

Resumen de Mercado



En Estados Unidos, según la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (NAR), las ventas de casas usadas en junio bajaron en (1,7%), una cifra alta en comparación con el (0,2%) esperado por los analistas; éstas cayeron a un ritmo de (5,27 millones de unidades) debido a la escasez de propiedades que han elevado los precios a un máximo histórico. Por otra parte, el representante comercial de E.E.U.U., Robert Lighthizer, viajará el próximo lunes a Shanghai para reunirse con sus pares chinos en nuevas conversaciones comerciales entre ambos países; asimismo, los rendimientos de los bonos del tesoro subieron tras esta información, lo que evidencia el alza en las expectativas de que los dos países pongan fin a una guerra comercial que ha afectado el crecimiento económico. En el mercado de renta variable, el Dow Jones (+0,65%) cerró en 27.349,19 puntos, el S&P 500 (+0,68%) llegó hasta 3.005,47 puntos y, el NASDAQ (+0,58%) quedó en 8.251,40 unidades. En el mercado de renta fija, el benchmark a 10 años se ubicó en 2,08% con una variación de (+3,12pb) y el benchmark a 30 años terminó en 2,62% con una variación de (+4,52pb).



En Europa, fue elegido Boris Johnson como Primer Ministro del Reino Unido al ganar el liderazgo del Partido Conservador por un margen de casi el doble de votos sobre su rival. Johnson se ha destacado por apoyar categóricamente el Brexit, y ha declarado que está comprometido con realizar el Brexit el 31 de octubre. La Unión Europea respondió a esta victoria felicitando a Johnson y advirtiendo que no cambiarán los términos en que se realice el Brexit. Esta noticia ya ha generado agitación en los mercados, a lo que se suma al impacto del anuncio del Fondo Monetario Internacional (FMI) sobre la baja en los pronósticos de crecimiento para este año y el próximo como consecuencia del Brexit y las tensiones comerciales, dejando los pronósticos de crecimiento mundial en (3,2%) para 2019 y en (3,5%) para 2020. Por otra parte, el economista jefe del Banco de Inglaterra (BoE), Andy Haldane, ha procurado contrarrestar las expectativas de los mercados, quienes tienen presupuestado una caída en las tasas, sobre el próximo movimiento del banco central anunciando que se resistirá a bajar los costos de endeudamiento a menos de que se produzca un giro abrupto en la economía. En el mercado de renta variable, el Euro Stoxx (+1,23%) cerró en 3.532,87 puntos, en Reino Unido el FTSE 100 (+0,56%) cerró en 7.556,86 puntos y, en Alemania el DAX (+1,64%) cerró en 1.2490,7 unidades.



En Asia, según el Ministerio de Hacienda chino, para el primer semestre de 2019 las empresas públicas del país presentaron un crecimiento de (7,2%); un aumento total de (USD \$264.500 millones). Por otra parte, el Ministerio de Comercio de China anunció que el volumen comercial aumentó sobre (USD \$750.000 millones); estas cifras lo harían el mayor socio comercial frente a los otros cinco países del norte de Asia; además, el comercio chino en relación con los países de Japón y la República de Corea estuvo por encima de los (USD \$300.000 millones) para cada uno; asimismo, el comercio con Rusia se encontró por encima de los (USD \$100.000 millones). Por otro lado, el Banco de Japón (BoJ) publicó el Índice de Precios de Consumo (IPC) subyacente interanual para el mes de junio en (0,6%), (1 pp) más bajo que el mes inmediatamente anterior. En el mercado de renta variable, el Nikkei se situó en 21620,88 puntos, con una variación diaria de (+0,95%), mientras que, el CSI 300 avanzó (+0,22%) para llegar a 3789,914 unidades.



En América Latina, la revisión a la baja del crecimiento mundial por parte del FMI muestra que esta región sería una con las menores tasas de crecimiento, la cual se estima en sólo (0,6%) para este año, en contraste con el (1,4%) del anterior pronóstico emitido en abril, cayendo de un (0,8%). Para Colombia, los pronósticos de crecimiento son de (3,4%) para 2019 y (3,7%) para 2020, ambas cifras muy por encima del promedio de la región; sin embargo, al comparar estas cifras con la del crecimiento de los mercados emergentes, de (4,1%) y (4,7%) en 2019 y 2020 correspondientemente, el escenario para toda la región no es favorable. Por otra parte, se reporta una depreciación de las monedas de Latinoamérica debido al fortalecimiento del dólar, esto resultado del acuerdo en el Congreso estadounidense entre republicanos y demócratas para suspender el techo de endeudamiento y aumentar el gasto gubernamental. En el mercado de divisas, el peso colombiano se depreció (+0,36%), quedando en 3.189,1 pesos por dólar. En el mercado de renta variable, el Colcap (+0,48%) cerró en 1.602,15 puntos.



