

Resumen de Mercado



En Estados Unidos, la confusión en el mercado de repo experimentada este mes, que dejó a los hedge funds y a los pequeños broker-dealers urgidos por efectivo, se tornó en una fuente de ganancias de bajo riesgo para algunos de los bancos más grandes (debido al incremento de los retornos sobre los fondos prestados, resultado de las fricciones presentadas en el mercado). A pesar de esto, el volumen inyectado por bancos no ha sido suficiente para que el mercado funcione de forma fluida por sí solo, por lo cual se ha requerido que la Fed continúe interviniendo para solventar esta disfuncionalidad (a la cual se responsabiliza a las reglas de capital y liquidez introducidas tras la crisis de 2008, que han limitado la flexibilidad para actuar y han reducido la cantidad de mesas capaces de manejar estos acuerdos). Por otro lado, la Fed realizó una consulta a los mayores bancos estadounidenses sobre la propuesta de criptomoneda de Facebook (Libra), siendo la respuesta clara: esta criptomoneda tiene el potencial de crear un ecosistema monetario por fuera de los mercados financieros regulados (un shadow banking system) que reduciría paulatinamente la liquidez debido a la migración de fondos y que además acarrearía un incremento en los riesgos (disminución en la demanda de cuentas de depósito y en los volúmenes de pago bancario, además del riesgo que esto representaría para la efectividad de la política monetaria). Por último, hoy se conoció el Chicago PMI MNI para septiembre, que alcanzó 47,1, muy inferior al 50 esperado por el mercado; en contraste el Índice de Actividad Manufacturera de la Fed de Dallas superó las expectativas, alcanzando 1,5 (superior al 1 esperado). En el mercado de renta variable, el Dow Jones (+0.36%) cerró en 26.916.83 puntos, el S&P 500 (+0.5%) llegó hasta 2.976.74 puntos y, el NASDAQ (+0.75%) quedó en 7.999.33 unidades. En el mercado de renta fija, el benchmark a 10 años se ubicó en 1.67% con una variación de (-1.64pb) y el benchmark a 30 años terminó en 2.11% con una variación de (-1.81pb).



En Europa, el presidente del Banco Central Europeo (BCE), Mario Draghi, afirmó durante una entrevista que “Todos los instrumentos, desde las tasas de interés a las compras de activos y la orientación a futuro están listos para ser calibrados”. A su vez, Draghi aseguró que existe la posibilidad de efectuar algún estímulo extraordinario para sobrevivir frente a la falta de respuesta fiscal. Por otro lado, la Oficina Europea de Estadísticas (Eurostat) publicó la Tasa de Desempleo para la Zona Euro, la cual se situó 1 pp por debajo de lo que esperaba el mercado, llegando a 7,4% en el mes de agosto. El porcentaje de desempleados ha mostrado una desaceleración constante desde hace unos cinco años; adicionalmente, el desempleo se ha reducido en aquellos países donde es más alto, a pesar de que continúa siendo considerable, lo cual puede indicar que la brecha entre las naciones se está mitigando. Por otro lado, según el Departamento de Estadísticas Alemán (Destatis), el Cambio del Desempleo fue de -10 mil, demostrando una reducción en el número de desempleados para el mes de septiembre, cuando se esperaba un aumento de 5 mil. Asimismo, en Alemania se incrementaron levemente las ventas minoristas un 0,5% en agosto, en línea con las expectativas. El país se ha visto deteriorado a causa de la incertidumbre por el Brexit y los problemas comerciales entre las dos mayores potencias del mundo, para lo que se ha visto obligado a sujetarse mayormente al consumo. El ligero crecimiento en las ventas dio a los analistas una buena señal y reduce las preocupaciones de que el sector manufacturero se vea afectado por una posible recesión. En otras noticias, la Oficina de Estadísticas británica consolidó los datos para el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del país para el segundo trimestre del año, verificando un incremento de 1,3% interanual, 1 pp mayor a la cifra preliminar; la cifra trimestral permaneció igual. En el mercado de renta variable, el Euro Stoxx (+0.66%) cerró en 3.569.45 puntos, en Reino Unido el FTSE 100 (-0.24%) cerró en 7.408.21 puntos y, en Alemania el DAX (+0.38%) cerró en 1.2428.0 unidades.



