

## Resumen de Mercado



En Estados Unidos, el Departamento de Comercio señaló que el gasto del consumidor, el cual representa dos tercios de la actividad económica del país, aumentó (0,3%) debido a un incremento de los desembolsos por servicios y otros bienes; este comportamiento precede un crecimiento económico más lento. Adicionalmente, el Índice de Gasto Personal en Consumo (PCE) se incrementó en (0,2%) en el mes de junio, lo mismo que se ha incrementado en los últimos 3 meses, lo que anticipa una inflación favorable para el país. Por otra parte, la Asociación Inmobiliaria de Agentes (NAR) afirmó que los contratos para comprar casas previamente usadas subieron más de lo esperado en junio a un nivel de (108,3), con un alza de (2,8%) respecto a mayo; la NAR recalculó que una rebaja en las tasas hipotecarias podría haber ayudado a aumentar estas ventas pendientes de casas. En contraste, el Presidente Donald Trump se pronunció en un encuentro con periodistas en la Casa Blanca haciendo un llamado a la Reserva Federal a “realizar un recorte importante las tasas de interés”, justo antes de que la reunión de dos días de la toma de decisiones de interés de la Fed comenzara. En el mercado de renta variable, el Dow Jones (-0,09%) cerró en 27.198,02 puntos, el S&P 500 (-0,26%) llegó hasta 3.013,18 puntos y, el NASDAQ (-0,24%) quedó en 8.273,61 unidades. En el mercado de renta fija, el benchmark a 10 años se ubicó en 2,06% con una variación de (-0,79pb) y el benchmark a 30 años terminó en 2,58% con una variación de (-1,17pb).



En Europa, la Comisión Europea publicó un puntaje de (102,7) para la encuesta de confianza de empresas y consumidores de julio, el cual estuvo por debajo del puntaje para el mes anterior de (103,3); esta caída se debe a un menor optimismo en la economía y a las expectativas de una mayor inflación. A su vez, el Índice de Clima Empresarial publicado por Economic & Financial Affairs de Europa, cayó a niveles de (-0,12) para el mes de julio, desde (0,17) en el mes anterior; no obstante, la Comisión Europea anunció el Índice de Confianza del Consumidor, el cual llegó a (-6,6) del mismo mes, en contraste con el nivel del mes anterior de (-7,2). Por otro lado, los Índices de Precios al Consumidor (IPC) de Alemania mensual e interanual, fueron de (0,5%) y (1,7%) respectivamente para el mes de julio, creciendo en comparación con los niveles anteriores de (0,3%) y (1,6%) correspondientemente. En el mercado de renta variable, el Euro Stoxx (-1,72%) cerró en 3.462,85 puntos, en Reino Unido el FTSE 100 (-0,52%) cerró en 7.646,77 puntos y, en Alemania el DAX (-2,18%) cerró en 1.2147,2 unidades.



En Asia, de acuerdo con el Bureau de Estadísticas de Japón, la Tasa de Desempleo se redujo a (2,3%) en el mes de junio, desde (2,4%) para el mes de mayo. Por su parte, el Ministerio de Economía, Comercio e Industria japonés publicó el Índice de Producción Industrial (IPI) para la segunda quincena del mes de junio, cayendo a (-3,6%), desde el (2,0%) para la quincena inmediatamente anterior. Respecto al Banco de Japón (BoJ), éste publicó su decisión de tipos de interés, la cual se mantuvo estable en el nivel de (-0,10%). En otras noticias, China empezó a implementar una reforma integral frente a las políticas de activos y empresas del estado en las zonas de Shanghai, Shenzhen y Shenyang, las cuales son zonas piloto; según la Comisión de Supervisión y Administración de Activos Estatales del Consejo de Estado, en Shanghai, la reforma se enfocará en la mejora de gestión de activos del estado; en Shenzhen, se centrarán en mejorar la eficiencia del capital estatal y a su vez de establecer un sistema de administración de activos y mecanismos de gestión empresarial para las empresas del estado; y finalmente, en Shenyang, se trata la revitalización de las anteriores bases industriales y la reorganización de las propiedades. En el mercado de renta variable, el Nikkei se situó en 21709,31 puntos, con una variación diaria de (+0,43%), mientras que, el CSI 300 avanzó (+0,42%) para llegar a 3870,318 unidades.