Con respecto a commodities, Goldman Sachs (GS) disminuyó su previsión para la demanda interanual de petróleo de 2019 a (1,275 millones de bpd), desde (1,450 millones de bpd) a principios del mismo año; sin embargo, estas estimaciones se mantienen elevadas frente al consenso, el cual está alrededor de (1,05 millones de bpd); adicionalmente, la entidad proyecta para 2020 una demanda de crudo de (1,450 millones de bpd), justificada por una aceleración gradual del crecimiento global de la economía y por las nuevas reglas de combustible por parte de la Organización Marítima Internacional (OMI) a partir de 2020. El precio de referencia WTI, con una variación de (+1,57%) cerró en US\$57,1 por barril y, el Brent, con una variación de (+1,39%) cerró en US\$64,14 por

Tes Globales

Fecha de vencimiento	Cupón	Vigente*	Vida Media	Precio	Rendimiento	DVO1	Spread Sobre Tes Locales
14-abr-21	7,8%	2467	1,73	104,56	4,91%	168	48,30
21-mar-23	4,4%	1000	3,66	97,48	5,14%	321	31,82
28-jun-27	9,9%	1924	7,93	127,11	5,53%	736	-9,89

* 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	0,59	105,38	2,48%	61	59	9,6	-4	-10
12-jul-21	4,375%	2000	1,97	103,50	2,54%	195	70	60,4	-3	-26
15-mar-23	2,625%	1000	3,64	99,81	2,68%	345	86	87,8	-4	-11
26-feb-24	4,000%	2100	4,59	104,97	2,84%	440	101	97,6	-4	-9
21-may-24	8,125%	1000	4,83	123,15	2,94%	507	111	113,5	-3	-14
28-ene-26	4,500%	1500	6,51	108,03	3,13%	612	120	122,6	-3	-4
25-abr-27	3,875%	2400	7,76	104,54	3,21%	700	122	128,5	-3	-8
15-mar-29	4,500%	2000	9,64	109,43	3,35%	1091	127	133,5	-3	N/A
18-sep-37	7,375%	1818	18,15	137,70	4,35%	1548	204	213,0	-2	-6
18-ene-41	6,125%	2500	21,49	124,88	4,33%	1617	194	207,6	-3	-8
26-feb-44	5,625%	2500	24,59	119,62	4,32%	1706	184	203,4	-3	-10
15-jun-45	5,000%	4500	25,89	111,32	4,27%	1678	176	198,7	-3	-11
15-may-49	5,200%	1500	29,81	115,04	4,30%	1850	168	200,8	-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

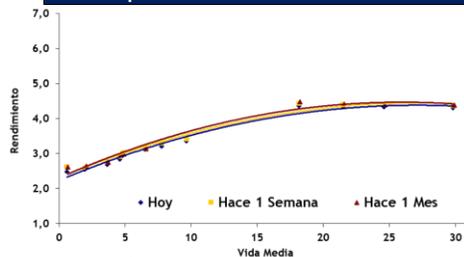
Bonos Global denominado en Euros

Fecha de vto.	Cupón	Vigente*	Vida media	Precio	Rdto	DVO1**	G - Spread**	I-Spread***	Var.	Var. Anual
22-mar-26	3,875%	1350	6,66	118,32	1,02%	707	137	104	9%	-22

* 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*

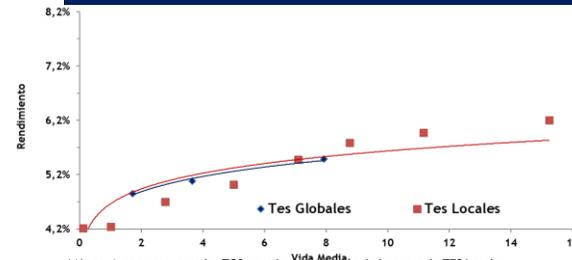


* La curva en dólares se calcula con los rendimientos mid del día actual.

