del Banco Central Europeo y la Reserva Federal de Estados Unidos; sin embargo, el país asiático teme ejercer estímulos fuertes a causa del crecimiento en la deuda. En otras noticias, el Gobierno de China canceló unas visitas a granjas programadas para la siguiente semana, durante el segundo día de las negociaciones comerciales en Washington, y anuncia que regresará a su país previo a la fecha estipulada, aumentando así la incertidumbre en los mercados financieros. Por su parte, el Bureau de Estadísticas japonés situó el Índice de Precios al Consumidor en 0,5% interanual para el mes de agosto, correspondiente a lo esperado por los analistas. En el mercado de renta variable, el Nikkei se situó en 22079.09 puntos, con una variación diaria de (+0.16%), mientras que, el CSI 300 avanzó (+0.29%) para llegar a 3935.651 unidades.



En América Latina, en un comunicado conjunto, México y Uruguay reiteraron su apoyo a Venezuela ante la crisis actual, señalando que “Reiteramos nuestro firme compromiso de colaborar y respaldar cualquier tipo de iniciativa de diálogo incluyente entre venezolanos que privilegie la paz y el respeto irrestricto a los derechos humanos”. Por su parte, el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Investigaciones de México (INEGI) publicó un decrecimiento de -1% interanual en la Demanda Agregada nacional para el segundo trimestre. No obstante, el crecimiento trimestral fue de -0,2%, disminuyendo menos que el -0,5% del período pasado. Asimismo, INEGI exhibió los datos de crecimiento en el Gasto Privado mexicano, el cual estuvo en -0,3% interanual y en 0,2% trimestral para el segundo trimestre del año. En otras noticias, la U.S. Commodity Futures Trading Commission (CFTC) dejó saber las Posiciones Netas Especulativas para: el peso mexicano (MXN), situándose en 81,6 mil (14 mil más menos que las cifras anteriores) y para el real brasileño (BRL) acentuándose en -34,3 mil (0,4 mil por encima de las cifras anteriores). En el mercado de renta variable, el Colcap (+0.01%) cerró en 1.594.22 puntos. En el mercado de divisas, el peso colombiano se depreció (+0.93%), quedando en 3.416.4 pesos por dólar.



Con respecto a commodities, como respuesta a los ataques en Arabia Saudí, los productores de petróleo de esquisto incrementaron sus operaciones de cobertura para anclar sus ganancias futuras para este y el próximo año. Esta protección puede impulsar las tasas de crecimiento de producción, tras la desaceleración vista este año; se realizará por medio de swaps en los que se busca fijar un precio alto y dar a cambio los flujos de los precios del mercado. Por último, tras uno de los inicios de semana más alcistas en varios años, los precios del petróleo terminaron perdiendo la mayoría de lo ganado por el ataque en Aqaiq el sábado pasado, cayendo a alrededor de 64 dpb. El precio de referencia WTI, con una variación de (+0.34%) cerró en US\$58.39 por barril y, el Brent, con una variación de (+0.33%) cerró en US\$64.61 por barril. En cuanto al oro, con una variación de (+1.53%) se ubicó en US\$1.516.9 por onza.

**Emisiones Vigentes**  
20 de septiembre 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	1.57	104.12	4.92%	153	23.83
21-mar-23	4.4%	1000	3.50	98.03	4.99%	310	-24.26
28-jun-27	9.9%	1924	7.77	126.82	5.51%	724	7.87

\* 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	0.43	103.67	3.09%	44	130	57.4	9	136
12-jul-21	4.375%	2000	1.81	103.51	2.38%	180	68	54.7	0	-19
15-mar-23	2.625%	1000	3.49	100.58	2.45%	333	83	84.3	5	-12
26-feb-24	4.000%	2100	4.43	105.45	2.69%	428	108	105.8	3	1
21-may-24	8.125%	1000	4.67	123.91	2.65%	497	104	108.4	3	-14
28-ene-26	4.500%	1500	6.36	109.22	2.90%	607	125	130.0	3	4
25-abr-27	3.875%	2400	7.60	106.34	2.94%	701	125	135.6	1	-1
15-mar-29	4.500%	2000	9.49	111.66	3.07%	1116	136	145.3	1	N/A
18-sep-37	7.375%	1818	17.99	142.91	4.01%	1618	210	228.6	0	1
18-ene-41	6.125%	2500	21.33	130.76	3.97%	1714	200	222.6	0	-1
26-feb-44	5.625%	2500	24.43	125.41	3.99%	1815	194	221.5	1	-1
15-jun-45	5.000%	4500	25.74	117.34	3.92%	1799	185	215.4	1	-1
15-may-49	5.200%	1500	29.65	121.02	3.99%	1983	183	221.7	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

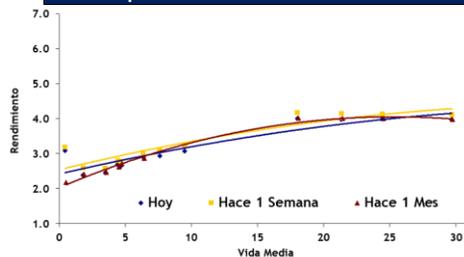
**Bonos Global denominado en Euros**

Fecha de vto.	Cupón	Vigente*	Vida media	Precio	Rdto	DVO1**	G - Spread**	I-Spread***	Var.	Var. Anual
22-mar-26	3.875%	1350	6.51	119.78	0.75%	702	127	105	109%	-26

\* 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\***

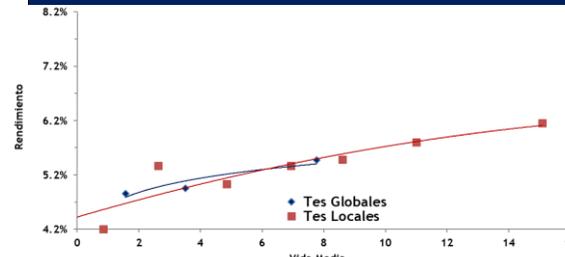


\* La curva en dólares se calcula con los rendimientos mid del día actual.

