

## Resumen de Mercado



En Estados Unidos, según un estudio realizado por el instituto Ifo de Alemania, el panorama económico está empeorando a nivel mundial tras el agravante conflicto comercial entre China y Estados Unidos; según el presidente de Ifo, Clemens Fuest, las expectativas para el comercio internacional habrían caído a su nivel más bajo desde que se inició el actual conflicto comercial entre los dos países y añadió que las perspectivas se han deteriorado en los últimos 3 meses. En contraste, según 3 economistas de Goldman Sachs, los temores de que la guerra comercial actual conduzca a una recesión están aumentando, debido a que no se espera que se llegue a un acuerdo antes de las elecciones presidenciales que se llevarán a cabo en 2020; a su vez, el banco redujo su pronóstico el crecimiento del país para el cuarto trimestre del año en (20 pb), es decir a (1,8%), ante un impacto mayor de lo esperado del progreso de las tensiones comerciales. En el mercado de renta variable, el Dow Jones (-1,48%) cerró en 25.897,71 puntos, el S&P 500 (-1,22%) llegó hasta 2.883,09 puntos y, el NASDAQ (-1,2%) quedó en 7.863,41 unidades. En el mercado de renta fija, el benchmark a 10 años se ubicó en 1,65% con una variación de (-9,93pb) y el benchmark a 30 años terminó en 2,13% con una variación de (-12,65pb).



En Europa, el jefe económico del partido político italiano Liga, Claudio Borghi, señaló que el partido fijará un objetivo de déficit público por debajo del (3%) del Producto Interno Bruto (PIB) del país, para el año 2020; según Borghi, la Liga no implementará una subida programada de impuestos el próximo año, pero esto generaría que el déficit se elevara al (2,8%). Por otra parte, el Gobierno de Portugal impuso el racionamiento de gasolineras como medida preventiva ante la huelga convocada por los transportistas de combustible, con el objetivo de evitar la paralización del país en plena temporada turística; dicho racionamiento impone a los conductores un límite de (15 litros) de gasolina por repostaje en las gasolineras de régimen de servicios mínimo y en las demás gasolineras, un límite de (25 litros). En otras noticias, el regulador estatal de comunicaciones de Rusia le pidió a Google que dejara de anunciar “eventos multitudinarios ilegales” en su plataforma de videos YouTube; este acontecimiento fue anticipado por una protesta política realizada el sábado por decenas de miles de rusos, los cuales transmitieron en vivo el evento por dicha plataforma de la compañía estadounidense y pagaron por herramientas para promocionarlo. Si Google no cumple con la solicitud para evitar promocionar eventos de este tipo en su plataforma, el gobierno consideraría que la empresa estaría infringiendo en “sus asuntos soberanos”, señaló el regulador. En el mercado de renta variable, el Euro Stoxx (-0,22%) cerró en 3.326,55 puntos, en Reino Unido el FTSE 100 (-0,37%) cerró en 7.226,72 puntos y, en Alemania el DAX (-0,12%) cerró en 1.1679,6 unidades.



En Asia, el Subdirector del Departamento de Pagos del Banco Popular de China, Mu Changchun, informó en un foro que el proyecto que ha llevado el país frente a la moneda digital se encuentra “casi listo”; según el Subdirector, los emisores principales serán el Banco Central y las instituciones financieras, en un proceso de emisión de la moneda de dos niveles; adicionalmente, aclaró que se usarán más métodos además del blockchain, ya que éste aún no tiene la capacidad de gestionar los volúmenes de transacciones del país asiático. Por otro lado, el Banco de China publicó el crecimiento de la masa monetaria (M2) interanual, el cual pasó de un crecimiento de (8,5%) a (8,1%). Por su parte, los mercados presenciaron un alza en el Yen, alcanzando su nivel más significativo en año y medio, debido al entusiasmo por parte de los inversionistas de expectativas de apreciación de la moneda, en caso de que se prolongue el conflicto comercial entre el país y Estados Unidos. En el mercado de renta variable, el Nikkei se situó en 20684,82 puntos, con una variación diaria de (+0,44%), mientras que, el CSI 300 avanzó (+1,8%) para llegar a 3699,105 unidades.