En América Latina, se reporta una pérdida de valor en los mercados de monedas y acciones latinoamericanos debido a la cautela presentada por los inversionistas en antelación a la decisión de política monetaria de la Fed y el incremento en la incertidumbre por los comentarios del presidente Donald Trump sobre las acciones del banco central estadounidense; de igual manera, se han visto afectadas por el escalamiento de las tensiones comerciales tras las amenazas a China sobre la necesidad imperiosa de alcanzar un acuerdo comercial antes de 2020. El resultado ha sido la depreciación de varias monedas de la región y una contracción en los mercados de renta variable de estos países. En Colombia, el Banco de la República redujo el pronóstico de crecimiento del PIB a (3%) debido a las perspectivas regulares de la demanda externa y un consumo interno estable, además se expresaron preocupaciones sobre la situación de la balanza de pagos y la incertidumbre global. Adicionalmente, el Ministerio de Hacienda de Colombia presentó ante el Congreso el proyecto de ley que radica el presupuesto 2020, que alcanzó los (COP \$271,1 billones) y que contiene una reducción de (0,74%) en lo previsto para inversión, siendo en conjunto (funcionamiento, servicio de la deuda e inversión) un (9,16%) mayor al presupuesto para la vigencia 2019. En el mercado de divisas, el peso colombiano se depreció (+0,5%), quedando en 3.302 pesos por dólar. En el mercado de renta variable, el Colcap (-1,08%) cerró en 1.568,06 puntos.



Con respecto a commodities, Reuters reporta una caída en las exportaciones petroleras iraníes en julio, que llegaron a niveles de (100.000 bpd) como consecuencia de las sanciones estadounidenses y las tensiones geopolíticas con Estados Unidos y el Reino Unido, produciendo una caída en la oferta mundial de crudo. El descenso en las exportaciones de Irán, miembro de la OPEP, ha profundizado el impacto de un acuerdo de recorte en la oferta liderado por la OPEP; a pesar de esto, el precio de petróleo Brent ha disminuido de un máximo para 2019 de (USD 75) por barril a (USD 64) durante el fin de semana. En contraposición, con anticipación al recorte de la tasa de fondos de la Fed de este miércoles, que conllevaría un incremento en la demanda del mayor demandante de petróleo en el mundo, los precios del petróleo presentaron un leve incremento este martes, mitigando levemente el decrecimiento de estos. El precio de referencia WTI, con una variación de (+2,16%) cerró en US\$58,1 por barril y, el Brent, con una variación de (+1,77%) cerró en US\$64,84 por barril. En cuanto al oro, con una variación de (+0,83%) se ubicó en US\$1.430,68 por onza.

## Tes Globales

Fecha de vencimiento	Cupón	Vigente*	Vida Media	Precio	Rendimiento	DVO1	Spread Sobre Tes Locales
14-abr-21	7,8%	2467	1,71	104,51	4,91%	167	37,96
21-mar-23	4,4%	1000	3,64	97,62	5,10%	320	18,45
28-jun-27	9,9%	1924	7,91	127,29	5,50%	737	-25,97

\* 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	0,57	105,28	2,35%	59	45	0,4	-8	-37
12-jul-21	4,375%	2000	1,95	103,40	2,57%	193	72	62,3	4	-16
15-mar-23	2,625%	1000	3,63	99,86	2,66%	343	84	85,7	2	-9
26-feb-24	4,000%	2100	4,57	104,87	2,86%	438	102	100,1	4	-6
21-may-24	8,125%	1000	4,81	123,00	2,96%	504	112	115,6	4	-9
28-ene-26	4,500%	1500	6,49	107,75	3,17%	609	126	129,3	4	5
25-abr-27	3,875%	2400	7,74	104,13	3,27%	695	130	137,4	3	0
15-mar-29	4,500%	2000	9,63	109,08	3,39%	1088	133	141,4	3	N/A
18-sep-37	7,375%	1818	18,13	137,60	4,35%	1545	208	218,3	1	-4
18-ene-41	6,125%	2500	21,47	124,77	4,34%	1614	198	213,1	1	-6
26-feb-44	5,625%	2500	24,57	119,27	4,34%	1698	190	210,4	2	-7
15-jun-45	5,000%	4500	25,88	110,73	4,31%	1665	183	207,2	2	-6
15-may-49	5,200%	1500	29,79	114,63	4,32%	1840	174	208,0	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

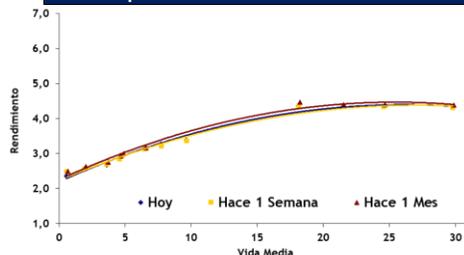
## Bonos Global denominado en Euros

Fecha de vto.	Cupón	Vigente*	Vida media	Precio	Rdto	DVO1**	G - Spread**	I-Spread***	Var.	Var. Anual
22-mar-26	3,875%	1350	6,64	118,68	0,96%	708	136	104	46%	-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\*

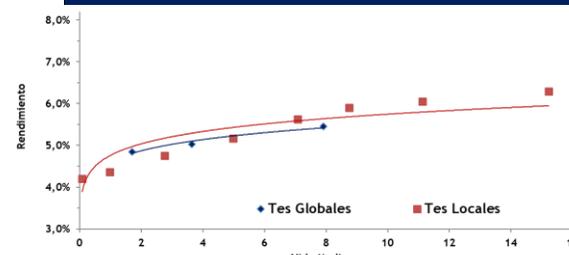


\* La curva en dólares se calcula con los rendimientos mid del día actual.

