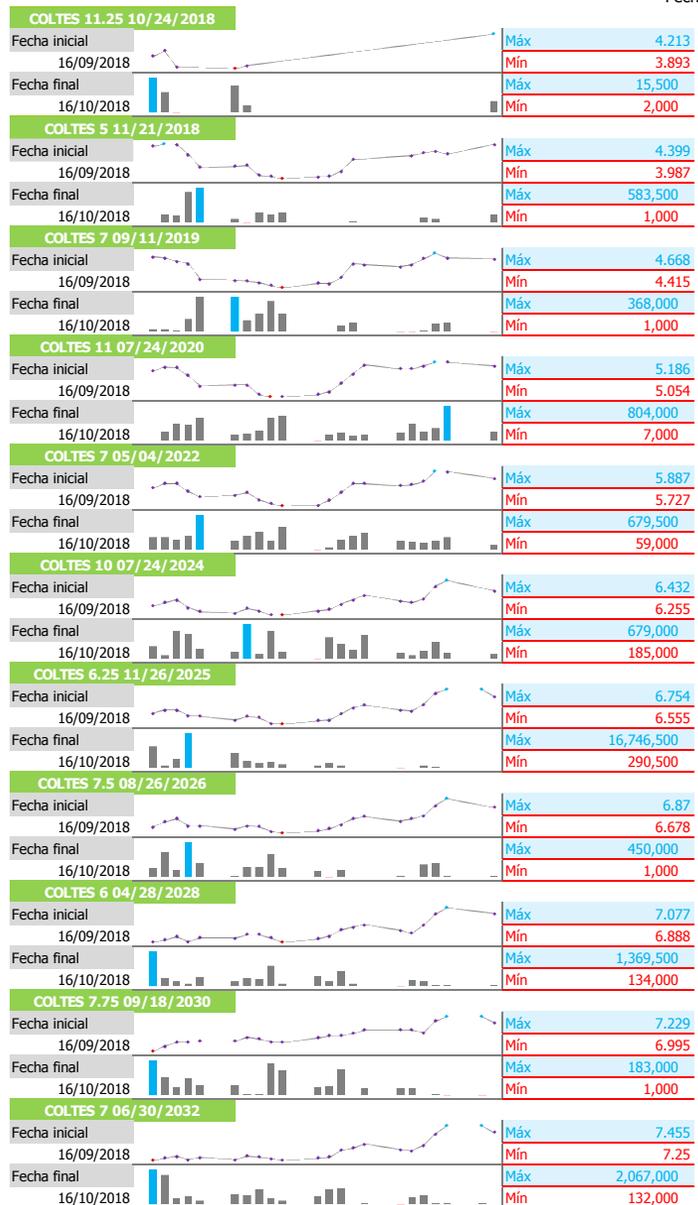




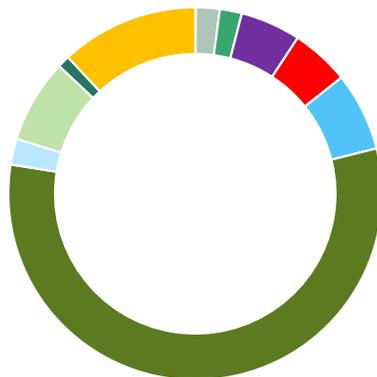
SEMANA DEL 08 AL 12 DE OCTUBRE DE 2018

Referencias en TF

Fecha de corte: 16 de octubre de 2018



Distribución de volumen

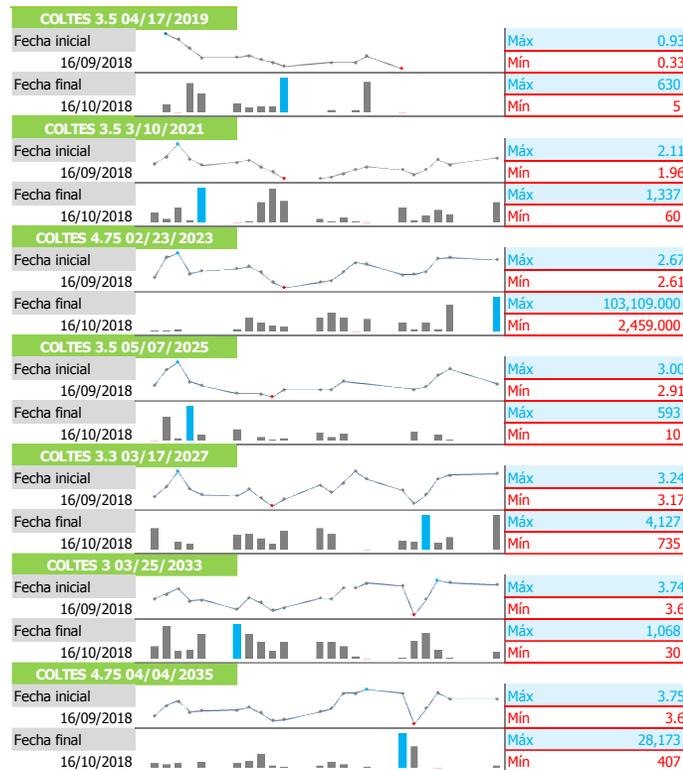


- Ref 10/24/2018
- Ref 09/11/2019
- Ref 05/04/2022
- Ref 11/26/2025
- Ref 04/28/2028
- Ref 06/30/2032
- Ref 11/21/2018
- Ref 07/24/2020
- Ref 07/24/2024
- Ref 08/26/2026
- Ref 09/18/2030

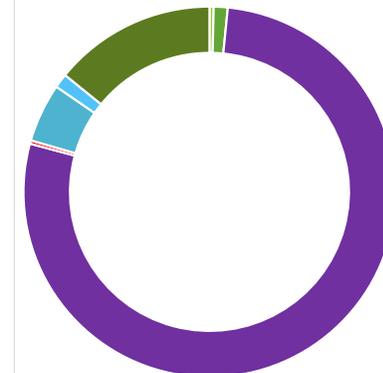
Distribución de volumen (millones)

Ref 10/24/2018	51,500
Ref 11/21/2018	2,373,000
Ref 09/11/2019	2,200,000
Ref 07/24/2020	5,998,500
Ref 05/04/2022	5,816,500
Ref 07/24/2024	7,836,500
Ref 11/26/2025	64,961,000
Ref 08/26/2026	2,590,000
Ref 04/28/2028	8,354,500
Ref 09/18/2030	1,227,000
Ref 06/30/2032	13,718,500

Referencias en UVR



Distribución de volumen



