

Resumen de Mercado



En Estados Unidos, según el Bureau of Economic Analysis (BEA) el PIB para el segundo trimestre del presente año fue de (2,1%); éste presentó una desaceleración frente al trimestre pasado, el cual fue de (3,1%); no obstante, los economistas esperaban un crecimiento inferior, de (1,8%). A pesar de la disminución en las exportaciones, la reducción de la inversión empresarial (la cual no se reducía desde principios de 2016), el declive en el sector de vivienda por sexto trimestre consecutivo y el menor aumento en los inventarios estadounidenses, hubo una caída más leve de lo esperado debido a un fuerte incremento en el gasto del consumidor y el fortalecimiento en el mercado laboral del país. Según los analistas, estos resultados disminuyen la probabilidad de un recorte de tasas por parte de la FED de (-50 pb), sin embargo, no reducen las probabilidades de un recorte. Por otra parte, el Presidente Donald Trump presionó a Google por sus relaciones con China, diciendo: “Puede que haya o no preocupaciones de Seguridad Nacional en lo referente a Google y su relación con China. Si hay un problema, lo encontraremos. ¡Espero sinceramente que no lo haya!”. En el mercado de renta variable, el Dow Jones (+0,19%) cerró en 27.192,45 puntos, el S&P 500 (+0,74%) llegó hasta 3.025,86 puntos y, el NASDAQ (+1,11%) quedó en 8.330,21 unidades. En el mercado de renta fija, el benchmark a 10 años se ubicó en 2,07% con una variación de (-1,07pb) y el benchmark a 30 años terminó en 2,59% con una variación de (-1,65pb).



En Europa, el Presidente de la Sociedad de Manufactureros y Operadores de Automotrices (SMMT) del Reino Unido, Mike Hakes, señaló que un Brexit sin acuerdo podría arruinar la producción de automóviles británicos. “Estamos altamente integrados con Europa y un Brexit sin acuerdo resultaría en enormes costos arancelarios y alteraciones que amenazan la producción”, escribió Hakes en su carta dirigida a Boris Johnson, Primer Ministro del país; adicionalmente, quienes están a favor del Brexit sostienen que Alemania hará todo lo posible para proteger el vínculo comercial entre las dos naciones. Por otra parte, según el Banco Federal de Alemania, el Índice de Precios de Importación del país (IPRIM) tuvo una fuerte disminución, llegando a (-2,0%) interanual para el mes de junio desde (-0,2%) para el mes anterior; adicionalmente, el IPRIM mensual del mismo mes pasó de (-0,1%) a (-1,4%). Por otro lado, de acuerdo con el Instituto Nacional Italiano de Estadísticas (ISTAT), la Confianza del Consumidor del país aumentó para el presente mes de (109,8) a (113,4), superando las expectativas de los analistas de (109,6). En el mercado de renta variable, el Euro Stoxx (+0,41%) cerró en 3.524,47 puntos, en Reino Unido el FTSE 100 (+0,8%) cerró en 7.549,06 puntos y, en Alemania el DAX (+0,47%) cerró en 1.2419,9 unidades.



En Asia, se están preparando los arreglos para la doceava ronda de los diálogos comerciales entre China y Estados Unidos en Shanghai, donde se espera que se implemente el consenso alcanzado entre los líderes de ambos países en la reunión del G20 realizada en Japón el mes pasado; además se busca retomar los puntos clave, como el robo de propiedad intelectual, tras la ruptura de las negociaciones en mayo de este año. Por otra parte, el banco central chino reveló el primer borrador de la normatividad que regulará a las holdings financieras, donde se regulan los requerimientos mínimos de activos y se prohíbe a estas empresas involucrarse en actividades no financieras, entre otras medidas que buscan mitigar el riesgo. En el mercado de renta variable, el Nikkei se situó en 21658,15 puntos, con una variación diaria de (-0,45%), mientras que, el CSI 300 avanzó (+0,19%) para llegar a 3858,569 unidades.