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 20 de septiembre de 2019

**Tes Locales vs. Tes Globales**

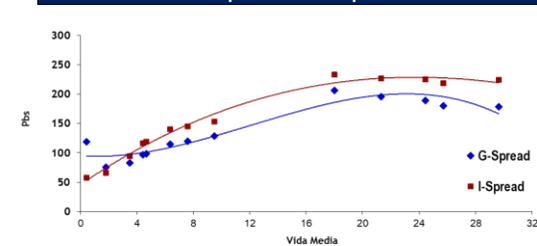


\* No se tienen en cuenta los TCO para la construcción de la curva de TES Locales

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 20 de septiembre de 2019

**I-Spread vs. G-Spread**



Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 20 de septiembre de 2019

## Tasas de Interés y Rendimientos

Tasas de interés y rendimientos			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Swap 10 años	1.61	-5 pb	-152 pb
FED Funds Rate	2.00	0 pb	0 pb
LIBOR 3 meses	2.16	0.3 pb	-19 pb
LIBOR 6 meses	2.08	0.2 pb	-49 pb
SOFR ( <i>overnight</i> )	1.95	-60 pb	3 pb
Tesoros 2 años	1.69	-5.1 pb	-112 pb
Tesoros 5 años	1.60	-5.9 pb	-135 pb
Tesoros 10 años	1.72	-6.1 pb	-134 pb

## Commodities, Divisas y Volatilidad

Commodities			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Oro	1,508.00	0.57%	24.98%
Plata	17.74	-0.20%	24.78%
Petroleo WTI	58.09	-0.03%	-17.95%
Petroleo BRENT	64.77	0.57%	-17.70%

Monedas Spot			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
COP	3,416.40	0.93%	13.69%
BRL	4.15	-0.48%	1.74%
MXN	19.45	-0.04%	3.28%
JPY	107.56	-0.43%	-4.38%
EUR	1.10	-0.22%	-6.45%

VIX			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
VIX	15.32	9.04%	29.83%

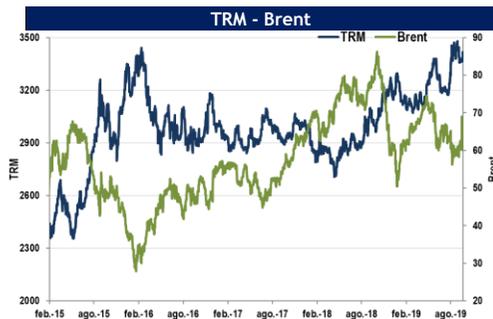
## Renta Variable

Mercado Accionario			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Dow Jones	26,935.07	-0.59%	1.04%
S&P	2,992.07	-0.49%	2.09%
FTSE	7,344.92	-0.16%	-0.30%
Nikkei	22,079.09	0.16%	-7.50%
MEX	43,559.45	1.26%	-12.02%
Bovespa	104,817.40	0.46%	34.18%
COLCAP	1,594.22	0.01%	7.29%

## Indicadores de Riesgo

EMBI*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
EMBI G	341.42	0 pb	-32 pb
EMBI G Colombia	175.00	3 pb	-1 pb
EMBI+	411.44	1 pb	16 pb
EMBI+ Colombia	175.00	3 pb	1 pb
EMBI+ Peru	95.00	5 pb	-19 pb
EMBI+ Brasil	235.00	6 pb	-74 pb
EMBI+ México	205.00	2 pb	21 pb
EMBI+ Argentina	2,098.00	-23 pb	1473 pb

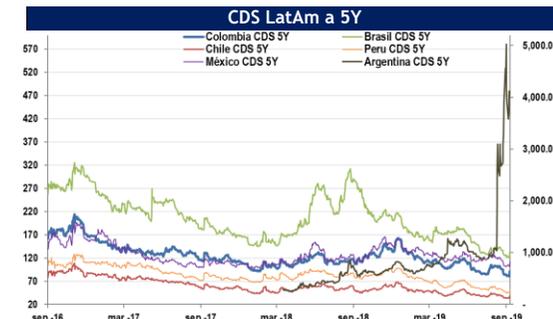
CDS 5 años*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
CDS Colombia	91.64	11 pb	-24 pb
CDS Perú	52.59	7 pb	-29 pb
CDS Brasil	132.97	13 pb	-145 pb
CDS México	113.40	12 pb	-3 pb
CDS Chile	38.05	5 pb	-12 pb
CDS Argentina	898.65	0 pb	332 pb



Fuente: Bloomberg  
Fecha de actualización: 20 de septiembre de 2019



Fuente: Bloomberg  
Fecha de actualización: 20 de septiembre de 2019



Fuente: Bloomberg  
Fecha de actualización: 20 de septiembre de 2019  
Nota: Argentina se analiza con el eje derecho para no distorsionar la gráfica

**Contacto**

20 de septiembre 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 cuales 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.