

Resumen de Mercado



En Estados Unidos, el Presidente Trump está en mayor riesgo político al liberar hoy la transcripción de la llamada con el Presidente ucraniano que ha sido fuente de controversia y es la causa del proceso de impeachment iniciado por la Casa de Representantes. En la transcripción es claro que Trump pidió a Zelenski ayuda para desprestigiar al líder demócrata en la carrera a la presidencia; el tema central de la investigación será probar si el líder ucraniano entendió la petición de Trump como un quid pro quo en el que recibiría a cambio la ayuda militar que ya había sido aprobada por el Congreso estadounidense pero congelada por Trump unos días antes de la llamada. En esta llamada también están implicados el abogado personal de Trump, Rudy Giuliani, y el Fiscal General, William Barr. Por otro lado, el presidente de la Fed de Chicago, caracterizado por tener una postura dovish, señaló que no considera necesario un nuevo recorte en la tasa de fondos, ya que opina que con los últimos recortes se alcanzará el objetivo de inflación de 2%. De acuerdo con sus declaraciones la economía se encuentra en buenas condiciones y la perspectiva es positiva, gracias a un sólido gasto consuntivo (impulsado por un crecimiento salarial superior a la inflación). En contraste, la Fed de Nueva York está siendo complaciente ante la demanda por operaciones repo, incrementando el tamaño de la oferta en la medida que las tasas continúan elevadas: hoy dobló el tamaño máximo de las repo con vencimiento a 14 días a un límite agregado de USD 60.000 millones, cifra cercana a la demanda del mercado el día martes; además incrementó el límite de las operaciones overnight a USD 100.000 millones, respondiendo a la demanda del día de hoy, que fue de USD 92.000 millones. Por último, se conocieron las Aplicaciones a Hipotecas MBA para la semana del 20 de septiembre, que variaron en -10,1% con respecto a la semana anterior. En el mercado de renta variable, el Dow Jones (+0.61%) cerró en 26.970.71 puntos, el S&P 500 (+0.62%) llegó hasta 2.984.87 puntos y, el NASDAQ (+1.05%) quedó en 8.077.38 unidades. En el mercado de renta fija, el benchmark a 10 años se ubicó en 1.74% con una variación de (+9.16pb) y el benchmark a 30 años terminó en 2.19% con una variación de (+8.27pb).



En Europa, el Fondo Monetario Internacional posesionó oficialmente como jefa de la entidad a Kristalina Georgieva, la economista búlgara, ahora primera mujer proveniente de un mercado emergente en ocupar dicho cargo. Por su parte, el presidente ruso, Vladimir Putin, le hizo saber al presidente Nicolás Maduro, su aprobación y apoyo a las conversaciones entre su gobierno y la oposición, que se darán con el objetivo de solucionar la crisis política venezolana. En otras noticias, Mark Carney, gobernador del Banco de Inglaterra, instó a las empresas financieras a prestarle más atención a los riesgos físicos del cambio climático, ya que éstos se están incrementando y podrían generar riesgos y desventajas para las firmas. Por su parte, el UK finance dejó saber el número de Concesiones de Hipoteca Brutas del Reino Unido, las cuales estuvieron en 42.600, inferior al 43.200 esperado. Por otro lado, el Banco Central de Alemania publicó el promedio del retorno subastado para la tasa de los Bund a diez años, la cual fue de -0,610% en septiembre, ligeramente superior a la subasta de deuda pública para el mes anterior, que estuvo en -0,7%. En el mercado de renta variable, el Euro Stoxx (-0.54%) cerró en 3.513.03 puntos, en Reino Unido el FTSE 100 (-0.02%) cerró en 7.289.99 puntos y, en Alemania el DAX (-0.59%) cerró en 1.2234.1 unidades.