En América Latina, el Estimado Mensual de la Actividad Económica (EMAE) de Argentina subió en mayo por primera vez en un año, mostrando una mejora de (2,6%) interanual; este indicador es otorgado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), que además presentó un registro con saldo positivo del Intercambio Comercial Argentino (ICA) de (US \$1.061 millones) en junio; adicionalmente, el instituto mostró que las exportaciones alcanzaron (US \$5.235 millones) para el mes anterior, mejorando en un (1,9%) interanual. Por otra parte, el Banco de la República de Colombia (BanRep) se reunió esta mañana para la toma de la decisión del tipo de interés, la cual no obtuvo cambio alguno, tal y como esperaban los analistas; esta decisión se consideró dados algunos factores macroeconómicos como los datos de inflación básica (2,96%), actividad económica y proyección del déficit de cuenta corriente para 2019 (superior al 4% del PIB) del país, así como el aumento en la probabilidad de una reducción de tasa de interés por parte de la Reserva Federal de EE.UU., lo que resultó en una decisión unánime por parte de la junta del BanRep de dejar la tasa de interés de intervención en (4,25%). En el mercado de renta variable, el Colcap (-0,93%) cerró en 1.580,56 puntos. En el mercado de divisas, el peso colombiano se depreció (+0,67%), quedando en 3.238,5 pesos por dólar.



Con respecto a commodities, el Ministro de Energía de Rusia, Alexander Novak, se pronunció ante la caída de la producción de crudo rusa a inicios de julio, justificando que, aunque el país mantenga un compromiso pactado con la OPEP, estos niveles podrían verse afectados por diferentes factores a lo largo de las semanas; adicionalmente, la producción petrolera rusa sostuvo una recuperación en el periodo del 1 al 21 de julio de alrededor de (11,05 millones de bpd). El precio de referencia WTI, con una variación de (+0,32%) cerró en US\$56,2 por barril y, el Brent, con una variación de (-0,08%) cerró en US\$63,34 por barril. En cuanto al oro, con una variación de (-0,49%) se ubicó en US\$1.418,9 por onza.

Tes Globales

| Fecha de vencimiento | Cupón | Vigente* | Vida Media | Precio | Rendimiento | DVO1 | Spread Sobre Tes Locales |
|----------------------|-------|----------|------------|--------|-------------|------|--------------------------|
| 14-abr-21 | 7,8% | 2467 | 1,72 | 104,57 | 4,89% | 168 | 39,48 |
| 21-mar-23 | 4,4% | 1000 | 3,65 | 97,61 | 5,10% | 321 | 30,26 |
| 28-jun-27 | 9,9% | 1924 | 7,92 | 127,29 | 5,50% | 737 | -8,57 |

* 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 | 0,58 | 105,27 | 2,55% | 60 | 64 | 6,5 | 0 | 5 |
| 12-jul-21 | 4,375% | 2000 | 1,96 | 103,46 | 2,56% | 194 | 70 | 57,9 | 3 | -14 |
| 15-mar-23 | 2,625% | 1000 | 3,64 | 99,85 | 2,67% | 344 | 84 | 84,5 | 1 | -2 |
| 26-feb-24 | 4,000% | 2100 | 4,58 | 104,97 | 2,84% | 439 | 99 | 96,1 | 1 | -2 |
| 21-may-24 | 8,125% | 1000 | 4,82 | 123,13 | 2,94% | 506 | 109 | 111,6 | 0 | -6 |
| 28-ene-26 | 4,500% | 1500 | 6,51 | 107,95 | 3,14% | 598 | 122 | 123,8 | 1 | 7 |
| 25-abr-27 | 3,875% | 2400 | 7,75 | 104,35 | 3,24% | 698 | 125 | 131,8 | 2 | 3 |
| 15-mar-29 | 4,500% | 2000 | 9,64 | 109,31 | 3,36% | 1091 | 130 | 136,2 | 1 | N/A |
| 18-sep-37 | 7,375% | 1818 | 18,14 | 137,90 | 4,34% | 1550 | 205 | 213,7 | 0 | -3 |
| 18-ene-41 | 6,125% | 2500 | 21,48 | 124,95 | 4,33% | 1618 | 195 | 209,2 | 1 | -5 |
| 26-feb-44 | 5,625% | 2500 | 24,58 | 119,72 | 4,32% | 1707 | 186 | 204,9 | 1 | -6 |
| 15-jun-45 | 5,000% | 4500 | 25,89 | 111,11 | 4,28% | 1673 | 179 | 202,0 | 1 | -5 |
| 15-may-49 | 5,200% | 1500 | 29,80 | 115,02 | 4,30% | 1849 | 171 | 203,1 | 1 | 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

