

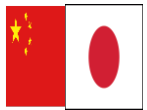
## Resumen de Mercado



En Estados Unidos, el rendimiento de los Treasuries a 30 años cayó a un mínimo histórico por debajo del (2%), un día después de que la curva de rendimientos entre las T-Notes de 2 y 10 años se invirtiera. Además, el retorno de las T-Notes a 10 años cayó a un mínimo de 3 años, alrededor de (1,5%), en donde el ambiente económico se estremeció a causa de la persistente tensión comercial y el débil crecimiento a nivel global. Por otra parte, el Departamento del Comercio anunció que las cifras de las ventas minoristas aumentaron en el mes de julio un (0,7%), mayor que el (0,3%) del mes de junio; el aumento se debió a que los consumidores volvieron a adquirir productos pese a la reducción en las compras de vehículos motorizados. En otras noticias, el Departamento de Trabajo señaló que las nuevas solicitudes de subsidios de desempleo aumentaron más de lo previsto la última semana, a una cifra de (220.000), ésta fue estimada por los analistas en (214.000); adicionalmente, la producción manufacturera se redujo a un (0,4%), poniendo fin a una secuencia de aumentos de dos meses, según la Reserva Federal. En el mercado de renta variable, el Dow Jones (+0,39%) cerró en 25.579,39 puntos, el S&P 500 (+0,25%) llegó hasta 2.847,6 puntos y, el NASDAQ (-0,09%) quedó en 7.766,61 unidades. En el mercado de renta fija, el benchmark a 10 años se ubicó en 1,53% con una variación de (-5,15pb) y el benchmark a 30 años terminó en 1,97% con una variación de (-4,5pb).



En Europa, hubo una caída en los rendimientos de los bonos de la Zona Euro (ZE) después de que Olli Rehn, integrante del Banco Central Europeo (BCE), se pronunciara acerca de un posible paquete de estímulos que se llevaría a cabo en la reunión de septiembre; el rendimiento de la deuda italiana a 10 años bajó a un mínimo de 3 años, por debajo de (1,35%), mientras que la referencia de Alemania a 10 años se desplomó a un mínimo histórico cercano a (-0,71%); según los analistas, se espera que el BCE recorte las tasas de interés en al menos 10 pb en su reunión el siguiente mes, tratando de evitar una posible recesión en Europa. Por otra parte, según la Oficina Federal de Estadísticas Alemana (StBA), el número de empleados en la industria alemana se redujo en el mes de junio a casi (5,7 millones); la industria se vio afectada principalmente por aquellas empresas que son dependientes de exportaciones, debido a las tensiones comerciales globales. En contraste, la tasa de desempleo en Francia cayó a su nivel más bajo en 11 años, la cual fue de (8,5%) según el Instituto Nacional de Estadísticas y Estudios Económicos (Insee). En el mercado de renta variable, el Euro Stoxx (-0,18%) cerró en 3.282,78 puntos, en Reino Unido el FTSE 100 (-1,13%) cerró en 7.067,01 puntos y, en Alemania el DAX (-0,7%) cerró en 1.1412,6 unidades.



En Asia, el gobierno chino recibió luz verde por parte de la OMC para buscar sanciones compensatorias por las medidas proteccionistas adoptadas por Estados Unidos en contra de las importaciones chinas. Esto es el resultado de investigaciones sobre las medidas compensatorias que tomó Estados Unidos por supuestos subsidios ilegales que generaban dumping por parte de empresas chinas en el mercado norteamericano. Por otra parte, el gobierno chino aseguró que contrarrestará las últimas tarifas de Estados Unidos a (USD 300 mil millones) en bienes chinos, además de hacer un llamado al gobierno estadounidense a negociar un punto intermedio para lograr un potencial acuerdo comercial. Por último, hoy se conoció el crecimiento mensual de la capacidad instalada en Japón, que fue de (-2,6%), sufriendo un revés con respecto al dato del mes anterior, que fue de (1,7%). En el mercado de renta variable, el Nikkei se situó en 20405,65 puntos, con una variación diaria de (-1,21%), mientras que, el CSI 300 avanzó (+0,31%) para llegar a 3694 unidades.



