

Resumen de Mercado



En Estados Unidos, la expansión del tercer cuarto, de 1,9% anualizada, superó las estimaciones por un amplio margen (1,6%), siendo impulsada por un sector consumo resiliente (que creció en 2,9%), aplacando las preocupaciones de una desaceleración fuerte atada al debilitamiento de la inversión y a mercados de exportaciones beligerantes. A pesar de esto, presentó una caída con respecto al crecimiento anualizado del segundo trimestre (2%), explicada por una fuerte disminución en la inversión fija no residencial, que llegó al nivel más bajo desde 2015. En contraste, el ADP Research Institute mostró que las nóminas privadas incrementaron en 125.000 para octubre, sorprendiendo positivamente. En otras noticias, la Fed realizó el tercer corte consecutivo de 25 pbs en su objetivo de tasa de fondos federales (FFR), dejando el margen en 1,75%-1,5%; este recorte vino acompañado de una clara señal de pausa en la relajación de la tasa de política, a menos de que la perspectiva económica cambie dramáticamente. En la rueda de prensa que siguió la publicación de esta decisión por parte del FOMC, Powell señaló que veía que los riesgos asociados a las tensiones comerciales y al Brexit estaban mejorando. Los presidentes de la Fed de Kansas City y de Boston disintieron la decisión tomada por el FOMC, además, no se publicaron los pronósticos y proyecciones de esta reunión, dejando incertidumbre sobre cómo los participantes que no votaron ven este nuevo recorte. Por último, el plan del Presidente Trump de firmar la fase 1 del acuerdo comercial con Xi Jinping el próximo mes fue puesto en duda tras la cancelación por parte de Chile de la reunión donde ambos líderes planeaban encontrarse; a pesar de esto, se reporta que se están buscando locaciones alternativas para llevar a cabo esta importante reunión. En el mercado de renta variable, el Dow Jones (+0.43%) cerró en 27.186.69 puntos, el S&P 500 (+0.33%) llegó hasta 3.046.77 puntos y, el NASDAQ (+0.33%) quedó en 8.303.97 unidades. En el mercado de renta fija, el benchmark a 10 años se ubicó en 1.77% con una variación de (-6.7 pb) y el benchmark a 30 años terminó en 2.25% con una variación de (-8.19 pb).



En Europa, el Indicador de Confianza para la Eurozona (EZ) llegó a sus niveles más bajos desde enero del 2015, con 100,8 puntos en octubre; los economistas esperaban 101,1 puntos. La confianza se ha deteriorado durante dos meses consecutivos de manera que se ha alejado considerablemente de la media a largo plazo. Como consecuencia de esto, el mercado ha disminuido sus previsiones de crecimiento económico para la zona, pues anuncian una desaceleración a 0,1% en el tercer trimestre. En contraste, la Oficina Federal del Trabajo de Alemania evidenció un aumento en el número de personas desempleadas (en 6.000), situando la cifra en 2,29 millones. No obstante, la tasa de desempleo se mantuvo en 5%. Detlef Scheele, jefe de la Oficina del Trabajo alemana, señaló que la debilidad económica estaba empezando a contaminar el mercado laboral y que, pese a esto, este sigue siendo robusto. En otras noticias, en una entrevista, la presidenta entrante del Banco Central Europeo (BCE), Christine Lagarde, se refirió a Alemania y a Holanda como países con margen de maniobra suficiente para impulsar políticas de inversión para estimular la economía. Lagarde aseguró que estos países “no han hecho realmente los esfuerzos necesarios” y les recomendó invertir en infraestructura, educación e innovación para permitir un mejor reequilibrio. En el mercado de renta variable, el Euro Stoxx (-0.05%) cerró en 3.620.29 puntos, en Reino Unido el FTSE 100 (+0.34%) cerró en 7.330.78 puntos y, en Alemania el DAX (-0.23%) cerró en 1.2910.2 unidades.



