

Resumen de Mercado



En Estados Unidos, el Líder de la Mayoría en el Senado anunció que se pasará el acuerdo comercial USMCA esta semana, antes de que el juicio de impeachment comience en el Senado. McConnell añadió que espera que el acuerdo cuente con apoyo bipartidario, esperando que la votación se lleve a cabo el jueves. En otras noticias, se reporta que las tarifas existentes sobre miles de millones de bienes chinos se mantendrán en pie hasta después de la elección presidencial, y que cualquier movimiento para reducirlas dependerá en el cumplimiento de Beijing de los términos de la fase uno del acuerdo comercial. En su respuesta por correo conjunta, el Representante Comercial y el secretario del Tesoro dijeron que “No hay acuerdos orales o escritos entre Estados Unidos y China en esos temas, y no hay un acuerdo sobre reducciones futuras en las tarifas”. Por último, se reportan ganancias muy buenas del mercado de renta fija para JPMorgan Chase (que sobrepasó por USD 1.000 millones los estimados de ganancias) y Citigroup Inc. (que duplicó los estimados de crecimiento de las ganancias). En el mercado de renta variable, el Dow Jones (+0.11%) cerró en 28,939.67 puntos, el S&P 500 (-0.15%) llegó hasta 3,283.15 puntos y, el NASDAQ (-0.24%) quedó en 9,251.32 unidades. En el mercado de renta fija, el benchmark a 10 años se ubicó en 1.81% con una variación de (-3.5 pb) y el benchmark a 30 años terminó en 2.27% con una variación de (-3.23 pb).



En Europa, dos oficiales del BCE declararon que la economía de la Eurozona empieza a ganar firmeza, sugiriendo que la política monetaria se mantendrá sin cambios por el momento. El Gobernador del Banco de Francia les dijo a los banqueros en París que las recesiones en EE. UU y Europa para este año son muy improbables, añadiendo que las principales economías europeas muestran buenas señales de estabilización. En otras noticias, la Comisión Europea decidió pedir a la corte más alta de la UE suspender el funcionamiento de la cámara disciplinaria de la Corte Suprema de Polonia. Esto se da tras la decisión de no declarar como independiente esta Cámara por parte de la Corte Suprema polaca en diciembre, añadiendo que esta crea riesgos de daño irreparable a los jueces polacos y un congelamiento de la rama judicial de este país. Por último, la UE anunció que planea gastar cerca de EUR 1 billón en un programa para recortar las emisiones netas de CO2 a cero para 2050, protegiendo a los miembros dependientes del carbón. Esto presenta un reto gigantesco, pues, para llevar las emisiones a la mitad en 2030, se requiere un gasto aproximado de EUR 260.000 millones por año en energía, transporte y construcción. En el mercado de renta variable, el Euro Stoxx (-0.13%) cerró en 3,774.88 puntos, en Reino Unido el FTSE 100 (+0.06%) cerró en 7,622.35 puntos y, en Alemania el DAX (+0.04%) cerró en 1,3456.4 unidades.



En Asia, la Administración General de Aduanas pronunció que las exportaciones de china aumentaron 7,6% en 2019, su primer repunte en 5 años; por su parte, los analistas esperaban un aumento de 3,2% interanual. De igual manera, las importaciones crecieron en 16,3% en el mismo periodo, mientras los analistas esperaban un alza de 9,6%. Estos datos señalan una leve recuperación de la demanda interna gracias, en parte, a la tregua comercial entre Estados Unidos y el país del último trimestre del año pasado. La Administración también mostró que las importaciones de cobre bruto aumentaron un 9,1% en dicho periodo. Por otro lado, China prometió comprarle a Estados Unidos productos manufacturados (por un valor cercano a USD 80.000 millones) y suministros de energía (valorados en más de USD 50.000 millones) en los próximos dos años. De igual modo, Pekín impulsará las compras de servicios del país norteamericano en unos USD 35.000 millones en el mismo lapso de tiempo. En cuanto a Japón, el Ministerio de Finanzas señaló que la cuenta corriente en noviembre fue de JPY 1.436,8 mil millones (USD 130,65 miles de millones). El Ministerio también indicó que la balanza comercial terminó en déficit en ese mes, llegando a JPY -2,5 mil millones (USD 22,73 millones). En el mercado de renta variable, el Nikkei se situó en 24025.17 puntos, con una variación diaria de (+0.73%), mientras que, el CSI 300 retrocedió (-0.34%) para llegar a 4189.89 unidades.



