

Resumen de Mercado



En Estados Unidos, el índice anticipado de Gerentes de Compras (PMI) de IHS Markit, tuvo una lectura de (50,6) en mayo, frente al (52,6) reportado en abril, y fue acompañado por una caída en las nuevas órdenes por primera vez desde agosto de 2009, lo que evidencia una desaceleración de la actividad manufacturera del país. Por su parte, la lectura del PMI de servicios fue de (50,9) para el mismo mes, por debajo de las expectativas de los analistas de (53,2) e inferior a la cifra registrada en abril de (53,0). Por otro lado, según el Departamento de Trabajo, los pedidos iniciales de subsidios por desempleo cayeron en (1.000) a un nivel desestacionalizado de (211.000) para la semana que finalizó el 18 de mayo, impulsando el buen momentum del mercado laboral estadounidense. En el mercado de renta variable, el Dow Jones (-1,11%) cerró en 25.490,47 puntos, el S&P 500 (-1,19%) llegó hasta 2.822,27 puntos y, el NASDAQ (-1,58%) quedó en 7.628,28 unidades. En el mercado de renta fija, el benchmark a 10 años se ubicó en 2,31% con una variación de (-6,35pb) y el benchmark a 30 años terminó en 2,75% con una variación de (-5,34pb).



En Europa, según las minutas publicadas por el Banco Central Europeo (BCE), la autoridad teme que el crecimiento de la zona euro sea inferior al estimado, profundizando la desconfianza sobre una posible recuperación de la actividad económica durante el segundo semestre del año; la autoridad a su vez, declaró que las características del nuevo TLTRO se decidirán en las próximas reuniones de la junta de gobierno, sin entregar información preliminar sobre la operación. Por otro lado, la Oficina Federal de Estadística de Alemania, publicó las cifras de crecimiento de la actividad económica del país, donde el PIB presentó una variación interanual de (0,7%) desestacionalizada; representando una reactivación durante el primer trimestre del año la cual fue impulsada por el crecimiento sustancial en el gasto de los hogares, el cual presentó una variación de (1,3%) durante el trimestre, su mayor incremento desde el año 2016, y que aportó (0,6 pp) a la expansión económica de la potencia europea. Finalmente, IHS Markit, reportó una mejoría en el PMI Composite de la zona euro, llegando a una lectura de (51,6) para el mes de mayo, superior al (51,5 de abril) pero inferior a las expectativas de los analistas que esperaban una cifra de (51,7) debido al bajo crecimiento del sector de servicios del Bloque, el cual tuvo una lectura provisional de (52,5) frente al (52,8) del mes inmediatamente anterior. En el mercado de renta variable, el Euro Stoxx (-1,76%) cerró en 3.327,2 puntos, en Reino Unido el FTSE 100 (-1,41%) cerró en 7.231,04 puntos y, en Alemania el DAX (-1,78%) cerró en 1.1952,4 unidades.



En Asia, el Vicegobernador del Banco Central de China, Liu Guoqiang, afirmó que su país posee un amplio rango de herramientas de política para lidiar con las fluctuaciones de su tasa de cambio, por lo cual estarían en la capacidad de asegurar que esta se mantenga estable. Las declaraciones del Vicegobernador, se dieron luego de que el jueves pasado el Yuan cayera frente al dólar a su menor nivel en los últimos seis meses, llegando a perder más de un (2,6%) de su valor en paridad con el dólar durante el último mes, debido a la incertidumbre de los inversionistas sobre el impacto que tendrá la guerra comercial sobre la economía del país asiático. En el mercado de renta variable, el Nikkei se situó en 21151,14 puntos, con una variación diaria de (-0,62%), mientras que, el CSI 300 retrocedió (-1,79%) para llegar a 3583,965 unidades.



En América latina, la Agencia calificadora Moody's afirmó la calificación crediticia de Colombia en Baa2 y cambió la perspectiva de negativa a estable, argumentado por una recuperación en la actividad económica y una consolidación fiscal gracias a los esfuerzos de la actual administración por estabilizar la carga de la deuda del gobierno. A su vez, la calificadora Fitch Ratings revisó a la baja la perspectiva crediticia del país desde estable a negativa, puesto que consideran que esta refleja mejor los riesgos en la consolidación fiscal y la trayectoria de la deuda del gobierno, el debilitamiento en la credibilidad fiscal y los crecientes desequilibrios externos. Por otro lado, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía de México (INEGI), informó que el índice nacional de precios al consumidor creció un (4,43%) interanual en los primeros 15 días de mayo, en línea con la tasa de (4,44%) registrada durante la segunda mitad de abril, explicado principalmente por alzas en los precios de productos agropecuarios. En Brasil, la Fundación Getúlio Vargas reportó que la confianza del consumidor se contrajo a (86,6) en el mes de mayo, en comparación con el (89,5) registrado el mes inmediatamente anterior, siendo este el cuarto mes consecutivo en el que la confianza del consumidor se reduce llegando a su menor nivel desde octubre de 2018. En el mercado de renta variable, el Colcap (-1,26%) cerró en 1.470,62 puntos. En el mercado de divisas, el peso colombiano se depreció (+1,3%), quedando en 3.378,3 pesos por dólar.



