

Resumen de Mercado



En Estados Unidos, como consecuencia de la llamada realizada por Trump al presidente ucraniano, en la que presuntamente le presionó a realizar una investigación a Joe Biden y su hijo, la speaker de la Casa de Representantes, Nancy Pelosi, planea anunciar el martes que ésta iniciará una investigación formal para comenzar el proceso de impeachment del Presidente. Esto sería crucial ya que, tras meses de cautela por parte de Pelosi, el liderazgo de la Casa no iniciaría este proceso a menos que estuviesen preparados para lograr la destitución de Trump. Sin embargo, el Director de la National Intelligence se negó a liberar la queja oficial realizada por el agente de inteligencia que fue testigo de la llamada. En relación a ello, en medio de la reunión de las Naciones Unidas, Trump acusó a los gobiernos de Francia y Alemania de no realizar los aportes a Ucrania en su lucha contra grupos subversivos apoyados por Rusia, señalando que ésta fue la razón del congelamiento de los USD 400 millones en ayuda militar a Ucrania y no el presunto quid pro quo con el Presidente Zelenski. En respuesta a estas noticias, los mercados reaccionaron con una caída en los rendimientos de los Treasuries (la referencia de 10 años cayó a 1,63%), además de un fortalecimiento del yen y una caída del índice del dólar spot (-0,3%). Por otro lado, la Fed de Nueva York realizó un repo con vencimiento en 14 días, seguida de una nueva operación overnight, ambas operaciones presentando una demanda mayor a lo ofrecido (en el repo overnight la Fed tomó USD 75.000 millones de activos -nivel máximo- con una sumisión de activos de USD 80.000 millones). El mercado repo continúa muy volátil, ya que su tasa alcanzó niveles de 2,07%, para caer a niveles de 1,83%; ante esto se planean nuevas operaciones overnight diarias hasta el 10 de octubre, y operaciones de mayor vencimiento este jueves y viernes. Por último, hoy se conoció la cifra de la encuesta de confianza CBCS para septiembre, que fue de 125,1, cifra menor al pronóstico del mercado (133). En el mercado de renta variable, el Dow Jones (-0.53%) cerró en 26.807.77 puntos, el S&P 500 (-0.84%) llegó hasta 2.966.6 puntos y, el NASDAQ (-1.46%) quedó en 7.993.62 unidades. En el mercado de renta fija, el benchmark a 10 años se ubicó en 1.65% con una variación de (-7.6pb) y el benchmark a 30 años terminó en 2.11% con una variación de (-6.55pb).



En Europa, la Corte Suprema del Reino Unido determinó que la suspensión del Parlamento, que orquestó el Primer Ministro Boris Johnson, fue un acto ilegal y anuló dicha acción debido a que tuvo el efecto de frustrar o impedir la capacidad del Parlamento de llevar a cabo sus funciones constitucionales. Según Brenda Hale, Presidenta de la Corte Suprema, Boris Johnson había aconsejado a la Reina Isabel II para que suspendieran el Parlamento semanas antes del 31 de octubre, fecha que se espera se realice el Brexit. Johnson respetó la decisión del Tribunal Supremo, sin embargo, recalco que estaba muy en desacuerdo con la decisión y que hará todo lo posible para que se de el Brexit en la fecha estipulada. En otras noticias, el Instituto Ifo de Alemania publicó el Índice de Confianza Empresarial, el cual aumentó de 94,3 en agosto a 94,6 en este mes. Para Ifo, el ligero avance de la moral empresarial no sugiere cambios en la tendencia debido a que se espera que la actividad económica del país se contraiga de nuevo en el tercer trimestre y se estanque en el cuarto. En contraste, el Banco de España redujo las previsiones de crecimiento del país para este año, situando la tasa media anual de expansión del PIB en 2%. En junio, el Banco estimaba que dicha tasa fuera de 2,4%; además, destacó que la reducción se debe en parte al efecto mecánico de las nuevas series de Contabilidad Nacional, las cuales prevén un menor avance del producto al inicio de 2019. En el mercado de renta variable, el Euro Stoxx (-0.14%) cerró en 3.532.05 puntos, en Reino Unido el FTSE 100 (-0.47%) cerró en 7.291.43 puntos y, en Alemania el DAX (-0.29%) cerró en 1.2307.1 unidades.