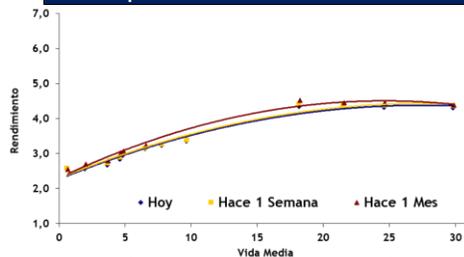
Bonos Global denominado en Euros

| 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 | 118,66 | 0,97% | 709 | 134 | 104 | -60% | -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*

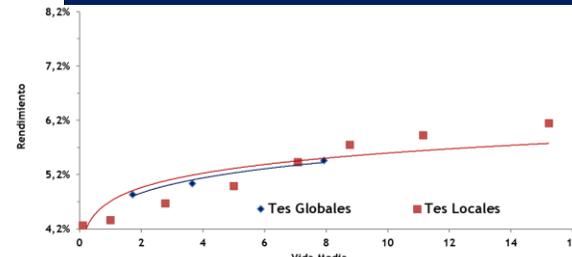


* La curva en dólares se calcula con los rendimientos mid del día actual.

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 26 de julio de 2019

Tes Locales vs. Tes Globales

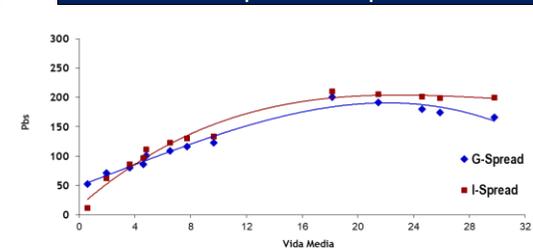


* No se tienen en cuenta los TCO para la construcción de la curva de TES Locales

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 26 de julio de 2019

I-Spread vs. G-Spread



Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 26 de julio de 2019

Renta Variable, Divisas y Commodities

| Mercado Accionario | | | |
|--------------------|------------|------------------|-----------------|
| Indicador | Hoy | Variación diaria | Variación Anual |
| Dow Jones | 27.192,45 | 0,19% | 6,52% |
| S&P | 3.025,86 | 0,74% | 6,64% |
| FTSE | 7.549,06 | 0,80% | -1,49% |
| Nikkei | 21.658,15 | -0,45% | -4,64% |
| MEX | 40.673,78 | -0,63% | -17,73% |
| Bovespa | 102.818,90 | 0,16% | 29,49% |
| COLCAP | 1.580,56 | -0,93% | 2,81% |

| Commodities | | | |
|----------------|----------|------------------|-----------------|
| Indicador | Hoy | Variación diaria | Variación Anual |
| Oro | 1.418,40 | 0,26% | 15,72% |
| Plata | 16,33 | -0,09% | 5,75% |
| Petroleo WTI | 56,17 | 0,52% | -19,31% |
| Petroleo BRENT | 63,31 | -0,13% | -15,07% |

| Monedas Spot | | | |
|--------------|----------|------------------|-----------------|
| Indicador | Hoy | Variación diaria | Variación Anual |
| COP | 3.238,50 | 0,67% | 12,32% |
| BRL | 3,78 | -0,07% | 0,79% |
| MXN | 19,04 | 0,10% | 2,23% |
| JPY | 108,69 | 0,06% | -2,28% |
| EUR | 1,11 | -0,18% | -4,43% |
| VIX | | | |
| VIX | 12,16 | -4,55% | 0,16% |

