

## Resumen de Mercado



En Estados Unidos, fueron publicadas las minutas de la última reunión de la Reserva Federal realizada entre el 18 y 19 de diciembre, en las cuales varios funcionarios de política monetaria afirmaron que podrían ser pacientes frente a futuras alzas de las tasas de interés y unos pocos no apoyaron su incremento en diciembre. La publicación de las minutas se vio acompañada por declaraciones de múltiples funcionarios de la FED que sostienen la no necesidad de apresurar un alza en las tasas debido a las tensiones en los mercados financieros y la desaceleración de la economía global. Por otra parte, el presidente Donald Trump, recaló su derecho a declarar una emergencia nacional con el fin de realizar el muro en la frontera con México, esto sin necesidad de llegar a acuerdo con el congreso, sostuvo además que no estableció una emergencia nacional en su discurso del martes pasado debido a que esperaba que aun fuese posible lograr un acuerdo. En el mercado de renta variable, el Dow Jones (+0,39%) cerró en 23.879,12 puntos, el S&P 500 (+0,41%) llegó hasta 2.584,96 puntos y, el NASDAQ (+0,87%) quedó en 6.957,07 unidades. En el mercado de renta fija, el benchmark a 10 años se ubicó en 2,71% con una variación de (-1,79pb) y el benchmark a 30 años terminó en 3% con una variación de (-0,34pb).



En Europa, el gobernador del Banco de Inglaterra, Mark Carney, declaró que el comité de política monetaria será “prudente mas no pasivo” frente a la salida del Reino Unido de la Unión Europea, siguiendo de cerca movimientos en las tasas de cambio debido a su efecto sobre la inflación británica, sin embargo Carney añadió que este no será el único factor que influenciará la toma de decisiones sobre las tasas de interés. Por otra parte, la Oficina de Estadísticas de la Unión Europea, Eurostat, reportó que el desempleo de los 19 países que componen el bloque se ubicó en (7,9%) durante noviembre, siendo así su nivel más bajo desde octubre de 2008. La cifra de desempleo estuvo por debajo de las estimaciones de los analistas que preveían un nivel de (8,1%), y que según la oficina, se debió principalmente al descenso en el número de desempleados en Italia y España, países que poseen las mayores tasas de desempleo después de Grecia. En el mercado de renta variable, el Euro Stoxx (+0,5%) cerró en 3.070,24 puntos, en Reino Unido el FTSE 100 (+0,66%) cerró en 6.906,63 puntos y, en Alemania el DAX (+0,83%) cerró en 1.0893,3 unidades.



En Asia, el Ministerio de Relaciones Exteriores de China comunicó que las conversaciones comerciales con Estados Unidos llegaron a su fin, las cuales duraron más de lo esperado. Lu Kang, portavoz del ministerio dijo que las conversaciones fueron beneficiosas para ambas partes, pero se negó a ofrecer detalles adicionales. El presidente de Estados Unidos, Donald Trump dijo que de no llegar a un acuerdo para el 2 de marzo se elevarían los aranceles del 10 al 25 % a productos chinos estimados en US\$200.000 millones. Por otra parte, el primer ministro de Japón, Shinzo Abe junto con su homólogo de Holanda, Mark Rutte emitieron una declaración conjunta en la que afirmaron que están trabajando de la mano con Reino Unido, Bélgica y Alemania para evitar que el Brexit se realice sin ningún acuerdo, ya que ambas economías se encuentran expuestas a una potencial disrupción que causaría un Brexit sin acuerdo. En el mercado de renta variable, el Nikkei se situó en 20427,06 puntos, con una variación diaria de (+1,1%), mientras que, el CSI 300 avanzó (+1,01%) para llegar a 3078,476 unidades.



En Latinoamérica, en una entrevista por radio, el jefe de gabinete de Brasil, Onyx Lorenzoni dijo que el gobierno de Jair Bolsonaro está decidido a enviar al Congreso una propuesta completa de reforma de pensiones en lugar de un plan de reforma parcial, adicionalmente, dijo que el sistema de capitalización que estaría en la propuesta impulsaría los ahorros internos y permitirá que la economía brasilera crezca al menos un 3% anual. Por otra parte, en México se presentan problemas de distribución de gasolina en diferentes zonas, incluida la capital, el gobierno mexicano descartó escasez de combustibles, pero reconoció que no hay una fecha fijada para normalizar la distribución de gasolinas. Los problemas de distribución comenzaron a originarse desde que el presidente Andrés Manuel López Obrador implementara una ofensiva contra el extendido robo de combustible, la cual incluyó el cierre de algunos ductos de la estatal Pemex y la distribución a través de carro tanques. En el mercado de renta variable, el Colcap (+0,68%) cerró en 1.377,61 puntos. En el mercado de divisas, el peso colombiano se apreció (-0,48%), cerrando en 3.136 pesos por dólar.