En América Latina, la incertidumbre se cierne sobre los mercados debido a los acontecimientos del fin de semana; la aplastante derrota de Macri en Argentina durante las elecciones primarias abre la puerta otra vez para que en octubre triunfe un gobierno de izquierda encabezado por Alberto Fernández, llevando a que los inversionistas se deshicieran rápidamente de la deuda soberana a causa del temor de un default potencial debido a la propensión del país a caer en crisis. Esto se ve claramente en la probabilidad implícita en los CDS, que revela que los mercados esperan con una probabilidad del (75%) que el gobierno argentino entre en suspensión del pago de su deuda en los próximos 5 años, además de la caída en los precios de los bonos y un incremento agudo en los rendimientos de los mismos, llegando a un (36%) los de menor plazo de maduración. En el mercado de divisas, el peso colombiano se depreció (+0,85%), quedando en 3.426 pesos por dólar. En el mercado de renta variable, el Colcap (-0,43%) cerró en 1.531,2 puntos.



Con respecto a commodities, los precios del petróleo se estabilizaron durante la jornada del lunes a medida que los mercados esperan que los principales productores continúen reduciendo la oferta global, como respuesta a la débil demanda resultante de la guerra comercial entre Estados Unidos y China. Por otra parte, se reporta que Saudi Aramco planea realizar una inversión de varios miles de millones de dólares en la empresa india Reliance Industries, dicha acción busca diversificar el negocio petrolero del gigante energético como respuesta a la caída en su rentabilidad en (12%) debida a los precios débiles del crudo. El precio de referencia WTI, con una variación de (-0,36%) cerró en US\$54,73 por barril y, el Brent, con una variación de (+0,07%) cerró en US\$58,57 por barril. En cuanto al oro, con una variación de (+0,9%) se ubicó en US\$1.510,48 por onza.

## Tes Globales

Fecha de vencimiento	Cupón	Vigente*	Vida Media	Precio	Rendimiento	DVO1	Spread Sobre Tes Locales
14-abr-21	7,8%	2467	1,67	104,43	4,90%	163	29,36
21-mar-23	4,4%	1000	3,61	97,78	5,06%	318	7,64
28-jun-27	9,9%	1924	7,88	127,42	5,47%	735	-27,42

\* 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 Spreads	Var. Anual Spreads
25-feb-20	11,750%	796	0,54	105,06	2,21%	56	52	-7,1	-10	-18
12-jul-21	4,375%	2000	1,92	103,68	2,40%	191	81	73,0	9	-15
15-mar-23	2,625%	1000	3,59	100,48	2,48%	343	98	100,3	10	-10
26-feb-24	4,000%	2100	4,54	105,65	2,67%	439	117	116,4	9	-9
21-may-24	8,125%	1000	4,78	123,90	2,75%	506	125	130,9	8	-14
28-ene-26	4,500%	1500	6,46	109,07	2,95%	615	140	145,6	9	1
25-abr-27	3,875%	2400	7,70	105,85	3,02%	706	143	152,7	8	-2
15-mar-29	4,500%	2000	9,59	110,90	3,17%	1121	154	162,9	8	N/A
18-sep-37	7,375%	1818	18,10	141,81	4,08%	1607	224	238,7	6	-3
18-ene-41	6,125%	2500	21,43	128,80	4,09%	1684	217	236,3	6	-3
26-feb-44	5,625%	2500	24,54	123,87	4,08%	1788	208	231,6	7	-5
15-jun-45	5,000%	4500	25,84	115,99	4,00%	1774	197	224,2	7	-6
15-may-49	5,200%	1500	29,76	119,63	4,06%	1954	193	229,6	8	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

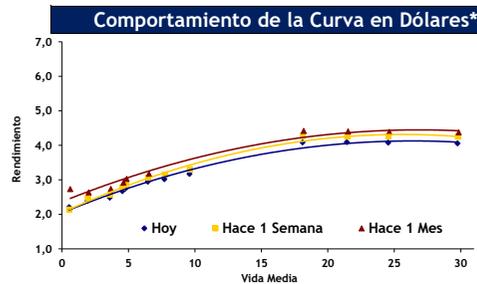
\*\*\*\* Pérdida en dólares por cada millón de valor nominal del bono, ante un aumento de 1 pb en el rendimiento

## 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	6,61	119,09	0,89%	708	148	106	2	-20

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

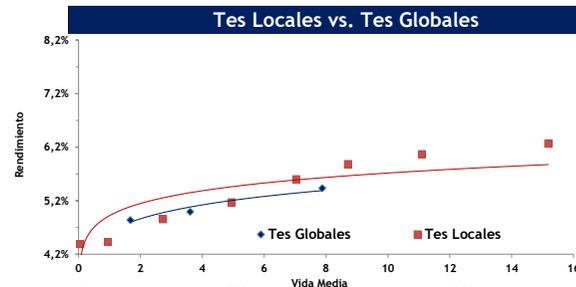
\*\*\* Spread sobre Mid Swap 10Y. \*\*\*\* Pérdida en euros por cada millón de valor nominal del bono, ante un aumento de 1 pb en el rendimiento



