

Resumen de Mercado



En Estados Unidos, el Comité de Inteligencia de la Cámara de Representantes, encabezada por los demócratas, publicó una versión desclasificada del informe que un denunciante les presentó acerca de la conducta del Presidente Donald Trump en la llamada que realizó al Presidente de Ucrania, Volodymyr Zelenskiy. En dicho informe se comenta que Trump actuó para sus propios intereses políticos al pedirle a Zelenskiy que investigara al ex vicepresidente Joe Biden y que funcionarios de la Casa Blanca intervinieron para ocultar dicha evidencia. Esto llevó a que la Presidenta del cuerpo legislativo, Nancy Pelosi, comenzara una investigación formal para un juicio político contra Trump. Por otra parte, la OMC aprobó la imposición de aranceles por parte de los Estados Unidos a la Unión Europea, por un valor anual cercano a USD 7.500 millones, debido al apoyo gubernamental ilegal a la empresa Airbus. El organismo optó por aprobar dicha cifra, a pesar de que el país norteamericano había buscado su autorización para imponer tarifas de hasta 100%, valoradas en USD 11.200 millones, a bienes europeos, entre ellos aviones y piezas aeronáuticas provenientes de Gran Bretaña, Francia, Alemania y España. En contraste, la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (NAR) publicó el crecimiento de las ventas pendientes de casas para el mes de agosto, el cual fue de 1,6%. Asimismo, el Departamento del Trabajo publicó los pedidos iniciales de desempleo, los cuales aumentaron en 3.000 en la semana pasada, llegando así a 213.000 pedidos. En otras noticias, el Bureau of Economics Analysis (BEA) presentó el dato final del crecimiento del PIB para el segundo trimestre del año, el cual fue de 2%. Este fue sustentado por un alza en el consumo de los individuos, la cual ha sido la más fuerte en 4 años, y compensa la caída en las exportaciones de dicho periodo. En el mercado de renta variable, el Dow Jones (-0.3%) cerró en 26.891.12 puntos, el S&P 500 (-0.24%) llegó hasta 2.977.62 puntos y, el NASDAQ (-0.58%) quedó en 8.030.66 unidades. En el mercado de renta fija, el benchmark a 10 años se ubicó en 1.7% con una variación de (-4.42pb) y el benchmark a 30 años terminó en 2.14% con una variación de (-4.4pb).



En Europa, el Banco Central Europeo (BCE) evidenció un crecimiento de 4,3% en los nuevos préstamos de la Eurozona a sociedades no financieras, 90 pb mayor a lo esperado por los economistas. Por otro lado, la Directora que representa a Alemania en el BCE, Sabine Lautenschläger, anunció que renunciará el 31 de octubre a su cargo como actual miembro del Consejo de Gobierno de la entidad (un día antes que la fecha de ingreso de Christine Lagarde como futura presidenta del BCE). Este anuncio generó incertidumbre entre los analistas respecto a los primeros momentos de presidencia de Lagarde. Ellos sugieren que se podrían presentar divisiones dentro de la entidad, a razón de que otros tres funcionarios alemanes se han retirado del Consejo de Gobierno desde que el BCE comenzó a tomar decisiones extraordinarias para sobrellevar la crisis de deuda (aproximadamente diez años). En otras noticias, en Alemania, el Índice GfK de Clima del Consumidor estuvo 0,2 puntos por encima de sus previsiones, y se situó en 9,9; las lecturas superiores a lo esperado se puede interpretar como una señal optimista en el consumo. En el mercado de renta variable, el Euro Stoxx (+0.55%) cerró en 3.532.18 puntos, en Reino Unido el FTSE 100 (+0.84%) cerró en 7.351.08 puntos y, en Alemania el DAX (+0.44%) cerró en 1.2288.5 unidades.