Respecto a Commodities, Morgan Stanley redujo sus previsiones de precios del petróleo para el 2019 a US\$61 desde US\$69, lo que representa una disminución de más del 10%, el banco indicó que el cambio se debe a la estimación de una abundancia en el suministro durante la primera mitad del año y una desaceleración de las importaciones de China, las cuales ejercerían presión sobre los costos del crudo. Por otra parte, el ministro de energía de Arabia Saudita, Khalid al-Falih dijo que el reino exportaría 7,1 millones de bpd en febrero, frente a los 7,2 millones de bpd estimados para enero. Adicionalmente, el funcionario dijo que la consultora DeGolyer y MacNaughton con sede en Dallas llevó a cabo una auditoría en la cual se determinó que las reservas probadas de petróleo y gas son de alrededor de 268.500 millones de barriles de petróleo y 325,1 billones de pies cúbicos estándar de gas a finales de 2017, por encima de los 261.000 millones de barriles que históricamente habían sido estimado por el reino. El precio de referencia WTI, con una variación de (+4,8%) cerró en US\$52,17 por barril y, el Brent, con una variación de (+4,34%) cerró en US\$61,27 por barril. En cuanto al oro, con una variación de (+0,31%) se ubicó en US\$1.293,16 por onza.

## Tes Globales

Fecha de vencimiento	Cupón	Vigente*	Vida Media	Precio	Rendimiento	DVO1	Spread Sobre Tes Locales
14-abr-21	7,8%	2467	2,26	103,98	5,80%	213	57,19
21-mar-23	4,4%	1000	4,20	94,61	5,86%	350	11,31
28-jun-27	9,9%	1924	8,47	121,92	6,40%	730	-18,42

\* 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	Var. Anual Spreads
18-mar-19	7,375%	1000	0,19	100,68	3,71%	19	111	86,4	189	96
25-feb-20	11,750%	796	1,13	109,47	3,13%	118	56	34,8	-5	6
12-jul-21	4,375%	2000	2,51	102,11	3,49%	241	94	78,0	-4	24
15-mar-23	2,625%	1000	4,18	95,21	3,88%	372	133	124,8	-1	44
26-feb-24	4,000%	2100	5,13	100,35	3,92%	462	137	129,7	2	32
21-may-24	8,125%	1000	5,37	118,52	4,23%	527	167	160,1	-2	56
28-ene-26	4,500%	1500	7,05	102,25	4,13%	615	151	146,6	0	41
25-abr-27	3,875%	2400	8,29	97,95	4,17%	687	151	148,6	-12	26
15-mar-29	4,500%	1500	10,18	101,31	4,34%	1015	162	159,8	68	N/A
18-sep-37	7,375%	1818	18,69	124,53	5,29%	1372	245	243,5	154	105
18-ene-41	6,125%	2500	22,03	112,20	5,19%	1413	230	232,7	-8	14
26-feb-44	5,625%	2500	25,13	107,03	5,12%	1475	219	226,1	-6	13
15-jun-45	5,000%	4500	26,43	99,06	5,06%	1439	211	220,9	-5	13

\* 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

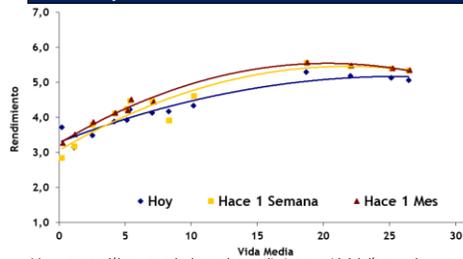
## Bonos Global denominado en Euros

Fecha de vto.	Cupón	Vigente*	Vida media	Precio	Rdto	DVO1**	G - Spread**	I-Spread***	Var.	Var. Anual
22-mar-26	3,875%	1350	7,20	112,86	1,94%	729	166	-71	-0,03195	-303

\* En millones de euros \*\* Spread sobre BUND 10Y.

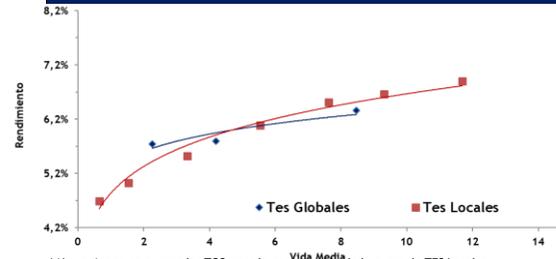
\*\*\* Spread sobre Mid Swap 10Y. \*\*\*\* Pérdida en euros por cada millón de valor nominal del bono, ante un aumento de 1 pb en el rendimiento

### Comportamiento de la Curva en Dólares\*



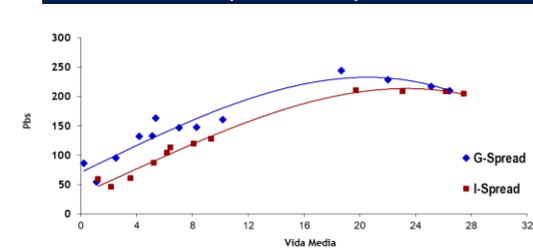
\* La curva en dólares se calcula con los rendimientos mid del día actual.  
Fuente: Bloomberg  
Fecha de actualización: 9 de enero de 2019