En Asia, Yi Gang, el Gobernador del Banco Popular de China (PBOC), señaló que el país no tiene incentivos de seguir la ola mundial de decisiones de política monetaria expansiva, y afirmó que aún tiene diferentes alternativas para impulsar la economía. A pesar de que la semana pasada el país asiático recortó 5 pb la tasa de créditos a un año, en vista de reducir los costos a las firmas impactadas por las discusiones comerciales, Gang reitera que el recorte fue mucho menor que el de 25 pb otorgado en Estados Unidos y, a su vez, manifestó que el Banco mantendrá una política “normal” hasta cuando sea posible. En otras noticias, el Ministro japonés de Relaciones Exteriores, Toshimitsu Motegi, declaró que las negociaciones entre su país y Estados Unidos habían finalizado; esto al terminar la reunión con el Representante de Comercio estadounidense Robert Lighthizer en Nueva York. Motegi indicó que no cree encontrarse lejos de firmar el acuerdo comercial para finales de septiembre. Por otro lado, de acuerdo con Nomura/JMMA, el Índice de PMI del sector manufacturero de Japón fue de 48,9 para septiembre. Éste fue inferior al 49,5 esperado y se ubicó en niveles por debajo del 50 que separa una economía en contracción de una en expansión. En contraste, Markit Economics publicó una cifra de 52,8 para el Índice PMI del sector de servicios japonés en septiembre, 0,5 puntos menor que el dato registrado para el mes anterior; no obstante, se mantiene ligeramente por encima del límite de 50. En el mercado de renta variable, el Nikkei se situó en 22098.84 puntos, con una variación diaria de (+0.09%), mientras que, el CSI 300 avanzó (+0.27%) para llegar a 3901.076 unidades.



En América Latina, el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) de México publicó el crecimiento de los precios de la primera mitad de septiembre, el cual se situó en una tasa anual de 2,99%, mientras que los analistas esperaban una cifra de 3,0%. Según INEGI, los rubros del IPC que más aumentaron en este periodo fueron los de mercancías y servicios, mientras que los precios que menos crecieron fueron los del sector energético y tarifas autorizadas del gobierno. Asimismo, el IPC subyacente, que se considera mejor parámetro para medir la inflación porque excluye productos de alta volatilidad, creció a una tasa interanual del 3,78%. Por otra parte, el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE) señaló que el IPCA para la primera quincena de este mes fue de 3,22% interanual, acorde con el mismo dato de hace un año y mayor en 1 pb que lo estimado por los analistas. Relacionado con esto, se conocieron las minutas del Comité de Política Monetaria del Banco Central (Copom) en donde se comentó que “el Comité considera que la consolidación del escenario benigno para la inflación futura debería permitir un ajuste adicional del grado de estímulo”; además, se espera que el crecimiento del producto sea moderado en el tercer trimestre. Estas afirmaciones aumentan la probabilidad de un recorte de tasas por parte del Banco. En el mercado de renta variable, el Colcap (-0.38%) cerró en 1.591.09 puntos. En el mercado de divisas, el peso colombiano se apreció (-0.09%), cerrando en 3.435 pesos por dólar.



Con respecto a commodities, la empresa francesa Total anunció que realizará la decisión final de inversión en un proyecto nigeriano de gas natural líquido (LNG), y esperan la primera producción de LNG para 2023 (agregando 7 millones de toneladas por año), generando un crecimiento en la participación de la producción a 22% para 2025. Por otro lado, una corte canadiense bloqueó temporalmente la legislación que permitía a una provincia de Alberta restringir los flujos de gas y petróleo a British Columbia, señalando que la constitucionalidad de la medida será decidida posteriormente en juicio. El precio de referencia WTI, con una variación de (-3.07%) cerró en US\$56.84 por barril y, el Brent, con una variación de (-3.5%) cerró en US\$62.5 por barril. En cuanto al oro, con una variación de (+0.96%) se ubicó en US\$1.531.52 por onza.