En Asia, el Presidente Trump exigió que China debe comprometerse a compras más grandes de productos agrícolas estadounidenses, siendo esto un punto clave para acabar la guerra comercial, señalando los USD 50.000 millones como la cifra objetivo. Sin embargo, los chinos señalan que su mercado tendría dificultades para “digerir” este volumen de importaciones. En otras noticias, los cinco bancos chinos más grandes han mostrado un crecimiento fuerte en sus ganancias para el tercer cuarto, desafiando las expectativas de los mayores banqueros de una segunda mitad de año difícil tras el impulso de un recorte en las tasas de préstamo por parte del gobierno (que busca disminuir los costos de endeudamiento para las empresas e incentivar el crecimiento económico). En Japón, el ex ejecutivo de Nissan, Carlos Ghosn, negó categóricamente malos manejos en los pagos realizados en su tiempo dentro de la empresa; sin embargo, se reporta que las autoridades fiscales japonesas determinaron que Ghosn usó dinero para ganancias personales. En el mercado de renta variable, el Nikkei se situó en 22843.12 puntos, con una variación diaria de (-0.57%), mientras que, el CSI 300 retrocedió (-0.49%) para llegar a 3891.226 unidades.



En América Latina, el Producto Interno Bruto (PIB) mexicano presentó un ligero crecimiento este tercer trimestre, de 0,1%. Según el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la actividad agropecuaria creció en 3,5%; no obstante, el sector de servicios (el cual tiene el mayor peso en la economía) no presentó ninguna variación. Por su parte, la variación interanual del PIB del tercer trimestre cayó en -0,4%, por segundo trimestre consecutivo. Frente a esto, los economistas continúan proyectando un recorte de tasas para la siguiente reunión del Banco Central de México. En referencia a Chile, el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) reportó la tasa de desempleo para el tercer trimestre en 7%. De acuerdo con los datos históricos, el desempleo del país se redujo tanto el términos interanuales como para agosto, en 0,1% y 0,2% respectivamente. Adicionalmente, el informe reportó que la fuerza de trabajo creció en 2,1% el mes de septiembre interanual. INE a su vez reportó otros índices económicos para Chile, dentro de los cuales están: el Índice de Producción Manufacturera, creciendo en 2,1% interanual para septiembre, impulsado por la fabricación de sustancias y productos químicos; y el Índice de Producción Minera, que cayó en 2,4%. En el mercado de renta variable, el Colcap (+0.04%) cerró en 1.633.92 puntos. En el mercado de divisas, el peso colombiano se depreció (+0.43%), quedando en 3.390.4 pesos por dólar.



Con respecto a commodities, la petrolera colombiana Ecopetrol publicó sus resultados para el tercer trimestre, obteniendo una ganancia neta de COP 3,01 billones (USD 890 millones), con una variación de 8,5% interanual; a su vez, Ecopetrol señaló que la producción promedio en dicho periodo alcanzó los 720.000 bped y la utilidad neta fue de COP 2,77 billones (USD 819 millones). Igualmente, el presidente de la compañía, Felipe Bayón, sostuvo que esta acumularía inversiones entre USD 2.400 y 5.000 millones durante 2019, incluyendo adquisiciones realizadas recientemente (como es el caso del 30% de Gato do Mato). En otras noticias, la AIE dijo que las existencias de crudo estadounidense aumentaron en 5,7 millones de barriles en la semana pasada, mientras que los analistas esperaban un aumento de 494.000 barriles. Asimismo, las existencias de gasolina se redujeron en 3 millones de barriles, en tanto los analistas estimaron una menor caída de 2,2 millones de barriles. En contraste, el Ministro de Energía saudí, Príncipe Abdulaziz bin Salman, recalco que la IPO de Saudi Aramco, la mayor petrolera del mundo, será lanzada pronto y que esta decisión la hará el Príncipe heredero Mohammed bin Salman. El precio de referencia WTI, con una variación de (-0.2%) cerró en US\$54.95 por barril y, el Brent, con una variación de (-1.59%) cerró en US\$60.61 por barril. En cuanto al oro, con una variación de (+0.5%) se ubicó en US\$1.495.17 por onza.