### 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: 9 de enero de 2019

### I-Spread vs. G-Spread



Fuente: Bloomberg  
Fecha de actualización: 9 de enero de 2019

## Renta Variable, Divisas y Commodities

Mercado Accionario			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Dow Jones	23.879,12	0,39%	-5,94%
S&P	2.584,96	0,41%	-6,05%
FTSE	6.906,63	0,66%	-10,66%
Nikkei	20.427,06	1,10%	-14,13%
MEX	43.667,63	0,29%	-12,14%
Bovespa	93.613,04	1,72%	18,70%
COLCAP	1.377,61	0,68%	-10,97%

Commodities			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Oro	1.294,70	0,68%	-1,45%
Plata	15,80	0,55%	-7,11%
Petroleo WTI	52,26	7,71%	-16,99%
Petroleo BRENT	61,27	4,34%	-10,97%

Monedas Spot			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
COP	3.136,00	-0,48%	7,77%
BRL	3,68	-0,88%	13,29%
MXN	19,22	-0,70%	-0,11%
JPY	108,02	-0,67%	-4,11%
EUR	1,15	0,94%	-3,25%
VIX			
VIX	19,84	-3,08%	96,83%

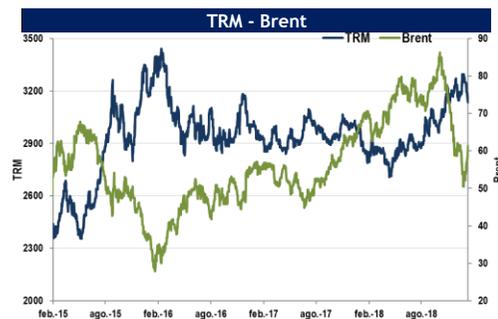
## Tasas de Interés

Tasas de interés			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Swap 10 años	2,74	-1,9 pb	20 pb
FED Funds Rate	2,50	0 pb	100 pb
LIBOR 3 meses	2,78	-1,4 pb	107 pb
LIBOR 6 meses	2,85	0,4 pb	99 pb
Tesoros 2 años	2,56	-3,1 pb	59 pb
Tesoros 5 años	2,55	-3,1 pb	22 pb
Tesoros 10 años	2,71	-1,7 pb	16 pb
Tesoros 30 años	3,00	-0,3 pb	11 pb

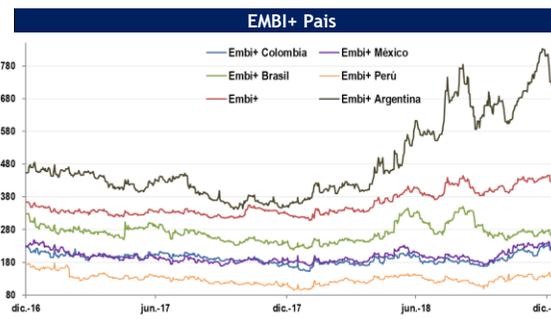
## Indicadores de Riesgo

EMBI*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
EMBI G	411,49	-1 pb	110 pb
EMBI G Colombia	198,00	-1 pb	36 pb
EMBI+	418,66	1 pb	97 pb
EMBI+ Colombia	201,00	-1 pb	38 pb
EMBI+ Peru	130,00	0 pb	36 pb
EMBI+ Brasil	254,00	1 pb	36 pb
EMBI+ México	218,00	2 pb	40 pb
EMBI+ Argentina	714,00	-12 pb	353 pb

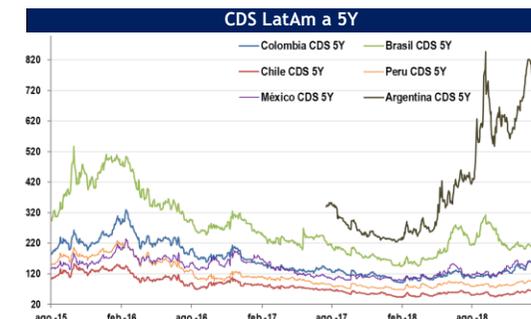
CDS 5 años*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
CDS Colombia	134,00	-4 pb	38 pb
CDS Perú	86,16	-2 pb	18 pb
CDS Brasil	183,39	-4 pb	35 pb
CDS México	135,94	-2 pb	38 pb
CDS Chile	55,47	-3 pb	9 pb
CDS Argentina	702,42	-29 pb	474 pb



Fuente: Bloomberg  
Fecha de actualización: 9 de enero de 2019



Fuente: Bloomberg  
Fecha de actualización: 9 de enero de 2019



Fuente: Bloomberg  
Fecha de actualización: 9 de enero de 2019

**Contacto**  
9 de enero de 2019  
República de Colombia  
Ministerio de Hacienda y Crédito Público

## Subdirección de Financiamiento Externo y Relaciones con Inversionistas

Elaborado por:

**Miguel Rodríguez**

Pasante

miguel.rodriguez@minhacienda.gov.co

**Santiago Moreno**

Pasante

santiago.moreno@minhacienda.gov.co

---

**Manuel Fernando Ruiz Pedraza**

Asesor

Manuel.Ruiz@minhacienda.gov.co

**Juliana López Cortés**

Asesor

Juliana.Lopez@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.

---