- Ref 04/17/2019
- Ref 03/10/2021
- Ref 02/23/2023
- Ref 03/17/2027
- Ref 05/07/2025
- Ref 03/25/2033
- Ref 04/04/2035

Distribución de volumen (millones)

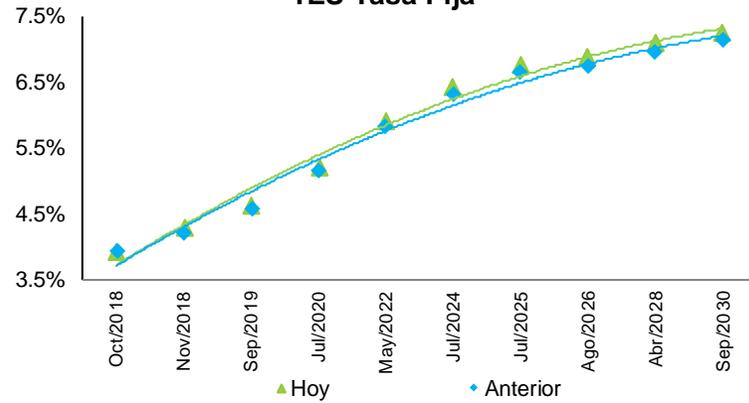
Ref 04/17/2019	2,850
Ref 03/10/2021	9,540
Ref 02/23/2023	609,546
Ref 05/07/2025	2,279
Ref 03/17/2027	40,204
Ref 03/25/2033	9,782
Ref 04/04/2035	111,110

Durante la semana anterior en los TES TF, la referencia que presentó un mayor volumen de negociación fueron los que tienen vencimiento en noviembre del 2025, seguido por los julio de 2020. Estas dos referencias registraron el 48% del total de volumen negociado en la semana para TES TF. Por su parte, en los TES UVR, la referencia que vence en febrero de 2023 fue la que presentó un mayor volumen de negociación, representando el 72% del total negociado en la semana de TES UVR.