En Asia, con respecto a la guerra comercial, el portavoz Takamine del Ministerio de Comercio chino señaló que el Ministerio está preparando un “progreso positivo” en relación a las conversaciones comerciales que se llevarán a cabo en octubre. Además, éste reveló que las empresas chinas compraron grandes cantidades de soja y de carne de cerdo estadounidenses, recalcando que dichos bienes ya están exentos de aranceles. Con respecto a China, de acuerdo con la State Administration of Foreign Exchange (SAFE), los pasivos externos del sector bancario del país alcanzaron US \$1,34 billones para junio; igualmente, las obligaciones externas denominadas en dólares fueron de \$538.200 millones, representando el 40% del total de los pasivos de dicho sector. Por otra parte, el Presidente del Consejo Económico de Canadá (NEC) sostuvo que si las conversaciones comerciales entre Japón y Estados Unidos continúan progresando, no habrán aranceles a los automóviles japoneses por parte de Canadá. En el mercado de renta variable, el Nikkei se situó en 22048.24 puntos, con una variación diaria de (+0.13%), mientras que, el CSI 300 retrocedió (-0.77%) para llegar a 3841.139 unidades.



En América Latina, el Banco Central de Brasil cambió al alza sus estimaciones de crecimiento económico para el año 2019, dejándolo en 0,9%, luego del 0,8% estimado anteriormente; no obstante, el Banco asegura que existe un alto grado de incertidumbre. En contraste, el Banco Central de México anunció un recorte de 25 pbs en la tasa objetivo interbancaria a un día, situándola en 7,75%. De acuerdo con el anuncio de política monetaria, el recorte de tipos de interés se dio a causa de los riesgos inminentes por la desaceleración en el crecimiento global, así como una disminución en la inflación y un estancamiento en la economía del país. Respecto al mismo país, el Instituto Nacional de Estadística, Geografía e Investigaciones (INEGI) publicó el Índice de Actividad Económica, que evidenció un crecimiento interanual de 0,3% en julio, superior al 0,2% previsto; sin embargo, la cifra mensual presentó un decrecimiento de -0,1% luego del 0,2% del mes de junio. Por otro lado, Gerry Rice, vocero del Fondo Monetario Internacional (FMI), desmintió aquellos reportes en los que se presumía que la entidad multilateral habría cortado los lazos con Argentina. Rice afirma que no existe una fecha límite para el siguiente desembolso del crédito de USD 57.000 millones al país latinoamericano, y que no por ello es correcto decir que sus relaciones están estancadas. En referencia a este país, el Ministerio de Economía argentino publicó el monto en la Cuenta Corriente, el cual estuvo por encima de los USD -2,7 miles de millones que estimaba el mercado, y se situó en USD -2,561 miles de millones. En el mercado de divisas, el peso colombiano se depreció (+0.44%), quedando en 3.447 pesos por dólar. En el mercado de renta variable, el Colcap (+0.32%) cerró en 1.601.43 puntos.



Con respecto a commodities, Estados Unidos enviará una batería adicional de misiles Patriot, cuatro radares y 200 personas a Arabia Saudí, extendiendo la cobertura en la zona tras los ataques recientes a las plantas petroleras; esto muestra la posición intermedia tomada por el gobierno Trump en relación con Irán y los ataques presentados en Abqaiq. Por otro lado, Exxon Mobil Corp. acordó vender su participación en campos petroleros y de gas noruegos por alrededor de USD 4.500 millones a Var Energi AS. Esto marca la salida de la producción noruega con el fin de fundear proyectos de mayor crecimiento desde Texas a Brasil (movimiento que constituye una parte de un plan para conseguir USD 15.000 millones), siendo ésta la transacción petrolera más grande en 13 años en el país nórdico. En otras noticias, el fondo de coberturas Elliott Management Corp. renovó el impulso para dividir Marathon Petroleum Corp., la segunda refinería más grande de Estados Unidos, en tres (una parte de retail, una de midstream y una de refinería); esto se sustenta en que esta operación liberaría USD 22.000 millones en valor. El precio de referencia WTI, con una variación de (+0.09%) cerró en US\$56.54 por barril y, el Brent, con una variación de (+0.34%) cerró en US\$62.6 por barril. En cuanto al oro, con una variación de (+0.05%) se ubicó en US\$1.504.75 por onza.