En América Latina, el Gobierno de Brasil incrementó sus proyecciones de crecimiento para el Producto Interno Bruto de este año a 2,4% desde el 2,32% estimado previamente, de acuerdo con un comunicado del Ministerio de Economía difundido el martes. Por otro lado, los bonos de la provincia de Buenos Aires cayeron este martes después de que el Gobierno provincial pidió a los tenedores del bono 2021 postergar hasta mayo el pago de una amortización por más de 250 millones de dólares, cuyo pago estaba programado para el día 26 de enero. También en Argentina subió 4,2% el Índice de Precios al Consumidor (IPC) en diciembre, debido a la inactividad de los meses anteriores y un gran incremento en los precios, lo cual alcanzaría en promedio un 54,6% para el año 2019; mientras que para el 2020 proyectan una inflación en torno al 43% según los analistas consultados. En el mercado de renta variable, el Colcap (+0.08%) cerró en 1,653.18 puntos. En el mercado de divisas, el peso colombiano se depreció (+0.52%), quedando en 3,287.6 pesos por dólar.



Con respecto a commodities, la Administración Nacional de Energía (AIE) recortó su pronóstico de crecimiento de la demanda de crudo mundial durante 2020 en 80.000 bpd. Igualmente, la Agencia señaló que la demanda alcanzaría los 103,49 millones de bpd en 2021, un alza de 1,38 millones de bpd con respecto a 2020. Por otra parte, según la Administración General de Aduanas, las importaciones anuales de petróleo de China crecieron un 9,5% en 2019 interanual, marcando un récord por decimoséptimo año consecutivo. La entidad señaló que el país importó 506 millones de toneladas de petróleo (lo que equivale a 10,12 millones de bpd) gracias al crecimiento de la demanda de nuevas refinerías, lo que incentivó al país a comprar crudo. En otras noticias, Japón y Emiratos Árabes Unidos anunciaron ampliar su negocio conjunto de almacenamiento de petróleo e incrementar su capacidad. Esto se dio tras un acuerdo firmado por el Primer Ministro Shinzo Abe y el Príncipe Mohammed bin Salman, en respuesta a la creciente tensión en el Medio Oriente. El precio de referencia WTI, con una variación de (+0.07%) cerró en US\$58.12 por barril y, el Brent, con una variación de (+0.39%) cerró en US\$64.45 por barril. En cuanto al oro, con una variación de (-0.1%) se ubicó en US\$1,546.41 por onza.

Emisiones Vigentes

14 de enero de 2020
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	1.25	103.16	5.04%	122	42.14
21-mar-23	4.4%	1000	3.19	97.91	5.10%	283	-24.79
28-jun-27	9.9%	1924	7.46	125.90	5.51%	697	-3.18

* 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	0.11	101.05	2.38%	12	82	3.9	-9	32
12-jul-21	4.375%	2000	1.49	103.12	2.24%	149	67	52.7	6	-30
15-mar-23	2.625%	1000	3.17	100.69	2.40%	305	82	76.4	4	-40
26-feb-24	4.000%	2100	4.12	105.46	2.59%	400	99	90.3	4	-30
21-may-24	8.125%	1000	4.35	123.05	2.50%	465	90	88.9	4	-46
28-ene-26	4.500%	1500	6.04	109.30	2.81%	581	114	111.4	4	-29
25-abr-27	3.875%	2400	7.28	109.21	2.48%	697	74	67.7	-35	-54
15-mar-29	4.500%	2000	9.17	111.26	3.08%	1084	129	131.4	2	-24
18-sep-37	7.375%	1818	17.68	142.33	4.01%	1593	202	207.8	1	-17
18-ene-41	6.125%	2500	21.01	129.70	4.02%	1681	195	205.2	1	-15
26-feb-44	5.625%	2500	24.12	124.60	4.02%	1786	188	202.6	1	-13
15-jun-45	5.000%	4500	25.42	116.61	3.96%	1771	179	196.4	1	-12
15-may-49	5.200%	1500	29.34	120.43	4.01%	1959	175	201.7	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

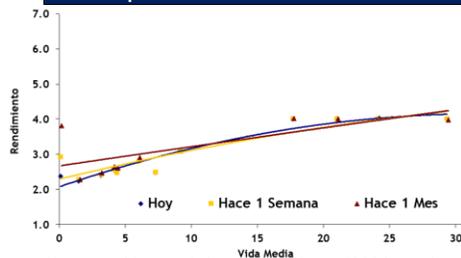
Bonos Global denominado en Euros

Fecha de vto.	Cupón	Vigente*	Vida media	Precio	Rdto	DVO1**	G - Spread**	I-Spread***	Var.	Var. Anual
22-mar-26	3.875%	1350	6.19	118.29	0.83%	673	100	102	105%	-50

* 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*

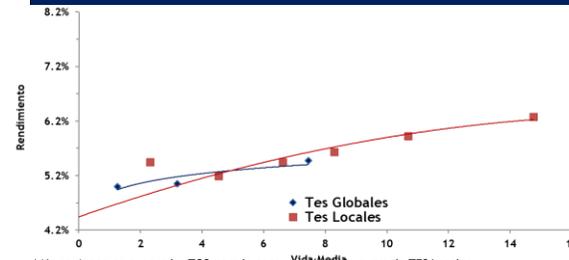


* La curva en dólares se calcula con los rendimientos mid del día actual.

