

Resumen de Mercado



En Estados Unidos, los principales índices de Wall Street cayeron este lunes después de que China dejó caer el yuan en respuesta a la última amenaza de una imposición arancelaria del (10%) a los bienes exportados desde el país asiático, incrementando la tensión entre ambos países; los futuros e-mini del índice S&P 500 bajaron un (1,5%), señal de que se esperan más desplomes en estos días. Además, el Presidente, Donald Trump, criticó la decisión del Banco Popular de China (PBOC) señalando que es una “gran violación” y juzgando además a la Reserva Federal por no haber hecho lo suficiente al reducir en tan sólo (25 pbs) la tasa de interés de referencia la semana pasada, sin tomar en cuenta las posturas de política monetaria adoptadas por China y Europa, según el Presidente. En el mercado de renta variable, el Dow Jones (-2,9%) cerró en 25.717,74 puntos, el S&P 500 (-2,98%) llegó hasta 2.844,74 puntos y, el NASDAQ (-3,47%) quedó en 7.726,04 unidades. En el mercado de renta fija, el benchmark a 10 años se ubicó en 1,71% con una variación de (-13,77pb) y el benchmark a 30 años terminó en 2,26% con una variación de (-12,77pb).



En Europa, fue elegida Kristalina Georgieva de Bulgaria, Presidenta Ejecutiva del Banco Mundial, para dirigir el Fondo Monetario Internacional (FMI); no obstante, su elección conllevaría a la modificación de una de las reglas del FMI frente a la edad de los candidatos elegidos, pues ella es un año mayor a la edad máxima estipulada al momento de ser elegida. Por otra parte, la confianza del inversor en la Zona Euro presentó un fuerte deterioro, pasando de (-5,8) a (-13,7) para el mes de agosto, según los datos publicados por encuesta Sentix GmbH; la caída llegó a ser la más baja desde el mes de octubre del 2014 y de ésta se podría anticipar una recesión en Alemania. En otras noticias, el PMI de Markit para la Zona Euro presentó una caída, alcanzando el nivel de (51,5) para el mes de julio, desde (52,2) para el mes anterior. El índice muestra posibles indicios de contracción en la actividad manufacturera europea, luego de encontrarse más cerca del nivel de (50) que separa el crecimiento de la contracción; Chris Williamson, economista principal de IHS Markit, comentó que “El sector servicios continuó sosteniendo la expansión de la economía de la zona euro a principios del tercer trimestre, pero hay indicios de que la escala de la recesión manufacturera está empezando a pasar factura”. En el mercado de renta variable, el Euro Stoxx (-1,93%) cerró en 3.310,93 puntos, en Reino Unido el FTSE 100 (-2,47%) cerró en 7.223,85 puntos y, en Alemania el DAX (-1,8%) cerró en 1.1658,5 unidades.



En Asia, el índice de gerentes de compras de servicios Caixin/Markit (PMI) de China cayó a (51,6) en julio, desde (52,0) en el mes anterior, el ritmo más lento de lo que ha crecido en el periodo que va de año corrido; además, el índice Caixin compuesto, que integra el sector manufacturero con el sector servicios, ha presentado un aumento desde un (50,6) desde el mes de junio a un (50,9). Por otra parte, el yuan cayó a su nivel más bajo en 11 años y supera la barrera del valor de cambio de 7 a 1 frente al dólar, después de que el Banco Popular de China (PBOC) diera luz verde a la devaluación del yuan fijando la tasa de cambio diaria de referencia en (6,9225) por dólar. El PBOC se pronunció frente a sus intenciones, señalando que relaciona la debilidad del yuan con las consecuencias de la guerra comercial y afirmando que no iba a modificar su política de divisas debido a que las fluctuaciones en el valor de la divisa son normales, adicionalmente, el país no utilizará la divisa como herramienta para afrontar las turbulencias externas que pueda afectar la moneda, según el Gobernador del PBOC, Yi Gang. En contraste, el Ministro de Comercio de China señaló que las empresas nacionales detendrán sus compras de productos agrícolas a empresas estadounidenses y que el país no ha descartado imponer más aranceles a los bienes procedentes del país norteamericano, adquiridos después del 3 agosto. En el mercado de renta variable, el Nikkei se situó en 20720,29 puntos, con una variación diaria de (-1,74%), mientras que, el CSI 300 retrocedió (-1,91%) para llegar a 3675,688 unidades.