En Asia, Wang Shouwen, Viceministro de Comercio de China, manifestó el lunes que su país se encuentra dispuesto a encontrar soluciones a disputas con Estados Unidos, y que éste estará “con una actitud tranquila y racional”; esto reduce un poco las tensiones en los mercados los temas comerciales, ya que estamos a dos semanas de otra de las rondas de negociaciones entre los países. Por su parte, China Logistics Information Center informó el Índice PMI manufacturero, que estuvo 0,3 puntos por encima de lo esperado, situándose en 49,8; no obstante, la cifra aún se encuentra bajo el límite que separa la expansión de la contracción (50 puntos). Ésta continúa debilidad en el sector manufacturero eleva las expectativas del mercado de que el país precise una medida para impulsar la economía que le ayude como colchón ante la desaceleración económica que se prevé por las tensiones comerciales. En otras noticias, el Índice de Producción Industrial de Japón (IPI) se situó en -1,2%, inferior al -0,5% previsto por los economistas. En el mercado de renta variable, el Nikkei se situó en 21755.84 puntos, con una variación diaria de (-0.56%), mientras que, el CSI 300 retrocedió (-0.99%) para llegar a 3814.528 unidades.



En América Latina, el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE) de Colombia publicó la tasa de desempleo del mes de agosto, la más alta para ese mes en los últimos 9 años, situándose en 10,8% y resaltando una señal de dificultad para Colombia. Además, el DANE mostró la tasa de desempleo urbano, aumentando a 11,4% interanual para el mismo mes. Por otra parte, el Presidente del Banco Central de Perú, Julio Velarde, sugirió que la tasa de interés de intervención se mantenga estable debido a que, si esta se reduce, no tendría efecto dada la poca demanda actual de créditos. En una conferencia de nuevas proyecciones económicas, el Presidente dejó claro que la actual tasa “ya es bastante expansiva” y que el objetivo de cambio de política monetaria no es de oferta sino de demanda. Por otro lado, según un sondeo a economistas del Banco Central de Brasil, la tasa de interés de política monetaria (Selic) caerá a 4,75% para finales de este año (hace poco el Banco había rebajado la tasa Selica un mínimo récord de 5,5% rebajando 50 pb). Asimismo, el tipo de cambio USD-BRL se apreciaría a 4% para el mismo periodo. En contraste, el Presidente de México, Andrés Manuel López Obrador, señaló en su conferencia de prensa matutina que existen preocupaciones por el crecimiento económico y la inflación del país, días después de que el Banco Central de México disminuyera a 7,75% la tasa clave de interés. Por último, el Gobierno de Argentina afirmó que los organismos y entidades controladas por el sector público deberán invertir sus excedentes transitorios de liquidez en letras del Tesoro, según un Boletín Oficial del Gobierno. Esta medida registrará desde este lunes hasta el 30 de abril de 2020; además el gobierno sostuvo que tomó esta decisión “como consecuencia de la inestabilidad financiera y cambiaría que atraviesa la Nación”. En el mercado de divisas, el peso colombiano se depreció (+0.58%), quedando en 3.479 pesos por dólar. En el mercado de renta variable, el Colcap (-0.44%) cerró en 1.577.96 puntos.



Con respecto a commodities, Saudi Aramco alcanzó una producción de 9,9 millones de barriles por día, recuperando completamente su capacidad productiva tras el grave ataque a su infraestructura energética. Los ejecutivos de Aramco señalaron que están comprometidos con el cumplimiento de las órdenes de demanda de todos sus clientes, cumpliendo con todos los contratos de envío. En relación a esto, Saudi Aramco incrementará los pagos de dividendos y pagará menos impuestos (esto es un intento del gobierno saudí para asegurar la valuación USD 2 billones en su IPO, que es objetivo del Príncipe Mohammed bin Salman). Sin embargo, aún si se lograra esto, los pagos por alrededor de USD 75.000 millones en dividendos serían inferiores a los ofrecidos por sus competidores (como Exxon Mobil Corp y Royal Dutch Shell Plc.). Por otro lado, el sector petrolero se encamina al peor trimestre desde el año pasado, a medida que el miedo por la desaceleración global eclipsan los efectos del ataque a las plantas de Aramco (que produce alrededor del 10% de la oferta mundial de crudo). A lo largo de este trimestre los futuros de petróleo han perdido cerca de 8% de valor, a pesar del pico generado por el ataque, siendo los determinantes de esto la desaceleración económica y la guerra comercial entre China y Estados Unidos. El precio de referencia WTI, con una variación de (-3.29%) cerró en US\$54.07 por barril y, el Brent, con una variación de (-2.64%) cerró en US\$59.43 por barril. En cuanto al oro, con una variación de (-1.59%) se ubicó en US\$1.473.18 por onza.

