

Resumen de Mercado



En Estados Unidos, oficiales de la administración de Trump están discutiendo formas de limitar flujos de capitales de portafolio hacia China, lo cual tendría repercusiones para miles de millones de dólares en inversión anclados a índices (por ejemplo, cientos de empresas chinas han sido incluidas a los índices de MSCI Inc. en el último año). Estas discusiones se dan en medio de diálogos de un acuerdo comercial y en un contexto en el que China ha removido la política de límites a los inversionistas extranjeros en sus mercados financieros. Las opciones que se están considerando son: excluir las empresas chinas de los mercados bursátiles estadounidenses y limitar la exposición a los mercados chinos a través de los fondos de pensiones gubernamentales. En cuanto al mercado repo, se reporta que tras la inestabilidad vista durante las últimas dos semanas, el mercado se empieza a apaciguar. Esto ocurrió tras dos operaciones repo overnight consecutivas de USD 100.000 millones acompañadas de repos a 14 días (que redefinieron los límites previos para este tipo de operaciones), lo cual ha resultado en una caída de las tasas de préstamo, muy por debajo del pico visto el martes de la semana pasada. No obstante, el lunes se planea realizar otra operación overnight por USD 100.000 millones; estas operaciones continuarán hasta el 10 de octubre. Por otro lado, hoy se conoció el resultado de la Encuesta de Sentimiento de la Universidad de Michigan para el mes de septiembre, que alcanzó 93,2 (superior al valor esperado: 92,1); de igual manera los resultados de variación en órdenes de bienes durables para agosto dieron una sorpresa positiva, alcanzando 0,2% (mucho mayor al -1,1% esperado por el mercado). Por último, se conocieron las variaciones de ingreso y gasto personal, siendo 0,4% y 0,1% correspondientemente. En el mercado de renta variable, el Dow Jones (-0.26%) cerró en 26.820.25 puntos, el S&P 500 (-0.53%) llegó hasta 2.961.79 puntos y, el NASDAQ (-1.13%) quedó en 7.939.62 unidades. En el mercado de renta fija, el benchmark a 10 años se ubicó en 1.69% con una variación de (-1.12pb) y el benchmark a 30 años terminó en 2.13% con una variación de (-1.3pb).



En Europa, la nueva Vicepresidenta de la Comisión Europea, Margrethe Vestager, dijo que la Unión Europea se vería obligada a actuar en materia tributaria el año que viene, en caso de que los países a nivel mundial no regulen mediante impuestos a las empresas digitales. Por otro lado, el responsable de la política monetaria del Reino Unido, Michael Saunders, a raíz de la incertidumbre sobre el Brexit señaló: "Creo que es bastante plausible que el próximo movimiento en las tasas de interés bancarias sea hacia abajo", realzando la posibilidad de que el Banco Central británico contemple una reducción de tasas en su próxima reunión. Por su parte, la Comisión Europea (CE) publicó los resultados de la Encuesta de Confianza de Empresas y Consumidores de septiembre, la cual arrojó un puntaje de 101,7, por debajo del 103 esperado por los analistas. Asimismo, también publicó la cifra para el Nivel de Confianza del Consumidor, que estuvo 0,3 puntos por encima de su previsión, situándose en -6,5. En otras noticias, el Economic & Financial Affairs Council (ECOFIN) reportó el Índice de Confianza Industrial, el cual se situó en -8,8 cuando se esperaba un -6; a pesar de esto, el Índice de Confianza para el Sector de Servicios presentó una buena señal para la EZ, evidenciando un 9,5 cuando el mercado esperaba 9,3. Por su parte, de acuerdo con el Instituto de Estadísticas Alemán (Destatis), el Índice de Precios de Importación (IPRIM) tanto mensual como interanual presentó una caída mayor a la esperada por los analistas, arrojando datos de -0,6% y -2,7% respectivamente para el mes de agosto. Respecto a Italia, el Instituto Nacional de Estadísticas (Istat) anunció el dato para el Índice de Precios del Productor de -1,4% interanual para agosto, con una caída por debajo de lo esperado, también, exhibió las cifras de los índices de confianza empresarial y del consumidor, quedando en 98,8 y 112,2 respectivamente; ambas situándose por debajo de las expectativas. En el mercado de renta variable, el Euro Stoxx (+0.39%) cerró en 3.545.88 puntos, en Reino Unido el FTSE 100 (+1.02%) cerró en 7.426.21 puntos y, en Alemania el DAX (+0.75%) cerró en 1.2380.9 unidades.