En América Latina, el débil crecimiento económico de México llevó al Banco Central a tomar su decisión de política monetaria, haciendo un recorte de la tasa de interés de referencia, la cual pasó de (8,25%) a (8%); según el Banco, su política va en línea para alcanzar la meta de inflación. Por su parte, el Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas de Colombia (DANE) anunció un crecimiento para el segundo trimestre del presente año, que fue de (3%) frente al mismo cuartil del año anterior; el crecimiento superó por (0,1%) las expectativas de los analistas, que estimaron un (2,9%); no obstante, dadas las cifras, se genera incertidumbre frente al cumplimiento de la meta para el 2019. En otras noticias, el Instituto Nacional de Estadística e Informática peruano (INEI) publicó el crecimiento del país; ésta cifra, de (2,62%) interanual, presentó una mejora para el mes de junio, comparada con los resultados de los dos meses anteriores, de (0,02%) y (0,63%) respectivamente; el Ministro de Economía de Perú pronunció que “Tenemos cifras que nos dan alguna luz que esto podría mejorar este mes y se confirmaría que lo peor ya pasó”. Adicionalmente, el INEI anunció la tasa de desempleo peruana, la cual se redujo de (6,3%) a (6,0%). En el mercado de divisas, el peso colombiano se depreció (+0,29%), quedando en 3.470 pesos por dólar. En el mercado de renta variable, el Colcap (+0,55%) cerró en 1.524,19 puntos.



Con respecto a commodities, durante la sesión de transacciones del día de hoy el precio del petróleo cayó más de (1%), extendiendo la caída de (3%) resultante del día miércoles; esto ha sido causado por mayores presiones ante una recesión que parece inminente, consecuencia de los malos resultados de los indicadores en Europa y China publicados el día de ayer y un incremento sorpresivo de los inventarios estadounidenses. La presión sobre los mercados de commodities continúa en aumento tras el anuncio de medidas retaliatorias chinas por las nuevas tarifas a bienes chinos importados por Estados Unidos. Sin embargo, el precio del Brent continúa estando un (10%) por encima de las cifras de inicio de año debido a los cortes en la oferta de crudo impulsados por el grupo conocido como OPEP+. El precio de referencia WTI, con una variación de (+0,5%) cerró en US\$54,74 por barril y, el Brent, con una variación de (-2,1%) cerró en US\$58,23 por barril. En cuanto al oro, con una variación de (+0,45%) se ubicó en US\$1.523,17 por onza.

## Tes Globales

Fecha de vencimiento	Cupón	Vigente*	Vida Media	Precio	Rendimiento	DVO1	Spread Sobre Tes Locales
14-abr-21	7,8%	2467	1,66	104,44	4,88%	163	30,75
21-mar-23	4,4%	1000	3,60	97,99	4,99%	318	6,55
28-jun-27	9,9%	1924	7,87	127,46	5,46%	735	-18,38

\* 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	0,53	104,93	2,29%	55	72	-5,6	5	5
12-jul-21	4,375%	2000	1,91	103,62	2,42%	190	92	81,3	6	1
15-mar-23	2,625%	1000	3,58	100,54	2,47%	342	102	106,2	6	-4
26-feb-24	4,000%	2100	4,53	105,89	2,61%	439	118	117,7	4	-4
21-may-24	8,125%	1000	4,77	124,06	2,71%	506	128	133,9	4	-7
28-ene-26	4,500%	1500	6,45	109,51	2,87%	617	140	145,7	2	5
25-abr-27	3,875%	2400	7,69	106,48	2,93%	710	143	153,0	1	1
15-mar-29	4,500%	2000	9,58	111,67	3,08%	1135	156	165,3	1	N/A
18-sep-37	7,375%	1818	18,09	143,44	3,98%	1631	227	244,7	1	2
18-ene-41	6,125%	2500	21,43	130,58	3,99%	1715	220	242,6	1	1
26-feb-44	5,625%	2500	24,53	125,73	3,97%	1825	212	238,5	1	1
15-jun-45	5,000%	4500	25,83	117,73	3,90%	1810	202	231,8	1	1
15-may-49	5,200%	1500	29,75	121,69	3,95%	2002	198	236,8	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

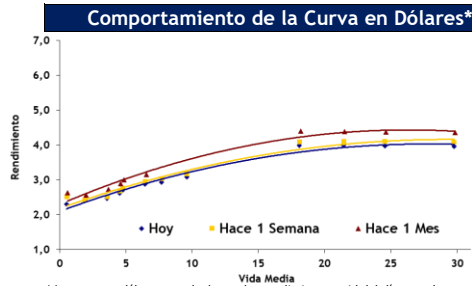
\*\*\*\* Pérdida en dólares por cada millón de valor nominal del bono, ante un aumento de 1 pb en el rendimiento

