

Resumen de Mercado



En Estados Unidos, como consecuencia del caos en el mercado repo durante la semana pasada, los futuros tomaron fuerza de la Secured Overnight Funding Rate (SOFR) (que utiliza como base las transacciones repo), debido a que abrieron una gran ventana para realizar arbitraje, particularmente en operaciones de spread contra la tasa de fondos de la Fed; el aumento de este tipo de operaciones fue de alrededor de 50% la semana pasada. Por otro lado, el Presidente de la Fed de St. Louis declaró que le parece necesario que la Fed flexibilice aún más la política monetaria para compensar los riesgos de caída del ciclo generados por el comercio y el débil comportamiento de la inflación; esta posición quedó clara ya que Bullard disintió durante la última reunión de política monetaria proponiendo un recorte de 50 pbs. Bullard señala que la inversión de la curva de rendimientos de los Treasuries indica que la política monetaria es muy restrictiva para el contexto actual. En contraste, hoy se conoció el PMI Manufacturero de Markit, que alcanzó 51, superando las expectativas del mercado que pronosticaban 50,4; el PMI Servicios fue de 50,9, menor al 51,4 esperado por el mercado. Estos resultados muestran un fortalecimiento de la percepción en el sector productivo estadounidense, dando una buena señal al mercado. Por último, continúa el escándalo por la supuesta conversación entre el Presidente Trump y el Presidente ucraniano Zelenskiy, en la que Trump presionó al líder ucraniano a realizar una investigación a Hunter Biden, hijo del candidato demócrata más fuerte a la presidencia estadounidense. La gravedad de esta acusación ha llevado a que se avive la presión a la Casa de Representantes para que inicie el proceso de impeachment, sin embargo, Trump desestimó estas acusaciones, señalándolas de ser una cacería de brujas. En el mercado de renta variable, el Dow Jones (+0.06%) cerró en 26.949.99 puntos, el S&P 500 (-0.01%) llegó hasta 2.991.78 puntos y, el NASDAQ (-0.06%) quedó en 8.112.46 unidades. En el mercado de renta fija, el benchmark a 10 años se ubicó en 1.73% con una variación de (+0.44pb) y el benchmark a 30 años terminó en 2.17% con una variación de (+1.13pb).



En Europa, la Directora del Fondo Monetario Internacional (FMI), Christine Lagarde, dijo que la amenaza más grande al crecimiento de la economía global es la tensión comercial entre Estados Unidos y China, el FMI estima que ésta reducirá el crecimiento en 0.8% el 2020. Por su parte, el Presidente del BCE, Mario Draghi, manifestó su preocupación con respecto al crecimiento de la región, dadas las señales de indicadores como los Nuevos Pedidos de Exportación en Manufactura. Además, Draghi agregó que “Mientras más persista la debilidad en las manufacturas, mayores serán los riesgos de que otros sectores de la economía se vean afectados por la desaceleración”. Por otro lado, Markit Economics publicó el Índice PMI del sector manufacturero de Alemania, el cual estuvo en 41,4 para la segunda quincena de septiembre, inferior al 44 esperado por el mercado y al 43,5 del mes anterior. De acuerdo con los datos históricos, es la primera vez en diez años que la economía alemana demuestra una contracción de tal magnitud en dicho índice. Asimismo, Markit anunció el Índice PMI de la Zona Euro (EZ), situándose en 50,4 para la cifra compuesta y en 45,6 para el sector manufacturero, ambos indicadores se ubicaron por debajo de lo esperado por el mercado. El índice para la EZ correspondió al mínimo histórico desde mediados de 2013. En el mercado de renta variable, el Euro Stoxx (-0.96%) cerró en 3.536.97 puntos, en Reino Unido el FTSE 100 (-0.26%) cerró en 7.326.08 puntos y, en Alemania el DAX (-1.01%) cerró en 1.2342.3 unidades.