En Asia, el Banco Popular de China (PBOC) señaló este viernes, en el comunicado posterior a su reunión del tercer trimestre de su comité de política monetaria, que la economía del país enfrenta presiones a la baja, en medio de un complejo entorno financiero y crecientes incertidumbres externas. El PBOC reafirmó que su política monetaria va encaminada a no ser si tan estricta ni tan flexible, quedando a la expectativa de lo que puede hacer con respecto al crecimiento del país y a la continuación de la guerra comercial. Por otra parte, los beneficios industriales de China cayeron un 2% interanual en agosto, según datos publicados por la Oficina Nacional de Estadística (NBS). Esta caída se dio principalmente a la debilidad de la demanda interna y a la tensión comercial con Estados Unidos; los analistas opinan que Pekín debe intervenir para evitar que la desaceleración de la economía sea demasiado pronunciada. Por último, la Unión Europea y Japón firmaron un acuerdo sobre infraestructura en donde buscan coordinar proyectos digitales, de transporte y de energía que unen a ambas regiones. El Primer Ministro japonés, Shinzo Abe, y el Presidente de la Unión Europea, Jean-Claude Juncker, acordaron un plan de "conectividad" entre los continentes que es respaldado por un fondo de garantías europeo de EU €60.000 millones (unos US \$65.480 millones), al igual que por bancos de desarrollo e inversores privados. En el mercado de renta variable, el Nikkei se situó en 21878.9 puntos, con una variación diaria de (-0.77%), mientras que, el CSI 300 avanzó (+0.3%) para llegar a 3852.653 unidades.



En América Latina, el Presidente de la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH) de Colombia, Luis Miguel Morelli, señaló que la entidad espera firmar al menos 20 contratos para la exploración de petróleo y gas en la próxima subasta (en donde ofrece 59 bloques). Según Morelli: "la idea es comprometer inversiones del orden de US \$800 millones de manera que pudiéramos terminar el año con si quisiera 35 contratos firmados y compromisos de inversión de aproximadamente US \$3.000 millones". Por otra parte, el Banco Central de Perú redujo su proyección de crecimiento para este año a un 2,7%, 70 pb por debajo de la anterior, y la de 2020 a 3,8%. Asimismo, redujo su estimado de la balanza comercial para 2019 en US \$5.700 millones, antes estaba en US \$6.271 millones. En contraste, el candidato a la presidencia de Argentina, Alberto Fernández, dijo que si es elegido evitará recorte en el pago de los bonos de su país y buscará una moderada reestructuración de la deuda externa. Fernández señaló que el país necesitaba volver al crecimiento de la actividad económica y debe reforzar las exportaciones para poder cumplir con sus obligaciones; igualmente, agregó que el país necesita tiempo para "diferir" dichas obligaciones. Con respecto al anuncio, el banco Credit Suisse resaltó que los comentarios de Fernández eran buenas noticias para los acreedores del país, sin embargo, señaló que no es clara la forma en la que el candidato lograría su objetivo de estimular el crecimiento al mismo tiempo que mantiene la disciplina fiscal. En el mercado de divisas, el peso colombiano se depreció (+0.34%), quedando en 3.458.8 pesos por dólar. En el mercado de renta variable, el Colcap (-1.03%) cerró en 1.584.99 puntos.