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 30 de julio de 2019

### Tes Locales vs. Tes Globales

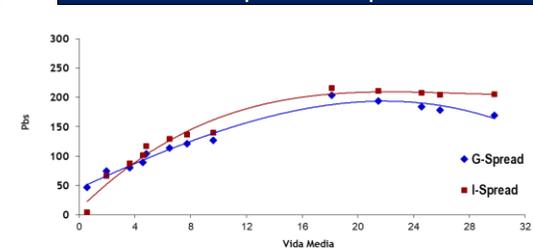


\* No se tienen en cuenta los TCO para la construcción de la curva de TES Locales

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 30 de julio de 2019

### I-Spread vs. G-Spread



Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 30 de julio de 2019

## Renta Variable, Divisas y Commodities

Mercado Accionario			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Dow Jones	27.198,02	-0,09%	7,47%
S&P	3.013,18	-0,26%	7,51%
FTSE	7.646,77	-0,52%	-0,70%
Nikkei	21.709,31	0,43%	-3,74%
MEX	41.159,27	-0,28%	-17,19%
Bovespa	102.932,80	-0,53%	28,22%
COLCAP	1.568,06	-1,08%	1,29%

Commodities			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Oro	1.431,30	0,77%	17,19%
Plata	16,59	0,91%	6,78%
Petroleo WTI	58,34	3,81%	-16,81%
Petroleo BRENT	64,99	2,01%	-13,31%

Monedas Spot			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
COP	3.302,00	0,50%	14,97%
BRL	3,79	0,25%	1,61%
MXN	19,07	0,02%	2,25%
JPY	108,58	-0,03%	-2,93%
EUR	1,12	0,01%	-4,58%
VIX			
VIX	13,94	8,65%	-2,24%

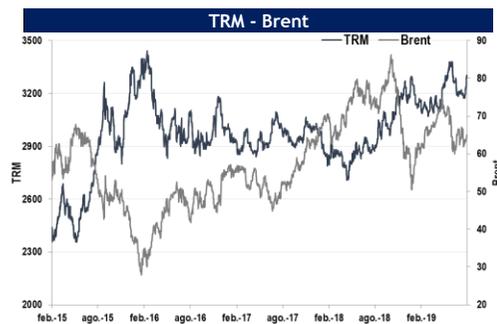
## Tasas de Interés

Tasas de interés			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Swap 10 años	1,97	0 pb	-106 pb
FED Funds Rate	2,50	0 pb	50 pb
LIBOR 3 meses	2,26	-1 pb	-9 pb
LIBOR 6 meses	2,20	-0,9 pb	-33 pb
Tesoros 2 años	1,85	-1,3 pb	-82 pb
Tesoros 5 años	1,84	-0,4 pb	-101 pb
Tesoros 10 años	2,06	-0,6 pb	-91 pb
Tesoros 30 años	2,58	-1,1 pb	-52 pb

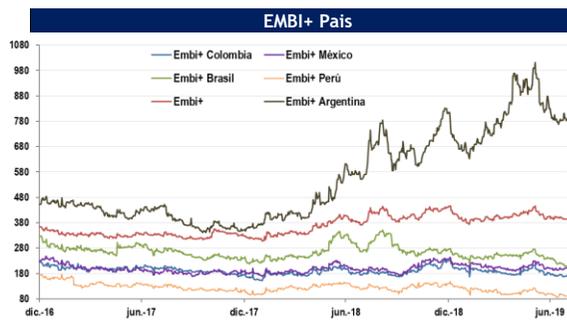
## Indicadores de Riesgo

EMBI*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
EMBI G	348,83	0 pb	-1 pb
EMBI G Colombia	172,00	3 pb	-4 pb
EMBI+	393,98	0 pb	22 pb
EMBI+ Colombia	172,00	3 pb	-5 pb
EMBI+ Peru	93,00	2 pb	-25 pb
EMBI+ Brasil	211,00	2 pb	-56 pb
EMBI+ México	203,00	2 pb	11 pb
EMBI+ Argentina	787,00	5 pb	234 pb

CDS 5 años*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
CDS Colombia	86,51	1 pb	-20 pb
CDS Perú	50,03	-2 pb	-29 pb
CDS Brasil	128,58	1 pb	-85 pb
CDS México	118,15	1 pb	4 pb
CDS Chile	36,78	0 pb	-13 pb
CDS Argentina	898,65	0 pb	488 pb



Fuente: Bloomberg  
Fecha de actualización: 30 de julio de 2019



Fuente: Bloomberg  
Fecha de actualización: 30 de julio de 2019



Fuente: Bloomberg  
Fecha de actualización: 30 de julio de 2019

**Contacto**

30 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.