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

Fuente: Bloomberg

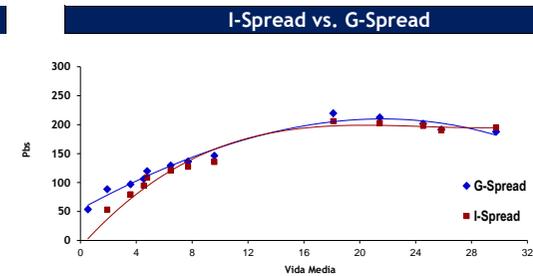
Fecha de actualización: 12 de agosto de 2019



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

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 12 de agosto de 2019



Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 12 de agosto de 2019

## Renta Variable, Divisas y Commodities

Mercado Accionario			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Dow Jones	25.897,71	-1,48%	2,31%
S&P	2.883,09	-1,22%	1,76%
FTSE	7.226,72	-0,37%	-5,44%
Nikkei	20.684,82	0,44%	-7,23%
MEX	39.851,21	-1,41%	-17,63%
Bovespa	101.915,20	-2,00%	33,20%
COLCAP	1.531,20	-0,43%	0,41%

Commodities			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Oro	1.505,30	0,58%	24,29%
Plata	17,07	0,83%	11,61%
Petroleo WTI	54,93	4,55%	-18,78%
Petroleo BRENT	58,38	-0,26%	-19,82%

Monedas Spot			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
COP	3.426,00	0,85%	16,37%
BRL	3,99	1,08%	2,60%
MXN	19,60	-0,01%	2,51%
JPY	105,24	-0,06%	-4,93%
EUR	1,12	0,02%	-1,70%
VIX			
VIX	21,09	17,36%	60,26%

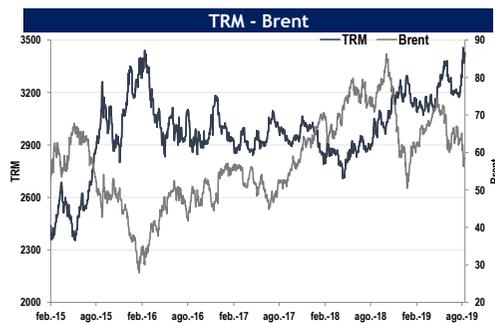
## Tasas de Interés

Tasas de interés			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Swap 10 años	1,54	0,3 pb	-140 pb
FED Funds Rate	2,25	0 pb	25 pb
LIBOR 3 meses	2,18	-0,5 pb	-16 pb
LIBOR 6 meses	2,05	0,2 pb	-47 pb
Tesoros 2 años	1,59	-6,1 pb	-102 pb
Tesoros 5 años	1,49	-8,6 pb	-125 pb
Tesoros 10 años	1,65	-9,8 pb	-123 pb
Tesoros 30 años	2,13	-12,6 pb	-90 pb

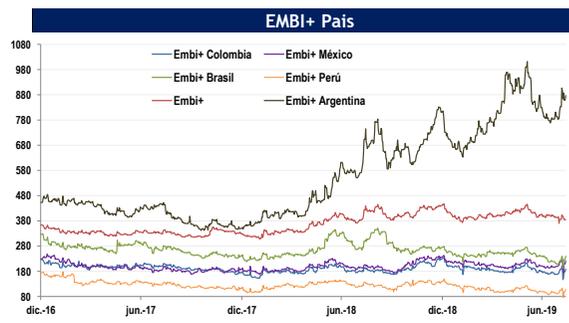
## Indicadores de Riesgo

EMBI*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
EMBI G	349,17	-7 pb	-24 pb
EMBI G Colombia	190,00	11 pb	-3 pb
EMBI+	385,34	-7 pb	-14 pb
EMBI+ Colombia	189,00	11 pb	-4 pb
EMBI+ Peru	108,00	9 pb	-29 pb
EMBI+ Brasil	240,00	14 pb	-60 pb
EMBI+ México	221,00	12 pb	16 pb
EMBI+ Argentina	877,00	18 pb	174 pb

CDS 5 años*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
CDS Colombia	101,20	3 pb	-11 pb
CDS Perú	58,32	2 pb	-23 pb
CDS Brasil	136,88	2 pb	-103 pb
CDS México	125,78	2 pb	3 pb
CDS Chile	44,05	2 pb	-9 pb
CDS Argentina	898,65	0 pb	281 pb



Fuente: Bloomberg  
Fecha de actualización: 12 de agosto de 2019



Fuente: Bloomberg  
Fecha de actualización: 12 de agosto de 2019



Fuente: Bloomberg  
Fecha de actualización: 12 de agosto de 2019

**Contacto**

12 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.