Con respecto a commodities, las noticias sobre las discusiones sobre un posible escalamiento de la guerra comercial por medio de la restricción de flujos de inversión a China causaron una caída de 0,6% en los futuros de petróleo, perdiendo el terreno ganado durante las negociaciones en horas de la mañana. Esto se añade a las presiones bajistas producto del impulso de la producción saudí que siguió los ataques en Abqaiq y Khurais. En relación a esto, el gobierno saudí acordó un cese al fuego limitado a algunas regiones de Yemen (incluyendo la capital Sana'a) y se comprometió a llevar a cabo esfuerzos diplomáticos para extender la tregua. Esto sucedió una semana después de que los rebeldes Houthis se declarasen artífices del ataque a las plantas saudíes tras alrededor de 4 años de guerra civil en los que los Emiratos Árabes Unidos y Arabia Saudí han respaldado el gobierno del presidente Abd Rabbuh. Por otro lado, un petrolero con bandera británica de Stena Impero dejó el puerto iraní Bandar Abbas tras estar dos meses raptado por los IRGC (Cuerpo de Guardia Revolucionaria Islámica); este petrolero va camino a Dubai, luego de recibir la ayuda por parte de las fuerzas militares británicas para tomar un supertanker iraní en las aguas del Mediterráneo en julio. El precio de referencia WTI, con una variación de (-0.89%) cerró en US\$55.91 por barril y, el Brent, con una variación de (-1.32%) cerró en US\$61.91 por barril. En cuanto al oro, con una variación de (-0.47%) se ubicó en US\$1.497.01 por onza.

Emisiones Vigentes
27 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	104.06	4.92%	151	21.20
21-mar-23	4.4%	1000	3.48	98.07	4.98%	309	-27.19
28-jun-27	9.9%	1924	7.75	126.85	5.49%	723	4.71

* 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	3.14%	42	140	65.5	-2	134
12-jul-21	4.375%	2000	1.79	103.30	2.48%	178	83	70.6	5	0
15-mar-23	2.625%	1000	3.47	100.34	2.52%	331	95	95.2	3	1
26-feb-24	4.000%	2100	4.41	105.29	2.72%	426	115	111.7	3	9
21-may-24	8.125%	1000	4.65	123.62	2.69%	494	112	115.2	2	-5
28-ene-26	4.500%	1500	6.34	109.07	2.92%	604	131	134.7	1	10
25-abr-27	3.875%	2400	7.58	105.85	3.01%	696	136	145.5	3	6
15-mar-29	4.500%	2000	9.47	111.05	3.14%	1108	146	155.2	2	N/A
18-sep-37	7.375%	1818	17.98	142.21	4.05%	1606	218	235.6	1	5
18-ene-41	6.125%	2500	21.31	130.30	4.00%	1705	206	228.0	1	4
26-feb-44	5.625%	2500	24.41	125.05	4.01%	1807	200	226.2	1	4
15-jun-45	5.000%	4500	25.72	116.78	3.95%	1786	191	221.2	1	5
15-may-49	5.200%	1500	29.63	120.55	4.01%	1972	188	226.6	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

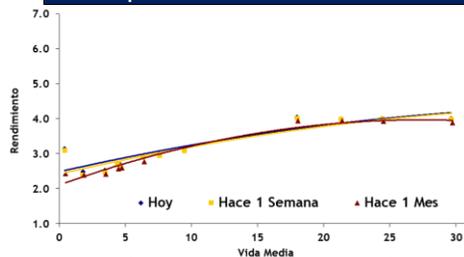
Bonos Global denominado en Euros

Fecha de vto.	Cupón	Vigente*	Vida media	Precio	Rdto	DVO1**	G - Spread**	I-Spread***	Var.	Var. Anual
22-mar-26	3.875%	1350	6.49	119.83	0.73%	712	131	106	-93%	-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*

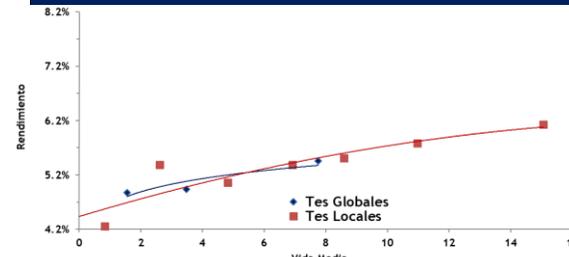


* La curva en dólares se calcula con los rendimientos mid del día actual.