En Asia, según Xinhua, el gobierno de los Estados Unidos y China mantuvieron conversaciones comerciales “constructivas” en Washington este sábado. En ellas, acordaron seguir hablando sobre la tensión comercial actual que tienen ambos países y ultimaron acerca de los detalles de la próxima ronda de conversaciones comerciales en octubre. La guerra comercial se ha venido intensificando desde marzo del año pasado y el país asiático ha programado aumentar en 25% y 5% aranceles sobre vehículos importados y componentes de fabricación que entrarán en vigor el 15 de diciembre. Por otra parte, el Banco de Japón (BoJ) añadió en su comunicado sobre la decisión de tipos de interés (realizada el jueves pasado) un párrafo en donde señala que “espera mantener controlados aumentos fuertes e indeseados del yen sin tener que realizar herramientas de política monetaria ni vincularse a futuras medidas de estímulo”; además, en el comunicado del jueves agitó el mercado diciendo que “reexaminaría” la evolución de la economía en la próxima reunión de decisión de tipos de interés. Los analistas, preocupados por estas acciones, indagaron sobre la perspectiva del BoJ, y mencionaron que es menos probable que se llegue al objetivo de inflación del 2% este año debido a la pérdida de impulso de la economía. 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 retrocedió (-1.14%) para llegar a 3890.662 unidades.



En América Latina, los Consejeros del Banco Central de Chile consideraron en su última reunión un recorte en la tasa referencial de 75 pb, pero descartaron la opción debido a que era “compleja” y optaron por el recorte de 50 pb, según las minutas de dicha reunión. Varios de estos consejeros afirmaron que la baja de 75 pb “podía generar mayor incertidumbre, al alimentar interpretaciones de un grado mayor de vulnerabilidad de la economía chilena que la corresponde” y que la disminución de 25 pb “no era la mejor opción, pues corría el riesgo de transmitir una excesiva prudencia o pasividad del Banco”. Por otro lado, la mayor productora de cobre del mundo, Codelco, anunció que emitirá bonos en dólares en formato 144R/RegS a 10 y 30 años, informó Refinitiv. Los rendimientos de dichos bonos serán indexados al de los Tesoros del país chileno más 150 pb para los de 10 años y para los de 30 serán indexados a los Tesoros más 180 pb. En contraste, hoy se conoció la decisión de tipo de interés por parte del Banco de la República de Colombia (Banrep) en su reunión programada, en donde una vez más mantuvieron la tasa de intervención en 4,25%. Para Banrep, la inflación ha evolucionado en línea con sus expectativas en el mes de agosto y se espera que a finales del año los choques de oferta empiecen a disminuir y se retome la convergencia hacia la meta de inflación del 3%; Banrep aumentó su pronóstico de crecimiento para 2019 desde 3% a 3,2%, asimismo, rescató que la proyección del déficit de cuenta corriente para 2019 sigue siendo superior al 4% del PIB, siendo aún mayormente financiada por la IED. En el mercado de divisas, el peso colombiano se depreció (+0.64%), quedando en 3.438.25 pesos por dólar. En el mercado de renta variable, el Colcap (+0.18%) cerró en 1.597.15 puntos.



Con respecto a commodities, el precio del petróleo se vio afectado por una noticia de Arabia Saudita, en la que se aseguraba que el reino lograría recuperar toda la producción perdida por el ataque más rápido que lo esperado. A causa de esto, el precio logró caer más allá de los 64 dólares por barril. Por su parte, el cobre también sintió el impacto de las reuniones comerciales entre China y Estados Unidos, llegando así a sus niveles inferiores en dos semanas y media. No obstante, referente al vínculo comercial entre dichos países, los importadores chinos compraron alrededor de 10 cargas de soja del país norteamericano. La noticia anterior influyó en una subida en los futuros de la soja de 1,5%, el cambio más grande desde el 12 de septiembre del presente año. El precio de referencia WTI, con una variación de (+0.95%) cerró en US\$58.64 por barril y, el Brent, con una variación de (+0.2%) cerró en US\$64.41 por barril. En cuanto al oro, con una variación de (+0.38%) se ubicó en US\$1.522.67 por onza.