Emisiones Vigentes
26 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	104.07	4.92%	151	26.20
21-mar-23	4.4%	1000	3.49	98.07	4.98%	309	-24.40
28-jun-27	9.9%	1924	7.76	126.86	5.49%	724	8.02

* 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	0.41	103.48	3.19%	43	144	70.8	2	139
12-jul-21	4.375%	2000	1.79	103.35	2.45%	178	78	67.4	2	-6
15-mar-23	2.625%	1000	3.47	100.37	2.51%	331	92	94.1	2	-1
26-feb-24	4.000%	2100	4.42	105.35	2.71%	426	112	110.6	1	5
21-may-24	8.125%	1000	4.65	123.65	2.68%	494	110	115.1	2	-6
28-ene-26	4.500%	1500	6.34	109.11	2.92%	605	129	134.5	0	10
25-abr-27	3.875%	2400	7.58	106.03	2.98%	698	133	143.3	1	6
15-mar-29	4.500%	2000	9.47	111.26	3.12%	1110	143	153.6	1	N/A
18-sep-37	7.375%	1818	17.98	142.46	4.03%	1610	216	234.4	1	5
18-ene-41	6.125%	2500	21.31	130.42	3.99%	1708	204	227.9	1	4
26-feb-44	5.625%	2500	24.42	125.13	4.00%	1808	198	226.9	1	3
15-jun-45	5.000%	4500	25.72	116.86	3.95%	1788	190	222.0	1	5
15-may-49	5.200%	1500	29.64	120.65	4.00%	1974	187	226.4	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

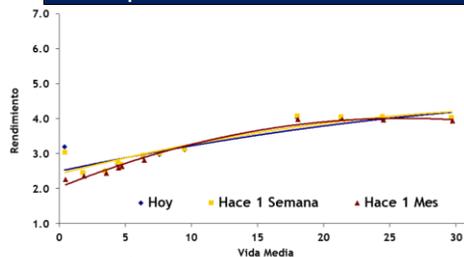
Bonos Global denominado en Euros

Fecha de vto.	Cupón	Vigente*	Vida media	Precio	Rdto	DVO1**	G - Spread**	I-Spread***	Var.	Var. Anual
22-mar-26	3.875%	1350	6.49	119.82	0.74%	712	132	106	73%	-20

* 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*

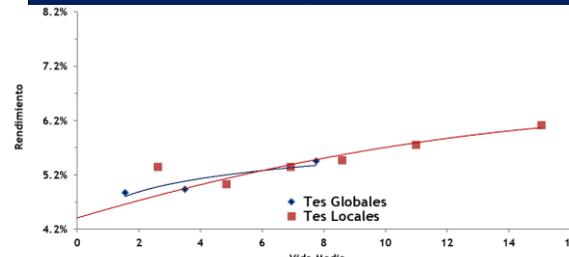


* La curva en dólares se calcula con los rendimientos mid del día actual.

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 26 de septiembre de 2019

Tes Locales vs. Tes Globales

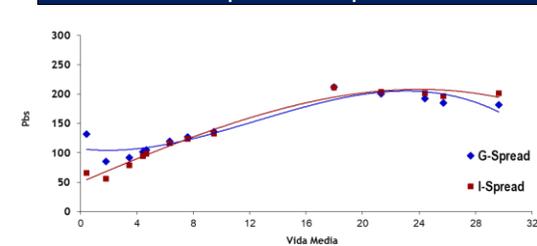


* No se tienen en cuenta los TCO para la construcción de la curva de TES Locales

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 26 de septiembre de 2019

I-Spread vs. G-Spread



Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 26 de septiembre de 2019

Tasas de Interés y Rendimientos

Tasas de interés y rendimientos			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Swap 10 años	1.57	0.2 pb	-154 pb
FED Funds Rate	2.00	0 pb	-25 pb
LIBOR 3 meses	2.10	-1.3 pb	-28 pb
LIBOR 6 meses	2.04	-1.9 pb	-55 pb
SOFR (overnight)	2.01	5 pb	8 pb
Tesoros 2 años	1.66	-2.4 pb	-116 pb
Tesoros 5 años	1.58	-2.8 pb	-136 pb
Tesoros 10 años	1.70	-4.2 pb	-135 pb