Emisiones Vigentes
24 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	104.09	4.92%	152	24.10
21-mar-23	4.4%	1000	3.49	98.07	4.98%	310	-23.52
28-jun-27	9.9%	1924	7.76	126.88	5.49%	724	8.41

* 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	103.58	3.08%	43	134	68.5	-15	103
12-jul-21	4.375%	2000	1.80	103.40	2.43%	179	79	69.3	9	-7
15-mar-23	2.625%	1000	3.48	100.45	2.49%	332	94	97.0	6	-1
26-feb-24	4.000%	2100	4.42	105.51	2.67%	428	113	112.5	5	3
21-may-24	8.125%	1000	4.66	123.82	2.65%	495	112	118.1	7	-6
28-ene-26	4.500%	1500	6.34	109.31	2.88%	607	131	136.8	7	9
25-abr-27	3.875%	2400	7.59	106.43	2.92%	701	132	143.2	7	3
15-mar-29	4.500%	2000	9.48	111.54	3.09%	1113	145	155.7	7	N/A
18-sep-37	7.375%	1818	17.98	142.70	4.02%	1614	219	238.6	5	5
18-ene-41	6.125%	2500	21.32	130.73	3.97%	1713	207	231.3	5	3
26-feb-44	5.625%	2500	24.42	125.49	3.98%	1816	200	229.3	4	2
15-jun-45	5.000%	4500	25.73	117.31	3.92%	1797	192	223.8	4	3
15-may-49	5.200%	1500	29.64	121.24	3.97%	1988	188	228.6	4	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

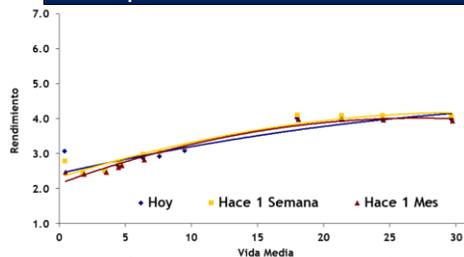
Bonos Global denominado en Euros

Fecha de vto.	Cupón	Vigente*	Vida media	Precio	Rdto	DVO1**	G - Spread**	I-Spread***	Var.	Var. Anual
22-mar-26	3.875%	1350	6.49	119.88	0.73%	713	133	106	87%	-21

* 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*

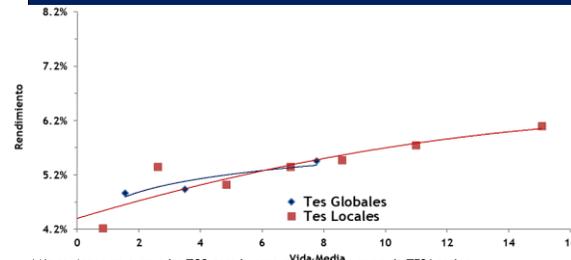


* La curva en dólares se calcula con los rendimientos mid del día actual.

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 24 de septiembre de 2019

Tes Locales vs. Tes Globales

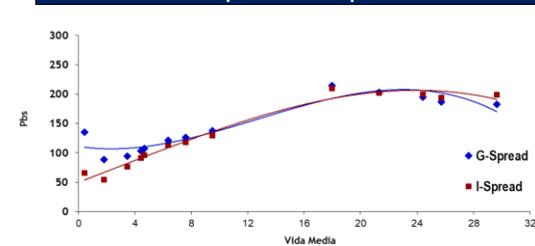


* No se tienen en cuenta los TCO para la construcción de la curva de TES Locales

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 24 de septiembre de 2019

I-Spread vs. G-Spread



Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 24 de septiembre de 2019

Tasas de Interés y Rendimientos

Tasas de interés y rendimientos			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Swap 10 años	1.52	-0.1 pb	-164 pb
FED Funds Rate	2.00	0 pb	0 pb
LIBOR 3 meses	2.11	-2.8 pb	-27 pb
LIBOR 6 meses	2.06	-1.2 pb	-53 pb
SOFR (<i>overnight</i>)	1.85	-1 pb	-7 pb
Tesoros 2 años	1.63	-5.3 pb	-119 pb
Tesoros 5 años	1.53	-7.2 pb	-144 pb
Tesoros 10 años	1.65	-8 pb	-144 pb