Con respecto a commodities, los comerciantes de petróleo de Kazajistán, han estado buscando descuentos de los productores para el petróleo crudo de los Urales, debido a la contaminación que ha recibido por parte del oleoducto ruso; Kazajistán es el segundo productor de crudo entre los antiguos países soviéticos, produciendo cerca de (1,8 millones de bpd) y exportando alrededor del (12%) de su petróleo a través de la rusa Ust-Luga. El precio de referencia WTI, con una variación de (-5,32%) cerró en US\$58,15 por barril y, el Brent, con una variación de (-4,32%) cerró en US\$67,92 por barril. En cuanto al oro, con una variación de (+0,79%) se ubicó en US\$1.283,45 por onza.

Emisiones Vigentes

23 de mayo de 2019
República de Colombia
Ministerio de Hacienda y Crédito Público



Tes Globales

Fecha de vencimiento	Cupón	Vigente*	Vida Media	Precio	Rendimiento	DVO1	Spread Sobre Tes Locales
14-abr-21	7,8%	2467	1,89	104,19	5,35%	182	55,19
21-mar-23	4,4%	1000	3,83	96,05	5,54%	328	4,21
28-jun-27	9,9%	1924	8,10	123,08	6,14%	716	-26,14

* 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	0,76	106,38	3,12%	78	91	43,6	78	-7
12-jul-21	4,375%	2000	2,14	102,86	2,98%	209	85	73,5	17	-25
15-mar-23	2,625%	1000	3,81	97,77	3,25%	351	116	114,6	11	-10
26-feb-24	4,000%	2100	4,76	102,80	3,36%	444	126	122,6	7	-5
21-may-24	8,125%	1000	4,99	120,95	3,52%	510	141	140,4	6	2
28-ene-26	4,500%	1500	6,68	104,82	3,68%	604	149	151,4	6	9
25-abr-27	3,875%	2400	7,92	100,83	3,75%	683	152	157,1	6	6
15-mar-29	4,500%	2000	9,81	104,72	3,92%	1030	161	165,7	5	N/A
18-sep-37	7,375%	1818	18,32	129,55	4,91%	1432	242	246,3	3	5
18-ene-41	6,125%	2500	21,65	116,76	4,86%	1481	230	238,8	3	6
26-feb-44	5,625%	2500	24,76	111,17	4,85%	1545	221	235,1	3	5
15-jun-45	5,000%	4500	26,06	103,51	4,76%	1521	210	227,2	3	3
15-may-49	5,200%	1500	29,98	105,88	4,83%	1644	208	233,1	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

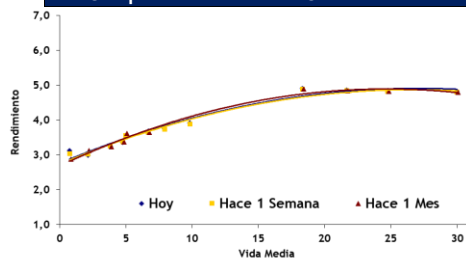
Bonos Global denominado en Euros

Fecha de vto.	Cupón	Vigente*	Vida media	Precio	Rdto	DVO1**	G - Spread**	I-Spread***	Var.	Var. Anual
22-mar-26	3,875%	1350	6,83	117,04	1,26%	714	138	104	2	-247

* 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*

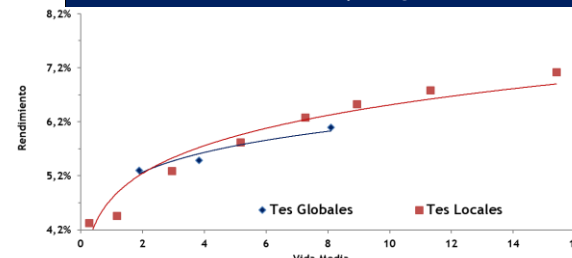


* La curva en dólares se calcula con los rendimientos mid del día actual.

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 23 de mayo de 2019

Tes Locales vs. Tes Globales

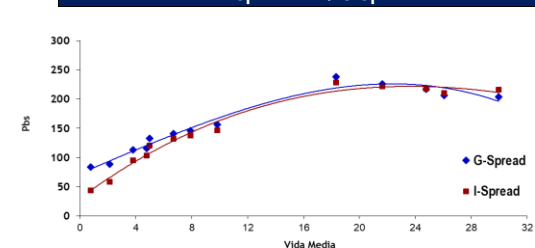


* No se tienen en cuenta los TCO para la construcción de la curva de TES Locales

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 23 de mayo de 2019

I-Spread vs. G-Spread



Fuente: Bloomberg

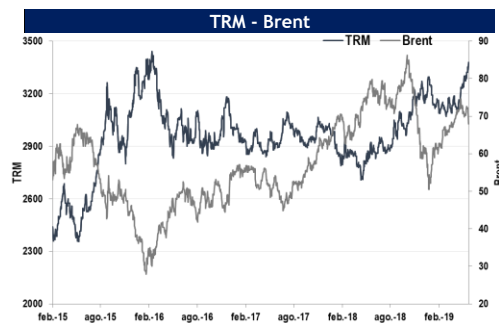
Fecha de actualización: 23 de mayo de 2019