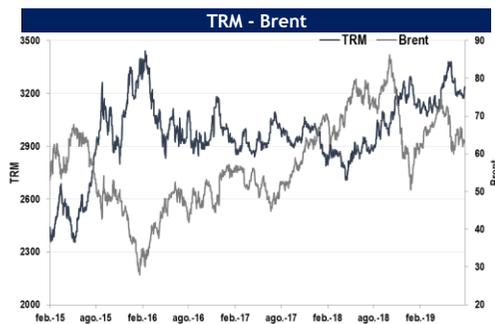
Tasas de Interés

| Tasas de interés | | | |
|------------------|------|------------------|-----------------|
| Indicador | Hoy | Variación diaria | Variación Anual |
| Swap 10 años | 2,00 | 0,2 pb | -103 pb |
| FED Funds Rate | 2,50 | 0 pb | 50 pb |
| LIBOR 3 meses | 2,26 | -1,1 pb | -8 pb |
| LIBOR 6 meses | 2,18 | -0,6 pb | -35 pb |
| Tesoros 2 años | 1,86 | -1 pb | -83 pb |
| Tesoros 5 años | 1,85 | -0,9 pb | -101 pb |
| Tesoros 10 años | 2,07 | -1 pb | -91 pb |
| Tesoros 30 años | 2,59 | -1,5 pb | -51 pb |

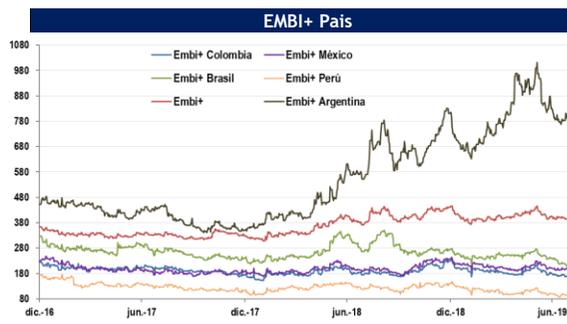
Indicadores de Riesgo

| EMBI* | | | |
|-----------------|--------|------------------|-----------------|
| Indicador | Hoy | Variación diaria | Variación Anual |
| EMBI G | 348,40 | -3 pb | -9 pb |
| EMBI G Colombia | 169,00 | 1 pb | -4 pb |
| EMBI+ | 394,68 | -2 pb | 15 pb |
| EMBI+ Colombia | 168,00 | 168 pb | -6 pb |
| EMBI+ Peru | 91,00 | 91 pb | -26 pb |
| EMBI+ Brasil | 208,00 | 208 pb | -58 pb |
| EMBI+ México | 200,00 | 200 pb | 15 pb |
| EMBI+ Argentina | 793,00 | 793 pb | 236 pb |

| CDS 5 años* | | | |
|---------------|--------|------------------|-----------------|
| Indicador | Hoy | Variación diaria | Variación Anual |
| CDS Colombia | 85,53 | 1 pb | -23 pb |
| CDS Perú | 53,57 | 1 pb | -27 pb |
| CDS Brasil | 128,69 | 1 pb | -87 pb |
| CDS México | 117,51 | 2 pb | 7 pb |
| CDS Chile | 37,09 | 0 pb | -16 pb |
| CDS Argentina | 898,65 | 0 pb | 478 pb |



Fuente: Bloomberg
Fecha de actualización: 26 de julio de 2019



Fuente: Bloomberg
Fecha de actualización: 26 de julio de 2019



Fuente: Bloomberg
Fecha de actualización: 26 de julio de 2019

Contacto

26 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 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.