Emisiones Vigentes
30 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	1.54	104.06	4.91%	150	20.41
21-mar-23	4.4%	1000	3.48	98.10	4.98%	308	-28.90
28-jun-27	9.9%	1924	7.74	126.90	5.48%	723	3.60

* 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	0.40	103.45	3.04%	41	131	67.9	-6	108
12-jul-21	4.375%	2000	1.78	103.30	2.47%	177	83	71.4	0	-5
15-mar-23	2.625%	1000	3.46	100.30	2.53%	330	98	97.5	3	1
26-feb-24	4.000%	2100	4.41	105.35	2.70%	425	115	111.8	0	6
21-may-24	8.125%	1000	4.64	123.57	2.69%	493	114	117.5	2	-7
28-ene-26	4.500%	1500	6.33	109.05	2.92%	604	133	136.6	1	10
25-abr-27	3.875%	2400	7.57	105.95	2.99%	696	137	145.6	0	4
15-mar-29	4.500%	2000	9.46	111.17	3.13%	1110	147	155.2	0	N/A
18-sep-37	7.375%	1818	17.97	142.50	4.03%	1610	218	234.8	0	5
18-ene-41	6.125%	2500	21.30	130.54	3.98%	1709	206	227.6	0	3
26-feb-44	5.625%	2500	24.41	125.10	4.00%	1807	201	226.8	1	4
15-jun-45	5.000%	4500	25.71	116.91	3.95%	1789	193	221.3	1	5
15-may-49	5.200%	1500	29.63	120.63	4.00%	1973	190	227.0	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

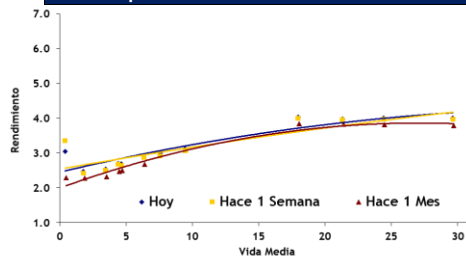
Bonos Global denominado en Euros

Fecha de vto.	Cupón	Vigente*	Vida media	Precio	Rdto	DVO1**	G - Spread**	I-Spread***	Var.	Var. Anual
22-mar-26	3.875%	1350	6.48	119.82	0.73%	711	130	106	-29%	-24

* 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*

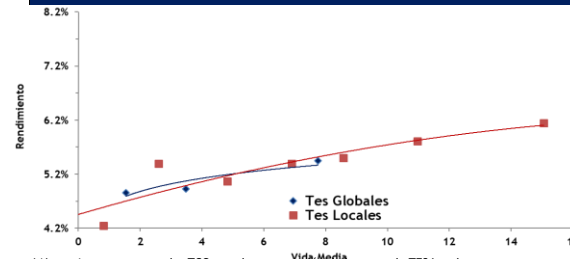


* La curva en dólares se calcula con los rendimientos mid del día actual.

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 30 de septiembre de 2019

Tes Locales vs. Tes Globales

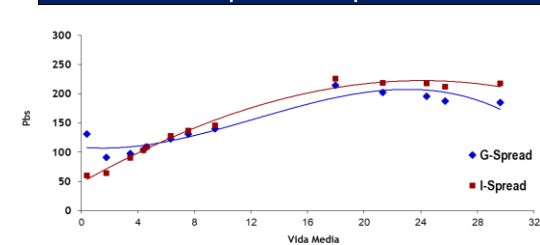


* No se tienen en cuenta los TCO para la construcción de la curva de TES Locales

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 30 de septiembre de 2019

I-Spread vs. G-Spread



Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 30 de septiembre de 2019

Tasas de Interés y Rendimientos

Tasas de interés y rendimientos			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Swap 10 años	1.56	0 pb	-157 pb
FED Funds Rate	2.00	0 pb	-25 pb
LIBOR 3 meses	2.10	-0.6 pb	-30 pb
LIBOR 6 meses	2.06	-0.1 pb	-54 pb
SOFR (<i>overnight</i>)	1.82	-3 pb	-34 pb
Tesoros 2 años	1.63	-0.7 pb	-120 pb
Tesoros 5 años	1.55	-1.7 pb	-141 pb
Tesoros 10 años	1.67	-1.5 pb	-139 pb