Emisiones Vigentes

23 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	1.56	104.10	4.92%	152	24.01
21-mar-23	4.4%	1000	3.49	98.05	4.99%	310	-25.53
28-jun-27	9.9%	1924	7.76	126.89	5.49%	724	7.48

* 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	0.42	103.49	3.34%	43	157	96.1	21	180
12-jul-21	4.375%	2000	1.80	103.44	2.41%	179	73	61.7	6	-13
15-mar-23	2.625%	1000	3.48	100.42	2.50%	332	89	90.6	7	-7
26-feb-24	4.000%	2100	4.43	105.49	2.68%	428	108	105.8	0	-2
21-may-24	8.125%	1000	4.66	123.91	2.64%	496	104	109.3	0	-14
28-ene-26	4.500%	1500	6.35	109.44	2.86%	608	122	127.2	-2	1
25-abr-27	3.875%	2400	7.59	106.54	2.91%	702	124	133.8	-1	-3
15-mar-29	4.500%	2000	9.48	111.72	3.07%	1117	136	145.9	0	N/A
18-sep-37	7.375%	1818	17.99	143.15	3.99%	1621	209	227.9	-1	0
18-ene-41	6.125%	2500	21.32	131.15	3.95%	1721	198	221.1	-1	-2
26-feb-44	5.625%	2500	24.43	125.72	3.97%	1820	193	220.4	-1	-1
15-jun-45	5.000%	4500	25.73	117.60	3.91%	1804	184	214.5	-1	-2
15-may-49	5.200%	1500	29.64	121.55	3.96%	1995	180	219.4	-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

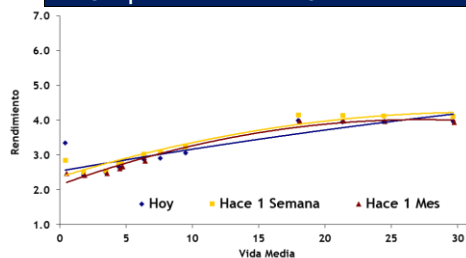
Bonos Global denominado en Euros

Fecha de vto.	Cupón	Vigente*	Vida media	Precio	Rdto	DVO1**	G - Spread**	I-Spread***	Var.	Var. Anual
22-mar-26	3.875%	1350	6.50	119.83	0.74%	713	132	106	390%	-23

* 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*

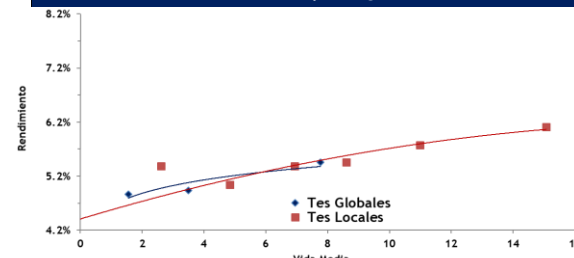


* La curva en dólares se calcula con los rendimientos mid del día actual.