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 23 de julio de 2019

Tes Locales vs. Tes Globales

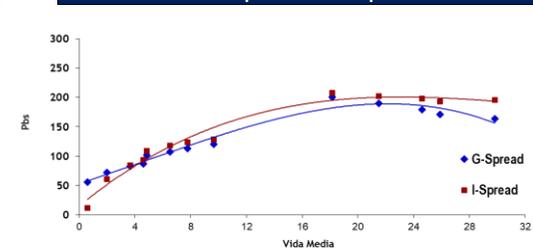


* No se tienen en cuenta los TCO para la construcción de la curva de TES Locales

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 23 de julio de 2019

I-Spread vs. G-Spread



Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 23 de julio de 2019

Renta Variable, Divisas y Commodities

Mercado Accionario			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Dow Jones	27.349,19	0,65%	9,20%
S&P	3.005,47	0,68%	7,07%
FTSE	7.556,86	0,56%	-1,29%
Nikkei	21.620,88	0,95%	-3,95%
MEX	40.935,34	-0,66%	-16,20%
Bovespa	103.704,30	-0,24%	32,96%
COLCAP	1.602,15	0,48%	3,42%

Commodities			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Oro	1.418,00	-0,62%	15,70%
Plata	16,41	0,40%	6,75%
Petroleo WTI	57,10	2,64%	-15,89%
Petroleo BRENT	64,20	1,49%	-12,13%

Monedas Spot			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
COP	3.189,10	0,36%	9,66%
BRL	3,77	0,91%	-0,24%
MXN	19,18	0,00%	1,57%
JPY	108,22	-0,01%	-2,68%
EUR	1,12	0,00%	-4,58%
VIX			
VIX	12,61	-6,80%	-0,08%

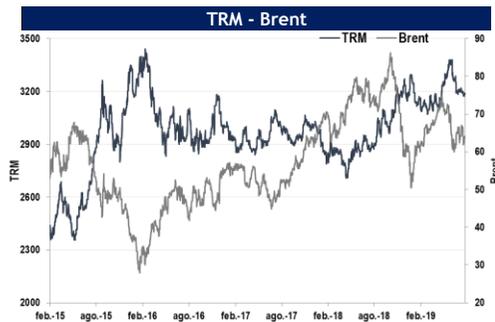
Tasas de Interés

Tasas de interés			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Swap 10 años	2,01	0 pb	-99 pb
FED Funds Rate	2,50	0 pb	50 pb
LIBOR 3 meses	2,28	2,3 pb	-6 pb
LIBOR 6 meses	2,18	3,7 pb	-34 pb
Tesoros 2 años	1,84	2,6 pb	-79 pb
Tesoros 5 años	1,83	3,1 pb	-98 pb
Tesoros 10 años	2,08	3,6 pb	-87 pb
Tesoros 30 años	2,62	4,5 pb	-47 pb

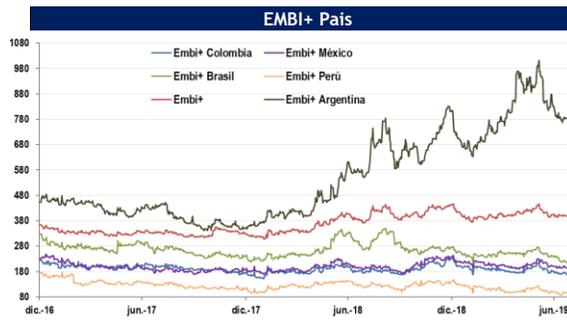
Indicadores de Riesgo

EMBI*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
EMBI G	355,10	-2 pb	-7 pb
EMBI G Colombia	168,00	-4 pb	-14 pb
EMBI+	397,59	-2 pb	15 pb
EMBI+ Colombia	167,00	-4 pb	-16 pb
EMBI+ Peru	92,00	-4 pb	-34 pb
EMBI+ Brasil	213,00	-5 pb	-67 pb
EMBI+ México	194,00	-2 pb	0 pb
EMBI+ Argentina	785,00	1 pb	208 pb

CDS 5 años*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
CDS Colombia	86,17	0 pb	-27 pb
CDS Perú	53,00	0 pb	-32 pb
CDS Brasil	129,56	-1 pb	-98 pb
CDS México	117,56	0 pb	2 pb
CDS Chile	37,77	0 pb	-20 pb
CDS Argentina	898,65	0 pb	459 pb



Fuente: Bloomberg
Fecha de actualización: 23 de julio de 2019



Fuente: Bloomberg
Fecha de actualización: 23 de julio de 2019



Fuente: Bloomberg
Fecha de actualización: 23 de julio de 2019

Contacto

23 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 Urquillo

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.