En Asia, de acuerdo con declaraciones del Presidente Trump, el acuerdo comercial con China podría ocurrir más pronto de lo previsto, señalando que China está realizando grandes compras de bienes agrícolas estadounidenses. Estas declaraciones ocurrieron tras terminar la reunión entre Trump y Shinzo Abe (Primer Ministro japonés), en la cual el último presuntamente comentó que hay buenas probabilidades de alcanzar el acuerdo comercial con China. En relación a esta reunión, Trump y Abe compartieron los detalles iniciales del tratado comercial entre EE. UU y Japón, que aparentemente abrirá el mercado japonés a USD 7.000 millones de bienes estadounidenses. Sin embargo, Lighthizer (Representante Comercial de Estados Unidos) señaló que los automóviles -fuente principal del déficit bilateral de USD 67.000 millones- no están cubiertos bajo el anuncio de dicho acuerdo. Se proyecta que los diálogos para la fase dos del acuerdo comercial se realicen el próximo abril. En otras noticias, hoy se conoció el Índice Líder CI de Japón para el mes de julio, que alcanzó 93,7, un valor que señala desaceleración en la economía japonesa; además, se conoció el crecimiento interanual para el mes de agosto del IPP del sector servicios, que fue de 0,6%, mayor al 0,5% esperado por el mercado. En el mercado de renta variable, el Nikkei se situó en 22020.15 puntos, con una variación diaria de (-0.36%), mientras que, el CSI 300 retrocedió (-0.77%) para llegar a 3870.984 unidades.



En América Latina, el presidente de México, Andrés Manuel López Obrador, recomendó a Estados Unidos y Canadá propiciar la ratificación del acuerdo comercial con su país, pues teme que se prolongue el estancamiento del pacto posterior a las elecciones presidenciales estadounidenses del próximo noviembre de 2020. Por otro lado, el Instituto Mexicano de Estadística, Geografía e Investigaciones (INEGI) publicó la Tasa de Desempleo de 3,6% en agosto, inferior al 3,7% esperado por los analistas; a su vez, la tasa desestacionalizada fue de 3,7%. Por su parte, según el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), el nivel de emisión de préstamos bancarios mensual creció en 1,1% en agosto, luego de haber presentado un leve decrecimiento de -0,2% en el mes previo. De igual manera, el Banco Central de Brasil dio a conocer los Flujos de Divisas Extranjeras en BRL -2,362 miles de millones, disminuyendo en comparación con el dato anterior registrado de BRL -1,752 miles de millones. En referencia al empleo brasileño, el Ministerio de Trabajo y Emprendimiento anunció el Número de Empleos Netos Registrados, el cual se situó en 121.390, lo que implica, 23.390 empleos más que lo esperado por los economistas, y 77.560 mayor a la cifra anterior. Finalmente, la Balanza Comercial de Argentina cerró en ARS 1.168 en el mes de agosto, luego de esperarse un monto neto de ARS 790 mil. En el mercado de divisas, el peso colombiano se apreció (-0.09%), cerrando en 3.432 pesos por dólar. En el mercado de renta variable, el Colcap (+0.33%) cerró en 1.596.35 puntos.



Con respecto a commodities, el Instituto Americano de Petróleo (API) publicó las existencias de crudo de Estados Unidos, las cuales aumentaron en 1,4 millones de barriles en la semana del 16 al 20 de septiembre, llegando a 423,9 millones de barriles. Asimismo, los inventarios de destilados (es decir diésel y combustible para calefacción) disminuyeron en 2,2 millones de barriles; mientras que los analistas esperaban que la caída fuera de 733.000 barriles. Según API, las importaciones de petróleo por parte del país norteamericano descendieron la semana pasada en 183.000 bpd, llegando a 6,7 millones de bpd. En contraste, el Presidente de Colombia, Iván Duque, señaló que los países productores de café deben trabajar para cerrar la "brecha abismal" de ganancias que existe entre agricultores y compradores, en su intervención en la Asamblea General de las Naciones Unidas. El país ha instado en que los principales compradores de café deberían pagar primas más altas, en especial por los granos de arábica de alta calidad (cultivado en Colombia); además, los ingresos que se ganan los pequeños productores no alcanzan ni siquiera el 10% del valor total de esa cadena de producción, según Duque. El precio de referencia WTI, con una variación de (-1.1%) cerró en US\$56.66 por barril y, el Brent, con una variación de (-0.81%) cerró en US\$62.59 por barril. En cuanto al oro, con una variación de (-1.81%) se ubicó en US\$1.504.14 por onza.