Renta Variable, Divisas y Commodities

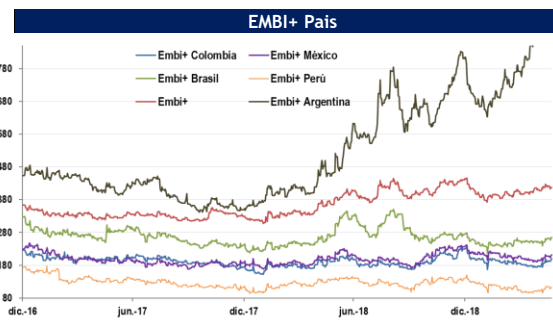
Mercado Accionario			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Dow Jones	25.490,47	-1,11%	2,43%
S&P	2.822,27	-1,19%	3,26%
FTSE	7.231,04	-1,41%	-7,16%
Nikkei	21.151,14	-0,62%	-5,73%
MEX	42.844,70	-0,23%	-6,40%
Bovespa	93.798,40	-0,60%	15,99%
COLCAP	1.470,62	-1,26%	-3,45%

Commodities			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Oro	1.283,20	0,71%	-0,50%
Plata	14,58	1,13%	-10,78%
Petroleo WTI	58,09	-7,78%	-19,14%
Petroleo BRENT	67,87	-4,39%	-14,95%

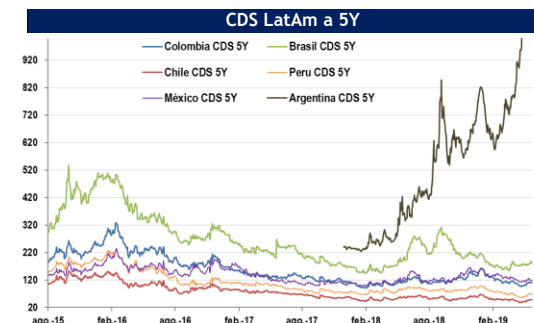
Monedas Spot			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
COP	3.378,30	1,30%	17,49%
BRL	4,05	0,19%	11,53%
MXN	19,07	0,43%	-2,87%
JPY	109,54	-0,74%	-0,49%
EUR	1,12	0,28%	-4,41%
VIX			
VIX	16,85	14,24%	33,94%



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



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



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

Tasas de Interés

Tasas de interés			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Swap 10 años	2,26	-7,5 pb	-77 pb
FED Funds Rate	2,50	0 pb	75 pb
LIBOR 3 meses	2,52	0,1 pb	19 pb
LIBOR 6 meses	2,57	0,7 pb	7 pb
Tesoros 2 años	2,14	-8,4 pb	-39 pb
Tesoros 5 años	2,10	-7,6 pb	-72 pb
Tesoros 10 años	2,31	-7,1 pb	-68 pb
Tesoros 30 años	2,75	-5,8 pb	-40 pb

Indicadores de Riesgo

EMBI*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
EMBI G	374,95	3 pb	23 pb
EMBI G Colombia	200,00	7 pb	9 pb
EMBI+	417,59	5 pb	48 pb
EMBI+ Colombia	201,00	6 pb	9 pb
EMBI+ Peru	115,00	3 pb	-19 pb
EMBI+ Brasil	266,00	6 pb	-1 pb
EMBI+ México	212,00	4 pb	11 pb
EMBI+ Argentina	913,00	-2 pb	461 pb

CDS 5 años*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
CDS Colombia	115,53	4 pb	4 pb
CDS Perú	70,84	2 pb	-18 pb
CDS Brasil	182,72	2 pb	-8 pb
CDS México	122,59	4 pb	1 pb
CDS Chile	50,44	2 pb	-6 pb
CDS Argentina	1.127,27	-4 pb	796 pb

Subdirección de Financiamiento Externo y Relaciones con Inversionistas

Elaborado por:

Vanessa Mogollón

Pasante

Vanessa.Mogollón@minhacienda.gov.co

Juan Pablo Cadena

Pasante

Juan.Cadena@minhacienda.gov.co

Santiago Moreno

Pasante

Santiago.Moreno@minhacienda.gov.co

Manuel Fernando Ruiz Pedraza

Asesor

Manuel.Ruiz@minhacienda.gov.co

Juliana López Cortés

Asesor

Juliana.Lopez@minhacienda.gov.co

Camila Erazo Álvarez

Subdirectora

Camila.Erazo@minhacienda.gov.co

Vanessa Licht Tellez

Asesor

Vanessa.Licht@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.