Commodities, Divisas y Volatilidad

Commodities			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Oro	1,472.10	-1.80%	23.55%
Plata	17.06	-3.38%	15.93%
Petroleo WTI	54.26	-3.81%	-25.92%
Petroleo BRENT	60.78	-1.83%	-26.52%

Monedas Spot			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
COP	3,479.00	0.58%	17.42%
BRL	4.16	-0.04%	3.42%
MXN	19.73	-0.03%	5.36%
JPY	108.09	0.01%	-5.13%
EUR	1.09	0.01%	-5.86%

VIX			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
VIX	16.24	-5.69%	33.99%

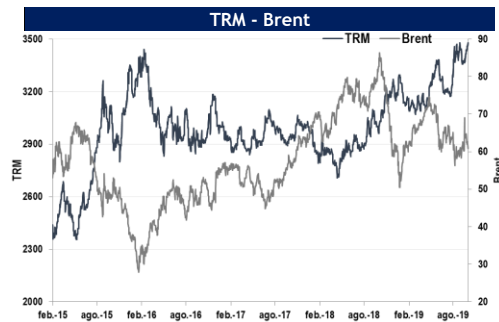
Renta Variable

Mercado Accionario			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Dow Jones	26,916.83	0.36%	1.73%
S&P	2,976.74	0.50%	2.15%
FTSE	7,408.21	-0.24%	-1.36%
Nikkei	21,755.84	-0.56%	-10.27%
MEX	43,011.27	0.36%	-13.12%
Bovespa	104,745.30	-0.32%	32.02%
COLCAP	1,577.96	-0.44%	4.77%

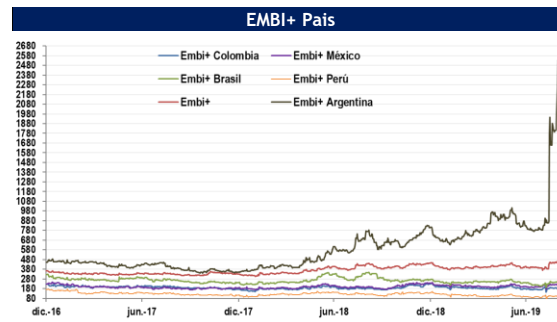
Indicadores de Riesgo

EMBI*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
EMBI G	355.12	1 pb	-7 pb
EMBI G Colombia	186.00	1 pb	19 pb
EMBI+	424.57	1 pb	40 pb
EMBI+ Colombia	186.00	1 pb	17 pb
EMBI+ Peru	112.00	2 pb	5 pb
EMBI+ Brasil	250.00	4 pb	-43 pb
EMBI+ México	211.00	1 pb	31 pb
EMBI+ Argentina	2,131.00	-26 pb	1510 pb

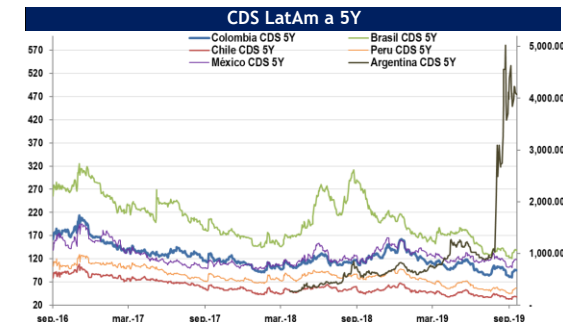
CDS 5 años*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
CDS Colombia	95.76	0 pb	-16 pb
CDS Perú	56.63	0 pb	-19 pb
CDS Brasil	138.63	-2 pb	-127 pb
CDS México	117.96	-1 pb	3 pb
CDS Chile	37.70	-2 pb	-9 pb
CDS Argentina	4,070.30	-37pb	3473 pb



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



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



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

Contacto

30 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 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.