Emisiones Vigentes
25 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	1.55	104.08	4.92%	152	24.82
21-mar-23	4.4%	1000	3.49	98.07	4.98%	309	-26.50
28-jun-27	9.9%	1924	7.76	126.87	5.49%	724	6.16

* 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	103.50	3.20%	43	140	80.8	-10	125
12-jul-21	4.375%	2000	1.80	103.33	2.47%	179	77	67.8	6	-7
15-mar-23	2.625%	1000	3.47	100.34	2.52%	331	91	92.8	2	-2
26-feb-24	4.000%	2100	4.42	105.29	2.72%	426	111	109.7	3	4
21-may-24	8.125%	1000	4.66	123.61	2.69%	494	108	114.1	4	-8
28-ene-26	4.500%	1500	6.34	108.93	2.94%	604	129	134.8	5	11
25-abr-27	3.875%	2400	7.58	105.89	3.00%	697	131	142.4	6	6
15-mar-29	4.500%	2000	9.47	110.98	3.15%	1107	142	153.6	5	N/A
18-sep-37	7.375%	1818	17.98	142.01	4.06%	1604	214	234.0	2	5
18-ene-41	6.125%	2500	21.31	130.08	4.01%	1702	202	226.4	2	3
26-feb-44	5.625%	2500	24.42	124.78	4.02%	1802	196	224.6	2	2
15-jun-45	5.000%	4500	25.72	116.47	3.97%	1780	188	219.9	2	3
15-may-49	5.200%	1500	29.64	120.21	4.03%	1964	184	225.3	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

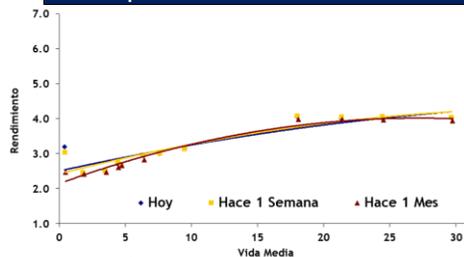
Bonos Global denominado en Euros

Fecha de vto.	Cupón	Vigente*	Vida media	Precio	Rdto	DVO1**	G - Spread**	I-Spread***	Var.	Var. Anual
22-mar-26	3.875%	1350	6.49	119.84	0.73%	713	131	106	-79%	-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*

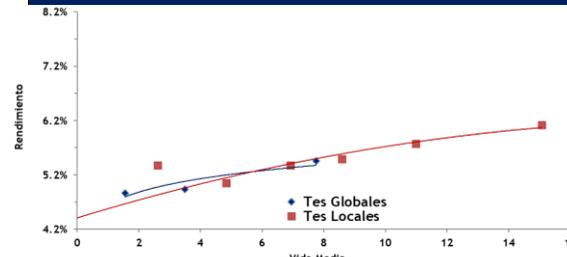


* La curva en dólares se calcula con los rendimientos mid del día actual.

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 25 de septiembre de 2019

Tes Locales vs. Tes Globales

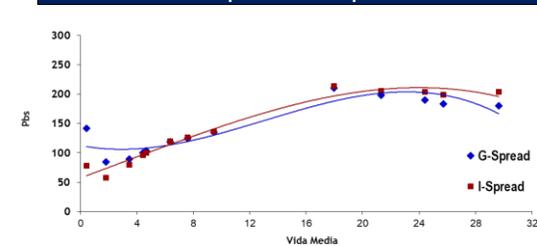


* No se tienen en cuenta los TCO para la construcción de la curva de TES Locales

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 25 de septiembre de 2019

I-Spread vs. G-Spread



Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 25 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	-0.2 pb	-151 pb
FED Funds Rate	2.00	0 pb	0 pb
LIBOR 3 meses	2.11	0.7 pb	-26 pb
LIBOR 6 meses	2.06	0.5 pb	-53 pb
SOFR (overnight)	1.96	11 pb	1 pb
Tesoros 2 años	1.68	5.4 pb	-116 pb
Tesoros 5 años	1.61	8 pb	-137 pb
Tesoros 10 años	1.74	9.3 pb	-136 pb