En América Latina, el Banco Central de Chile (BCC) indicó que la actividad económica de Chile creció un (1,3%) interanual en junio, por debajo de las expectativas y por debajo del crecimiento del (2,3%) registrado en mayo; el BCC señaló que este débil crecimiento se debió en medio de un decaído sector minero, el cual creció a un (0,3%) interanual. Por otra parte, el deterioro de las perspectivas de crecimiento económico de México para 2019 y 2020 llevaron a los fondos de pensiones locales a apostar su cartera de (US \$194.000 millones) en bonos gubernamentales; según registros de la Comisión Nacional de Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) y los fondos, conocidos como Afores, han llevado a un récord histórico de compra de deuda mexicana para un lapso de 12 meses, equivalente a (MXN \$377.800 millones) (US \$19.000 millones); los analistas creen que esta tendencia, fruto de las altas tasas de interés y de una mayor aversión al riesgo, se aumentará si crecen los riesgos asociados a una baja en la nota soberana del país o de la petrolera Pemex y su gran deuda. En el mercado de divisas, el peso colombiano se depreció (+2,13%), quedando en 3.456 pesos por dólar. En el mercado de renta variable, el Colcap (-2,62%) cerró en 1.503 puntos.



Con respecto a commodities, el Ministerio de Energía de Rusia anunció que se ajustará al nivel de producción pactado con la OPEP y demás aliados, con el objetivo de reducir la producción mundial; de acuerdo con el Ministerio, la producción de Julio fue (290.000 bpd) menos que en octubre del 2018. Por otro lado, el Ministro de Energía de Arabia Saudita, Khalid Alfalih, anunció que continuará con los recortes de suministros de petróleo hasta finales del primer trimestre de 2020, en línea con su charla con su homólogo ruso. El precio de referencia WTI, con una variación de (-1,74%) cerró en US\$54,69 por barril y, el Brent, con una variación de (-3,36%) cerró en US\$59,81 por barril. En cuanto al oro, con una variación de (+1,93%) se ubicó en US\$1.468,67 por onza.

Tes Globales

Fecha de vencimiento	Cupón	Vigente*	Vida Media	Precio	Rendimiento	DVO1	Spread Sobre Tes Locales
14-abr-21	7,8%	2467	1,69	104,49	4,89%	165	30,73
21-mar-23	4,4%	1000	3,63	97,75	5,06%	319	3,45
28-jun-27	9,9%	1924	7,90	127,31	5,49%	736	-30,12

* 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	0,56	105,28	2,14%	58	49	-15,7	-20	-30
12-jul-21	4,375%	2000	1,94	103,58	2,47%	192	89	79,7	15	11
15-mar-23	2,625%	1000	3,61	100,20	2,57%	343	104	108,6	13	11
26-feb-24	4,000%	2100	4,56	105,18	2,78%	438	126	126,7	10	13
21-may-24	8,125%	1000	4,79	123,42	2,86%	505	134	140,5	10	8
28-ene-26	4,500%	1500	6,48	108,36	3,07%	612	148	155,2	9	22
25-abr-27	3,875%	2400	7,72	104,91	3,15%	700	152	163,3	9	19
15-mar-29	4,500%	2000	9,61	109,72	3,31%	1097	161	172,0	8	N/A
18-sep-37	7,375%	1818	18,12	138,82	4,27%	1563	234	248,8	5	8
18-ene-41	6,125%	2500	21,45	126,19	4,25%	1639	222	242,6	5	5
26-feb-44	5,625%	2500	24,56	120,64	4,26%	1725	215	240,3	5	6
15-jun-45	5,000%	4500	25,86	112,48	4,20%	1701	205	234,6	6	5
15-may-49	5,200%	1500	29,78	116,00	4,25%	1871	199	238,3	5	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

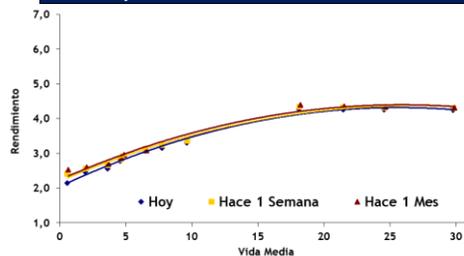
Bonos Global denominado en Euros

Fecha de vto.	Cupón	Vigente*	Vida media	Precio	Rdto	DVO1**	G - Spread**	I-Spread***	Var.	Var. Anual
22-mar-26	3,875%	1350	6,63	118,86	0,93%	708	144	105	1	-17

* 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*

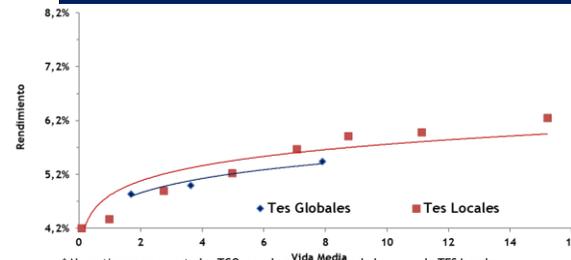


* La curva en dólares se calcula con los rendimientos mid del día actual.