Commodities, Divisas y Volatilidad

Commodities			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Oro	1,531.20	0.47%	27.64%
Plata	18.52	-0.45%	29.93%
Petroleo WTI	56.83	-2.17%	-21.16%
Petroleo BRENT	62.44	-3.60%	-23.10%

Monedas Spot			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
COP	3,435.00	-0.09%	14.41%
BRL	4.17	-0.01%	1.82%
MXN	19.44	-0.03%	2.36%
JPY	107.03	-0.04%	-5.26%
EUR	1.10	0.01%	-6.34%

VIX			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
VIX	17.05	14.35%	39.75%

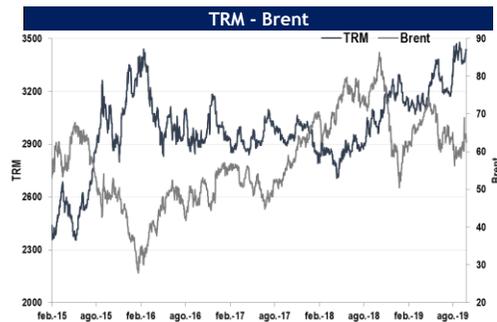
Renta Variable

Mercado Accionario			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Dow Jones	26,807.77	-0.53%	0.93%
S&P	2,966.60	-0.84%	1.62%
FTSE	7,291.43	-0.47%	-2.24%
Nikkei	22,098.84	0.09%	-7.69%
MEX	43,099.33	-0.93%	-12.78%
Bovespa	103,875.70	-0.73%	33.20%
COLCAP	1,591.09	-0.38%	6.62%

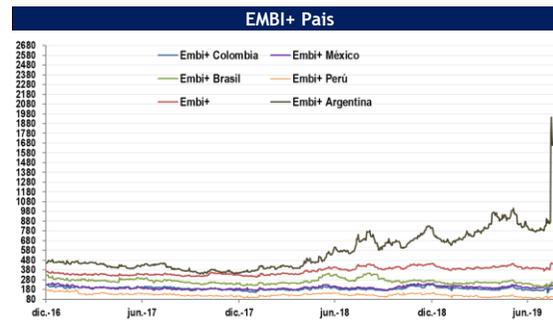
Indicadores de Riesgo

EMBI*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
EMBI G	342.95	2 pb	-27 pb
EMBI G Colombia	184.00	9 pb	13 pb
EMBI+	412.66	1 pb	21 pb
EMBI+ Colombia	184.00	9 pb	11 pb
EMBI+ Peru	100.00	8 pb	-8 pb
EMBI+ Brasil	244.00	8 pb	-49 pb
EMBI+ México	212.00	8 pb	29 pb
EMBI+ Argentina	2,224.00	62 pb	1611 pb

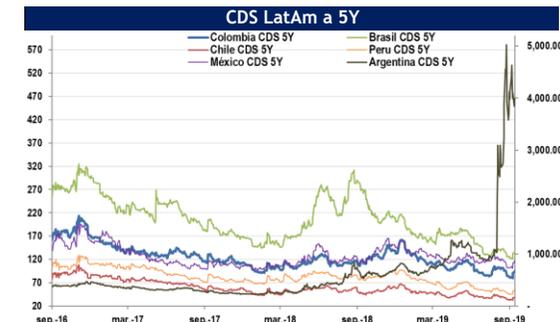
CDS 5 años*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
CDS Colombia	95.43	3 pb	-22 pb
CDS Perú	54.47	1 pb	-25 pb
CDS Brasil	138.62	4 pb	-132 pb
CDS México	117.06	4 pb	-5 pb
CDS Chile	39.32	1 pb	-8 pb
CDS Argentina	3,989.76	-99pb	570 pb



Fuente: Bloomberg
Fecha de actualización: 24 de septiembre de 2019



Fuente: Bloomberg
Fecha de actualización: 24 de septiembre de 2019



Fuente: Bloomberg
Fecha de actualización: 24 de septiembre de 2019
Nota: Argentina se analiza con el eje derecho para no distorsionar la gráfica

Contacto

24 de septiembre 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 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.