Commodities, Divisas y Volatilidad

Commodities			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Oro	1,503.80	-0.09%	25.90%
Plata	17.80	-0.90%	24.44%
Petroleo WTI	56.53	-1.33%	-21.01%
Petroleo BRENT	62.63	0.38%	-23.00%

Monedas Spot			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
COP	3,447.00	0.44%	14.91%
BRL	4.17	0.51%	3.37%
MXN	19.66	-0.06%	4.66%
JPY	107.83	0.00%	-4.90%
EUR	1.09	-0.01%	-6.19%

VIX			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
VIX	16.07	0.69%	24.67%

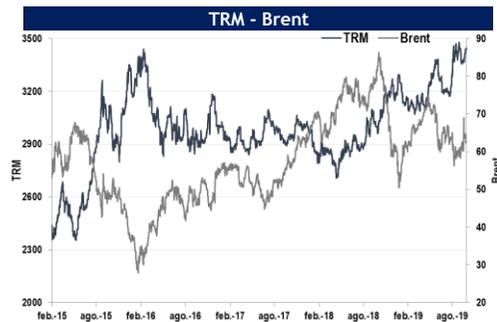
Renta Variable

Mercado Accionario			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Dow Jones	26,891.12	-0.30%	1.92%
S&P	2,977.62	-0.24%	2.47%
FTSE	7,351.08	0.84%	-2.14%
Nikkei	22,048.24	0.13%	-7.35%
MEX	42,984.75	-0.07%	-13.35%
Bovespa	105,319.40	0.80%	33.90%
COLCAP	1,601.43	0.32%	7.69%

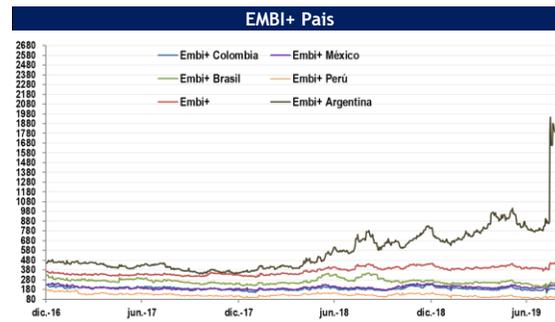
Indicadores de Riesgo

EMBI*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
EMBI G	351.63	-3 pb	-17 pb
EMBI G Colombia	183.00	-1 pb	9 pb
EMBI+	420.31	-3 pb	29 pb
EMBI+ Colombia	183.00	-1 pb	9 pb
EMBI+ Peru	101.00	3 pb	-12 pb
EMBI+ Brasil	243.00	0 pb	-51 pb
EMBI+ México	209.00	2 pb	29 pb
EMBI+ Argentina	2,233.00	14 pb	1622 pb

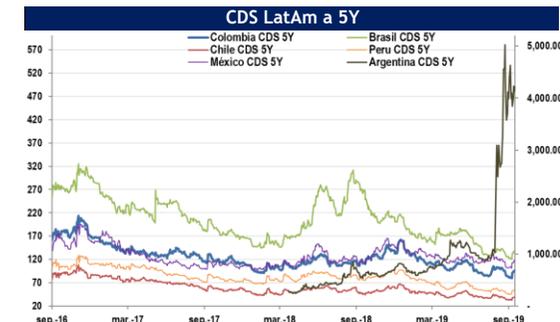
CDS 5 años*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
CDS Colombia	95.88	0 pb	-20 pb
CDS Perú	55.55	0 pb	-23 pb
CDS Brasil	139.46	2 pb	-126 pb
CDS México	118.41	1 pb	0 pb
CDS Chile	38.97	-1 pb	-9 pb
CDS Argentina	4,216.91	85pb	3646 pb



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



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



Fuente: Bloomberg
Fecha de actualización: 26 de septiembre de 2019
Nota: Argentina se analiza con el eje derecho para no distorsionar la gráfica

Contacto

26 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 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.