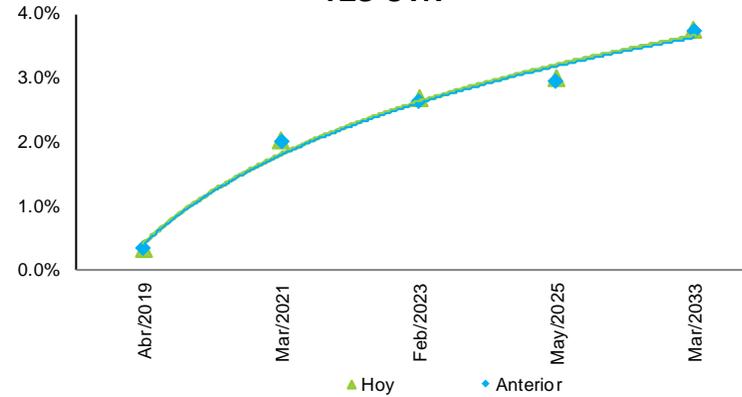


SEMANA DEL 08 AL 12 DE OCTUBRE DE 2018

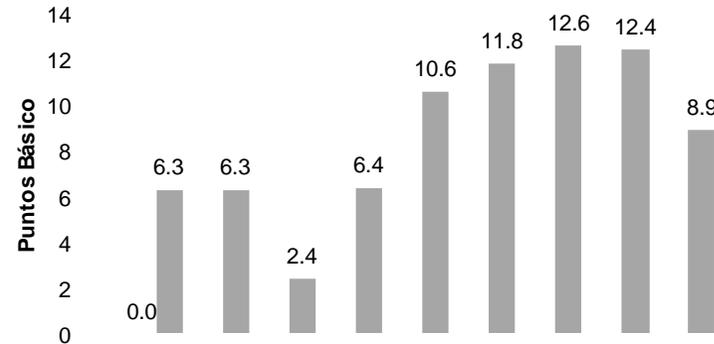
TES Tasa Fija



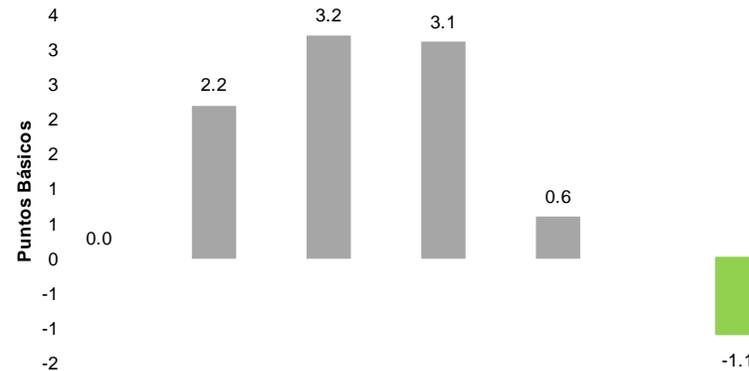
TES UVR



CAMBIO DIARIO EN LAS TASAS DE NEGOCIACIÓN DE LOS TES TF



CAMBIO DIARIO EN LAS TASAS DE NEGOCIACIÓN DE LOS TES UVR



Hoy: Octubre 12
Anterior: Octubre 08

Adicionalmente, según el Gerente general del Banco de la República, el sector financiero está descontando un ajuste excesivo en la política monetaria el siguiente año. Echavarría indicó que el mercado espera un aumento en la tasa de intervención de un punto porcentual en el 2019, pero señaló que el Banco tendría que ver un salto en las expectativas de inflación para llegar a un incremento de tal magnitud. Echavarría señaló que incluso si la salida de capitales trajera una fuerte depreciación del peso colombiano, el Banco de La República no subiría tasas hasta ver un impacto en las proyecciones de inflación. Si la tasa de cambio se mantiene similar a la actualidad, el incremento en tasa se hará lentamente.

Después de la operación realizada por el Ministerio de Hacienda con el tesoro nacional, en la que intercambié títulos TES TF y UVR con vencimiento en 2018 y 2019 por nuevos títulos con vencimiento en 2023, 2025, 2027, 2028, 2032 y 2035 por un valor de \$12.3 billones, en general el mercado reaccionó de manera positiva, registrando valorizaciones tanto en la parte corta como en la parte larga. La parte corta se vio favorecida por una percepción de menor deuda a corto plazo y la parte larga debido a que quienes esperaban que el canje se diera con el mercado demandaron nuevamente los títulos a largo plazo.

Estas valorizaciones se vieron borradas a lo largo de la semana debido al sentimiento negativo que inició el miércoles por una fuerte caída en Wall Street que arrasó las acciones en Europa y Asia, lo anterior debido al incremento que se vino presentando en los rendimientos de los tesoros después de los datos muy positivos sobre la actividad económica y el mercado laboral en Estados Unidos, sumado a la incertidumbre que se mantiene latente sobre los efectos que tendrá la guerra comercial y a la revisión a la baja realizada por el FMI a las perspectivas de crecimiento mundial. Esto revivió el sentimiento de aversión al riesgo, lo que trajo consigo importantes desvalorizaciones en la deuda pública local.

Así mismo, el precio del crudo disminuyó 4.1% para la referencia BRENT y 4.0% para el WTI debido a que tomaron fuerza las esperanzas sobre una posible moderación en las sanciones que impondrá Estados Unidos a Irán desde el próximo 4 de noviembre, sumado a la intención de Arabia Saudita de suplir la menor producción de crudo iraní. Así mismo, el pronóstico de demanda mundial de crudo se revisó a la baja debido a la difícil situación internacional asociada a la mayor volatilidad en emergentes y a la guerra comercial. A lo largo de la semana el único evento que impulsó el precio del crudo al alza fue la amenaza sobre el efecto que tendría el paso del huracán Michael sobre la producción.