Emisiones Vigentes

30 de octubre 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	1.46	103.83	4.93%	143	15.32
21-mar-23	4.4%	1000	3.39	97.96	5.04%	301	-36.35
28-jun-27	9.9%	1924	7.66	125.17	5.69%	705	9.65

* 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	0.32	102.84	2.73%	33	113	62.1	115	165
12-jul-21	4.375%	2000	1.70	103.22	2.43%	169	83	72.1	16	-15
15-mar-23	2.625%	1000	3.38	100.15	2.58%	322	98	99.5	11	-19
26-feb-24	4.000%	2100	4.32	105.29	2.69%	418	109	105.4	4	-18
21-may-24	8.125%	1000	4.56	123.07	2.71%	483	110	114.2	5	-27
28-ene-26	4.500%	1500	6.24	108.95	2.92%	596	126	128.8	5	-14
25-abr-27	3.875%	2400	7.49	105.84	3.00%	688	130	137.3	4	-14
15-mar-29	4.500%	2000	9.38	110.83	3.16%	1094	140	147.1	3	N/A
18-sep-37	7.375%	1818	17.88	141.38	4.09%	1589	212	225.6	4	-9
18-ene-41	6.125%	2500	21.22	128.63	4.09%	1672	204	222.3	4	-8
26-feb-44	5.625%	2500	24.32	123.20	4.11%	1767	198	221.0	4	-7
15-jun-45	5.000%	4500	25.63	115.05	4.05%	1746	190	215.7	4	-6
15-may-49	5.200%	1500	29.54	119.00	4.09%	1933	184	219.2	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

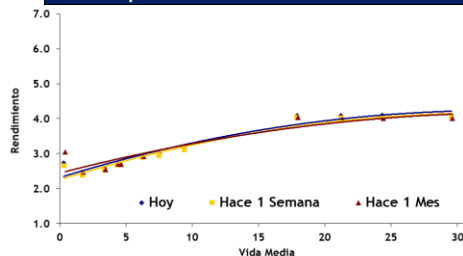
Bonos Global denominado en Euros

Fecha de vto.	Cupón	Vigente*	Vida media	Precio	Rdto	DVO1**	G - Spread**	I-Spread***	Var.	Var. Anual
22-mar-26	3.875%	1350	6.39	118.70	0.86%	696	121	104	-82%	-36

* 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*

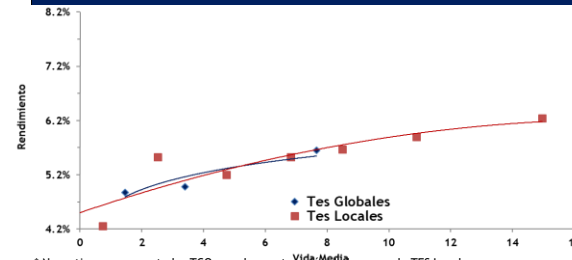


* La curva en dólares se calcula con los rendimientos mid del día actual.

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 30 de octubre de 2019

Tes Locales vs. Tes Globales

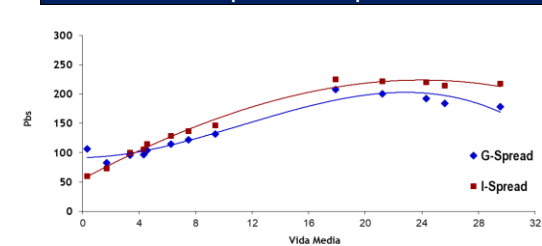


* No se tienen en cuenta los TCO para la construcción de la curva de TES Locales

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 30 de octubre de 2019

I-Spread vs. G-Spread



Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 30 de octubre de 2019

Tasas de Interés y Rendimientos

Tasas de interés y rendimientos			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Swap 10 años	1.68	-0.4 pb	-153 pb
FED Funds Rate	1.75	-25 pb	-50 pb
LIBOR 3 meses	1.93	-0.8 pb	-60 pb
LIBOR 6 meses	1.93	-1 pb	-85 pb
SOFR (<i>overnight</i>)	1.81	-1 pb	-37 pb
Tesoros 2 años	1.60	-4.3 pb	-125 pb
Tesoros 5 años	1.61	-5.5 pb	-135 pb
Tesoros 10 años	1.77	-6.6 pb	-135 pb