Commodities, Divisas y Volatilidad

Commodities			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Oro	1,504.00	-1.87%	25.36%
Plata	17.96	-3.00%	24.75%
Petroleo WTI	56.60	-3.48%	-21.69%
Petroleo BRENT	62.49	-0.97%	-23.67%

Monedas Spot			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
COP	3,432.00	-0.09%	14.32%
BRL	4.15	-0.41%	1.80%
MXN	19.57	0.00%	3.84%
JPY	107.76	-0.01%	-4.41%
EUR	1.09	0.00%	-6.78%

VIX			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
VIX	15.96	-6.39%	28.50%

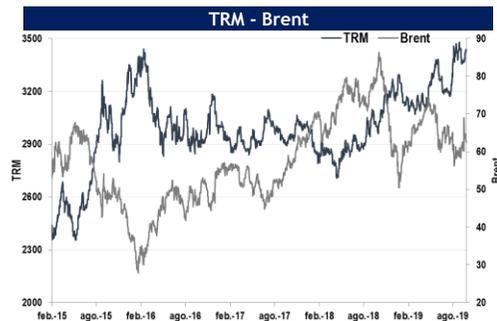
Renta Variable

Mercado Accionario			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Dow Jones	26,970.71	0.61%	1.81%
S&P	2,984.87	0.62%	2.38%
FTSE	7,289.99	-0.02%	-2.90%
Nikkei	22,020.15	-0.36%	-8.38%
MEX	43,014.08	-0.20%	-13.37%
Bovespa	104,481.00	0.58%	32.88%
COLCAP	1,596.35	0.33%	7.24%

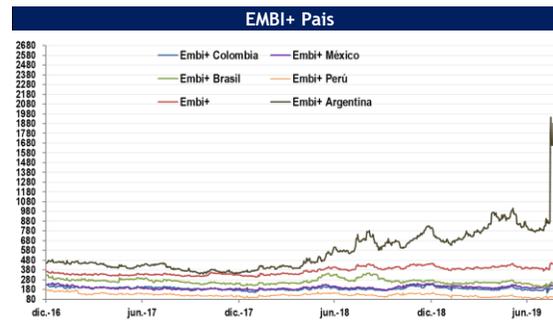
Indicadores de Riesgo

EMBI*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
EMBI G	354.13	11 pb	-15 pb
EMBI G Colombia	182.00	-3 pb	9 pb
EMBI+	423.75	11 pb	31 pb
EMBI+ Colombia	182.00	-3 pb	10 pb
EMBI+ Peru	96.00	-4 pb	-14 pb
EMBI+ Brasil	240.00	-4 pb	-55 pb
EMBI+ México	206.00	-7 pb	22 pb
EMBI+ Argentina	2,215.00	-10 pb	1609 pb

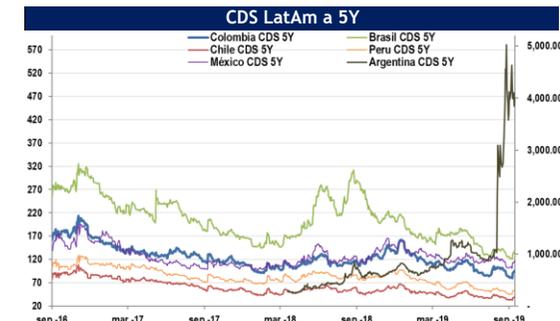
CDS 5 años*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
CDS Colombia	95.62	0 pb	-21 pb
CDS Perú	55.20	0 pb	-24 pb
CDS Brasil	137.99	0 pb	-133 pb
CDS México	117.35	0 pb	-4 pb
CDS Chile	39.85	0 pb	-8 pb
CDS Argentina	3,989.76	-99pb	570 pb



Fuente: Bloomberg
Fecha de actualización: 25 de septiembre de 2019



Fuente: Bloomberg
Fecha de actualización: 25 de septiembre de 2019



Fuente: Bloomberg
Fecha de actualización: 25 de septiembre de 2019
Nota: Argentina se analiza con el eje derecho para no distorsionar la gráfica

Contacto

25 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.