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 14 de enero de 2020

Tes Locales vs. Tes Globales

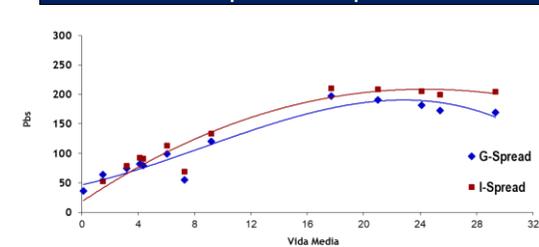


* No se tienen en cuenta los TCO para la construcción de la curva de TES Locales

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 14 de enero de 2020

I-Spread vs. G-Spread



Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 14 de enero de 2020

Tasas de Interés y Rendimientos

Tasas de interés y rendimientos			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Swap 10 años	1.77	-2.3 pb	-96 pb
FED Funds Rate	1.75	0 pb	-75 pb
LIBOR 3 meses	1.83	-0.6 pb	-96 pb
LIBOR 6 meses	1.87	0 pb	-99 pb
SOFR (overnight)	1.54	-1 pb	-87 pb
Tesoros 2 años	1.57	-1.8 pb	-97 pb
Tesoros 5 años	1.62	-3.2 pb	-91 pb
Tesoros 10 años	1.81	-3.4 pb	-89 pb

Commodities, Divisas y Volatilidad

Commodities			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Oro	1,546.60	-0.26%	19.77%
Plata	17.81	-1.06%	13.51%
Petroleo WTI	58.20	-1.42%	15.22%
Petroleo BRENT	64.47	0.42%	9.29%

Monedas Spot			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
COP	3,287.60	0.52%	4.71%
BRL	4.13	-0.27%	11.75%
MXN	18.78	-0.09%	-1.06%
JPY	110.00	0.05%	1.70%
EUR	1.11	-0.07%	-2.99%

VIX			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
VIX	12.39	0.57%	-35.03%

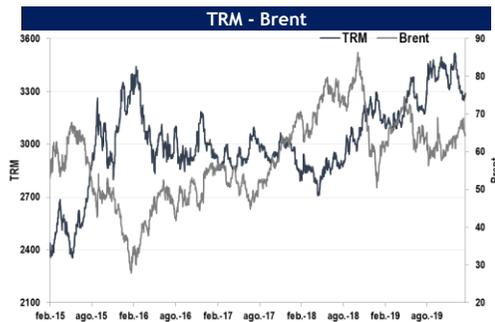
Renta Variable

Mercado Accionario			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Dow Jones	28,939.67	0.11%	21.04%
S&P	3,283.15	-0.15%	27.13%
FTSE	7,622.35	0.06%	11.19%
Nikkei	24,025.17	0.73%	16.88%
MEX	44,773.24	-0.17%	3.17%
Bovespa	117,632.4	0.26%	24.51%
COLCAP	1,653.18	0.08%	18.66%

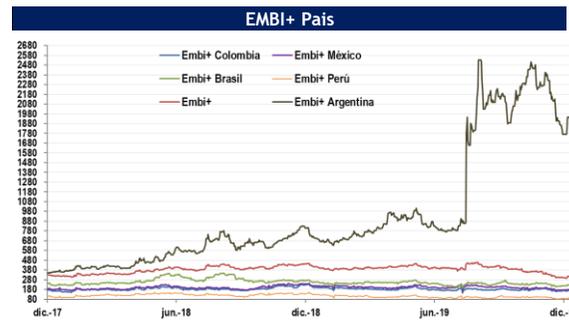
Indicadores de Riesgo

EMBI*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
EMBI G	281.25	-2 pb	-128 pb
EMBI G Colombia	170.00	3 pb	-27 pb
EMBI+	301.62	-2 pb	-112 pb
EMBI+ Colombia	170.00	3 pb	-30 pb
EMBI+ Peru	89.00	3 pb	-40 pb
EMBI+ Brasil	218.00	6 pb	-40 pb
EMBI+ México	181.00	7 pb	-36 pb
EMBI+ Argentina	1,858.00	31 pb	1159 pb

CDS 5 años*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
CDS Colombia	73.93	1 pb	-64 pb
CDS Perú	44.95	0 pb	-40 pb
CDS Brasil	103.53	2 pb	-83 pb
CDS México	79.78	1 pb	-61 pb
CDS Chile	46.48	0 pb	-9 pb
CDS Argentina	3,322.23	34 pb	2642 pb



Fuente: Bloomberg
Fecha de actualización: 14 de enero de 2020



Fuente: Bloomberg
Fecha de actualización: 14 de enero de 2020



Fuente: Bloomberg
Fecha de actualización: 14 de enero de 2020
Nota: Argentina se analiza con el eje derecho para no distorsionar la gráfica

Contacto

14 de enero de 2020

República de Colombia

Ministerio de Hacienda y Crédito Público

Subdirección de Financiamiento Externo y Relaciones con Inversionistas

Elaborado por:

Julián Chauta

Pasante

julian.chauta@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.