Commodities, Divisas y Volatilidad

Commodities			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Oro	1,498.00	0.49%	22.26%
Plata	17.86	0.16%	23.50%
Petroleo WTI	54.90	-1.63%	-17.04%
Petroleo BRENT	60.53	-1.72%	-20.26%

Monedas Spot			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
COP	3,390.40	0.43%	5.70%
BRL	3.99	-0.20%	7.91%
MXN	19.09	0.02%	-6.16%
JPY	108.82	-0.03%	-3.65%
EUR	1.12	-0.01%	-1.43%

VIX			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
VIX	12.33	-6.59%	-47.19%

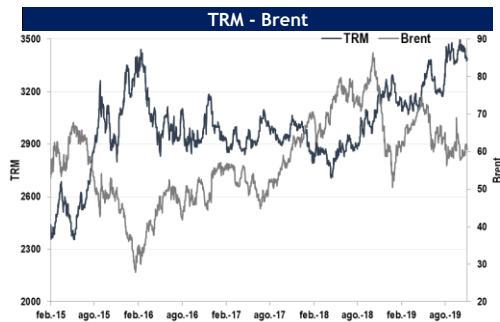
Renta Variable

Mercado Accionario			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Dow Jones	27,186.69	0.43%	9.29%
S&P	3,046.77	0.33%	13.57%
FTSE	7,330.78	0.34%	4.19%
Nikkei	22,843.12	-0.57%	4.21%
MEX	43,741.62	-0.25%	0.47%
Bovespa	108,407.5	0.79%	24.77%
COLCAP	1,633.92	0.04%	17.13%

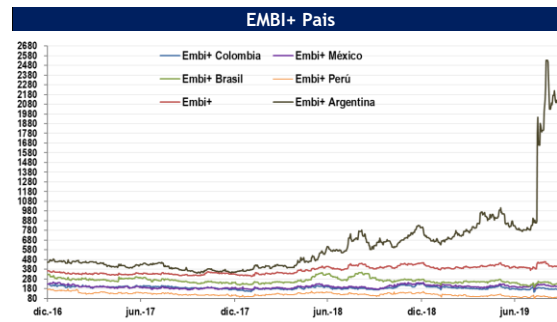
Indicadores de Riesgo

EMBI*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
EMBI G	325.46	2 pb	-69 pb
EMBI G Colombia	179.00	4 pb	-10 pb
EMBI+	384.68	1 pb	-30 pb
EMBI+ Colombia	179.00	4 pb	-11 pb
EMBI+ Peru	104.00	4 pb	-28 pb
EMBI+ Brasil	236.00	6 pb	-26 pb
EMBI+ México	195.00	5 pb	-19 pb
EMBI+ Argentina	2,252.00	30 pb	1587 pb

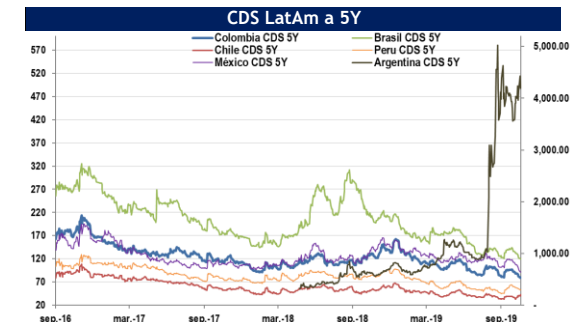
CDS 5 años*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
CDS Colombia	79.73	0 pb	-50 pb
CDS Perú	52.81	0 pb	-32 pb
CDS Brasil	119.74	0 pb	-88 pb
CDS México	91.26	0 pb	-53 pb
CDS Chile	43.54	3 pb	-10 pb
CDS Argentina	4,216.34	24 pb	3597 pb



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



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



Fuente: Bloomberg
Fecha de actualización: 30 de octubre de 2019
Nota: Argentina se analiza con el eje derecho para no distorsionar la gráfica

Contacto

30 de octubre 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.