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 27 de septiembre de 2019

Tes Locales vs. Tes Globales

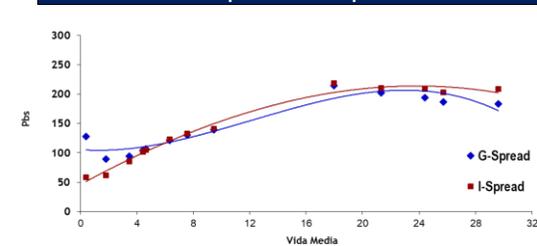


* No se tienen en cuenta los TCO para la construcción de la curva de TES Locales

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 27 de septiembre de 2019

I-Spread vs. G-Spread



Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 27 de septiembre de 2019

Tasas de Interés y Rendimientos

Tasas de interés y rendimientos			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Swap 10 años	1.58	0.8 pb	-154 pb
FED Funds Rate	2.00	0 pb	-25 pb
LIBOR 3 meses	2.10	0.5 pb	-28 pb
LIBOR 6 meses	2.06	2 pb	-53 pb
SOFR (<i>overnight</i>)	1.85	-16 pb	-7 pb
Tesoros 2 años	1.64	-1.9 pb	-119 pb
Tesoros 5 años	1.57	-1.4 pb	-139 pb
Tesoros 10 años	1.69	-0.9 pb	-137 pb

Commodities, Divisas y Volatilidad

Commodities			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Oro	1,496.20	-0.78%	26.55%
Plata	17.58	-1.88%	22.99%
Petroleo WTI	56.00	-0.87%	-22.35%
Petroleo BRENT	61.83	-1.45%	-24.34%

Monedas Spot			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
COP	3,458.80	0.34%	15.83%
BRL	4.16	-0.29%	3.63%
MXN	19.70	0.13%	4.86%
JPY	107.91	0.07%	-4.82%
EUR	1.09	0.18%	-6.01%

VIX			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
VIX	17.22	7.16%	38.76%

Renta Variable

Mercado Accionario			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Dow Jones	26,820.25	-0.26%	1.44%
S&P	2,961.79	-0.53%	1.64%
FTSE	7,426.21	1.02%	-1.58%
Nikkei	21,878.90	-0.77%	-9.29%
MEX	42,857.58	-0.30%	-13.68%
Bovespa	105,077.60	-0.23%	31.35%
COLCAP	1,584.99	-1.03%	5.80%

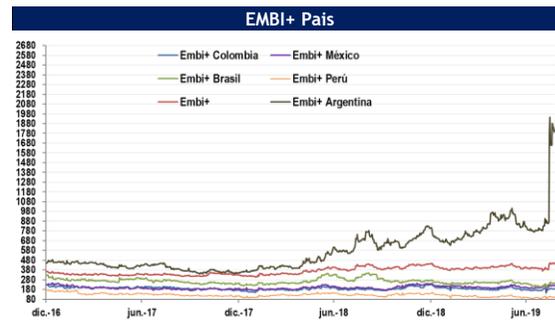
Indicadores de Riesgo

EMBI*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
EMBI G	354.33	3 pb	-14 pb
EMBI G Colombia	185.00	4 pb	17 pb
EMBI+	423.22	3 pb	31 pb
EMBI+ Colombia	185.00	4 pb	15 pb
EMBI+ Peru	110.00	8 pb	1 pb
EMBI+ Brasil	247.00	4 pb	-44 pb
EMBI+ México	210.00	1 pb	31 pb
EMBI+ Argentina	2,157.00	-84 pb	1567 pb

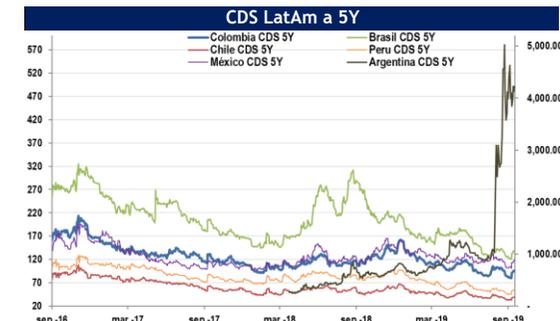
CDS 5 años*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
CDS Colombia	95.70	0 pb	-16 pb
CDS Perú	56.48	1 pb	-19 pb
CDS Brasil	140.22	1 pb	-121 pb
CDS México	119.22	1 pb	5 pb
CDS Chile	39.49	0 pb	-5 pb
CDS Argentina	4,216.91	0pb	3679 pb



Fuente: Bloomberg
Fecha de actualización: 27 de septiembre de 2019



Fuente: Bloomberg
Fecha de actualización: 27 de septiembre de 2019



Fuente: Bloomberg
Fecha de actualización: 27 de septiembre de 2019
Nota: Argentina se analiza con el eje derecho para no distorsionar la gráfica

Contacto

27 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.