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 23 de septiembre de 2019

Tes Locales vs. Tes Globales

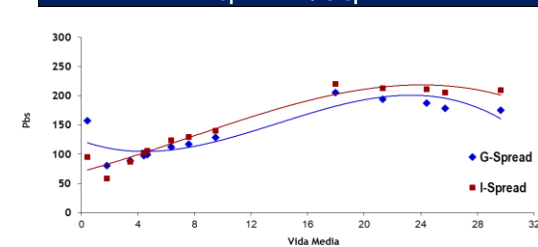


* No se tienen en cuenta los TCO para la construcción de la curva de TES Locales

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 23 de septiembre de 2019

I-Spread vs. G-Spread



Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 23 de septiembre de 2019

Tasas de Interés y Rendimientos

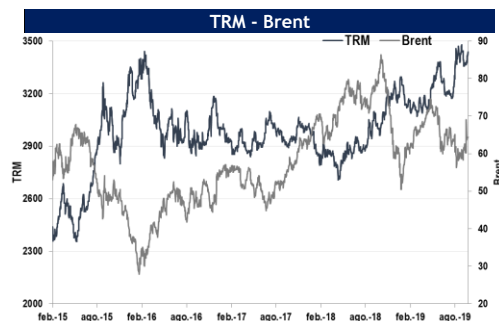
Tasas de interés y rendimientos			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Swap 10 años	1.60	-1.2 pb	-155 pb
FED Funds Rate	2.00	0 pb	0 pb
LIBOR 3 meses	2.13	-2.4 pb	-23 pb
LIBOR 6 meses	2.07	-1.4 pb	-51 pb
SOFR (overnight)	1.86	-9 pb	-6 pb
Tesoros 2 años	1.68	-0.9 pb	-112 pb
Tesoros 5 años	1.59	-0.9 pb	-136 pb
Tesoros 10 años	1.73	0.5 pb	-134 pb

Commodities, Divisas y Volatilidad

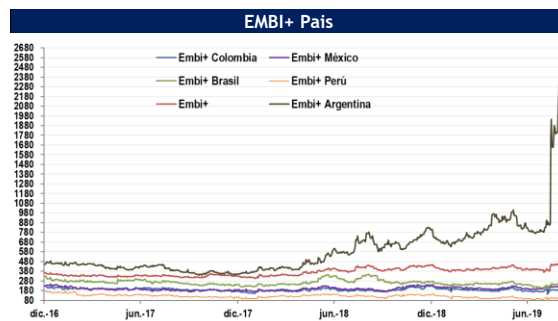
Commodities			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Oro	1,523.40	1.02%	27.31%
Plata	18.60	4.86%	30.35%
Petroleo WTI	58.43	0.52%	-17.45%
Petroleo BRENT	64.44	0.25%	-18.22%

Monedas Spot			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
COP	3,438.25	0.64%	14.65%
BRL	4.17	0.46%	1.86%
MXN	19.48	0.16%	2.69%
JPY	107.45	-0.10%	-4.74%
EUR	1.10	-0.23%	-6.44%

VIX			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
VIX	15.02	-1.96%	28.60%



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



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

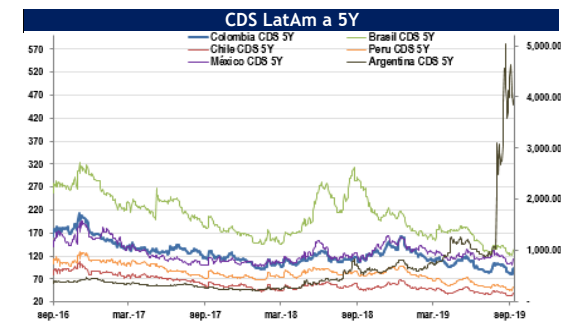
Renta Variable

Mercado Accionario			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Dow Jones	26,949.99	0.06%	0.77%
S&P	2,991.78	-0.01%	2.12%
FTSE	7,326.08	-0.26%	-2.19%
Nikkei	22,079.09	0.16%	-7.50%
MEX	43,505.23	-0.12%	-11.83%
Bovespa	104,542.20	-0.26%	31.59%
COLCAP	1,597.13	0.18%	7.70%

Indicadores de Riesgo

EMBI*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
EMBI G	341.42	0 pb	-32 pb
EMBI G Colombia	176.00	1 pb	3 pb
EMBI+	411.44	1 pb	16 pb
EMBI+ Colombia	176.00	1 pb	3 pb
EMBI+ Peru	93.00	-2 pb	-17 pb
EMBI+ Brasil	236.00	1 pb	-51 pb
EMBI+ México	204.00	-1 pb	21 pb
EMBI+ Argentina	2,163.00	65 pb	1577 pb

CDS 5 años*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
CDS Colombia	92.52	1 pb	-23 pb
CDS Perú	52.86	0 pb	-26 pb
CDS Brasil	133.91	1 pb	-134 pb
CDS México	113.50	0 pb	-4 pb
CDS Chile	37.94	0 pb	-10 pb
CDS Argentina	3,989.76	-99pb	632 pb



Fuente: Bloomberg
Fecha de actualización: 23 de septiembre de 2019
Nota: Argentina se analiza con el eje derecho para no distorsionar la gráfica

Contacto

23 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 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.