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 5 de agosto de 2019

Tes Locales vs. Tes Globales

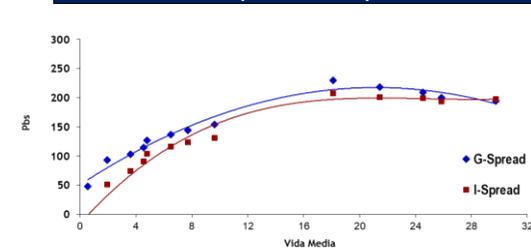


* No se tienen en cuenta los TCO para la construcción de la curva de TES Locales

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 5 de agosto de 2019

I-Spread vs. G-Spread



Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 5 de agosto de 2019

Renta Variable, Divisas y Commodities

Mercado Accionario			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Dow Jones	25.717,74	-2,90%	1,00%
S&P	2.844,74	-2,98%	0,15%
FTSE	7.223,85	-2,47%	-5,68%
Nikkei	20.720,29	-1,74%	-7,94%
MEX	39.502,08	-1,19%	-19,88%
Bovespa	100.097,80	-2,51%	22,92%
COLCAP	1.503,00	-2,62%	-1,89%

Commodities			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Oro	1.463,70	1,25%	20,55%
Plata	16,41	0,83%	6,10%
Petroleo WTI	55,01	1,96%	-19,68%
Petroleo BRENT	60,13	-2,84%	-17,87%

Monedas Spot			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
COP	3.456,00	2,13%	19,48%
BRL	3,98	2,25%	6,43%
MXN	19,62	-0,01%	5,89%
JPY	105,95	0,00%	-4,89%
EUR	1,12	0,00%	-3,04%
VIX			
VIX	24,59	39,64%	111,25%

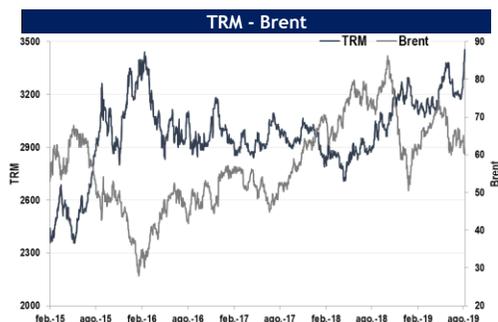
Tasas de Interés

Tasas de interés			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Swap 10 años	1,59	0,2 pb	-142 pb
FED Funds Rate	2,25	0 pb	25 pb
LIBOR 3 meses	2,24	-4,7 pb	-10 pb
LIBOR 6 meses	2,13	-9,4 pb	-40 pb
Tesoros 2 años	1,58	-13,6 pb	-107 pb
Tesoros 5 años	1,52	-13,9 pb	-129 pb
Tesoros 10 años	1,71	-13,6 pb	-124 pb
Tesoros 30 años	2,26	-12,7 pb	-83 pb

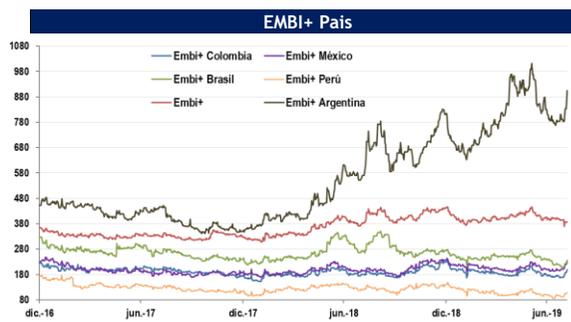
Indicadores de Riesgo

EMBI*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
EMBI G	348,25	0 pb	-12 pb
EMBI G Colombia	200,00	11 pb	21 pb
EMBI+	386,25	1 pb	3 pb
EMBI+ Colombia	199,00	11 pb	19 pb
EMBI+ Peru	109,00	5 pb	-12 pb
EMBI+ Brasil	237,00	14 pb	-35 pb
EMBI+ México	228,00	9 pb	33 pb
EMBI+ Argentina	905,00	72 pb	334 pb

CDS 5 años*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
CDS Colombia	103,88	8 pb	-3 pb
CDS Perú	57,46	3 pb	-21 pb
CDS Brasil	142,34	8 pb	-73 pb
CDS México	131,89	6 pb	15 pb
CDS Chile	43,82	4 pb	-7 pb
CDS Argentina	898,65	0 pb	464 pb



Fuente: Bloomberg
Fecha de actualización: 5 de agosto de 2019



Fuente: Bloomberg
Fecha de actualización: 5 de agosto de 2019



Fuente: Bloomberg
Fecha de actualización: 5 de agosto de 2019

Contacto

5 de agosto 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.