## 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	6,60	119,08	0,89%	707	160	107	488%	-14

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

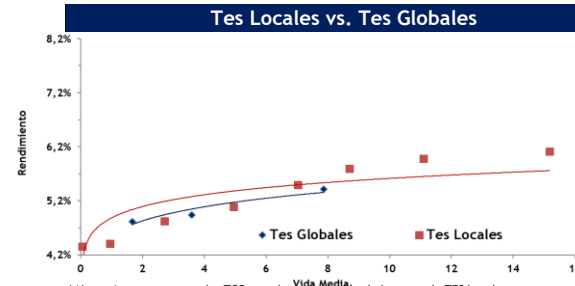
\*\*\* Spread sobre Mid Swap 10Y. \*\*\*\* Pérdida en euros por cada millón de valor nominal del bono, ante un aumento de 1 pb en el rendimiento



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

Fuente: Bloomberg

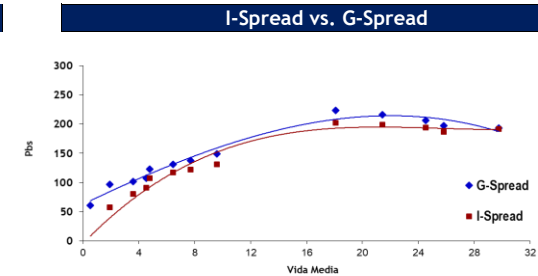
Fecha de actualización: 15 de agosto de 2019



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

Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 15 de agosto de 2019



Fuente: Bloomberg

Fecha de actualización: 15 de agosto de 2019

## Renta Variable, Divisas y Commodities

Mercado Accionario			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Dow Jones	25.579,39	0,39%	1,66%
S&P	2.847,60	0,25%	1,04%
FTSE	7.067,01	-1,13%	-5,75%
Nikkei	20.405,65	-1,21%	-8,05%
MEX	38.574,18	-0,20%	-20,56%
Bovespa	99.056,91	-1,20%	28,52%
COLCAP	1.524,19	0,55%	0,24%

Commodities			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Oro	1.522,10	0,41%	29,27%
Plata	17,25	-0,20%	19,31%
Petroleo WTI	54,69	-4,22%	-15,87%
Petroleo BRENT	58,33	-1,93%	-17,57%

Monedas Spot			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
COP	3.470,00	0,29%	13,77%
BRL	3,99	-1,46%	2,23%
MXN	19,61	0,03%	3,32%
JPY	106,16	0,04%	-4,27%
EUR	1,11	-0,01%	-2,38%
VIX			
VIX	21,18	-4,16%	44,67%

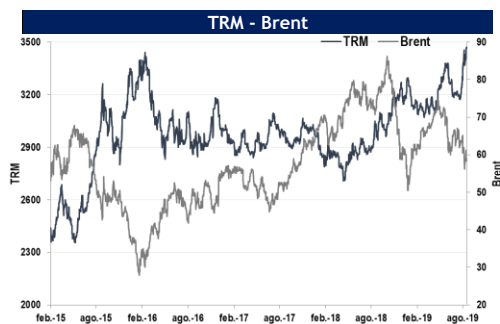
## Tasas de Interés

Tasas de interés			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
Swap 10 años	1,41	-0,1 pb	-152 pb
FED Funds Rate	2,25	0 pb	25 pb
LIBOR 3 meses	2,17	1 pb	-15 pb
LIBOR 6 meses	2,08	4,6 pb	-43 pb
Tesoros 2 años	1,50	-7,4 pb	-111 pb
Tesoros 5 años	1,43	-6,4 pb	-131 pb
Tesoros 10 años	1,53	-5 pb	-133 pb
Tesoros 30 años	1,97	-4,4 pb	-106 pb

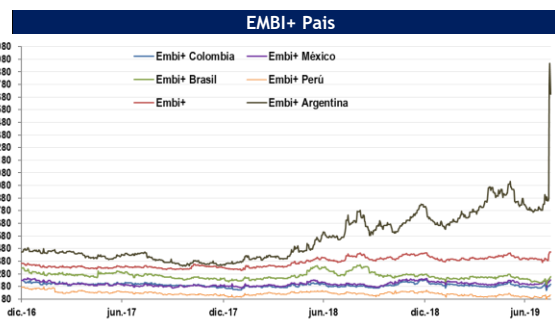
## Indicadores de Riesgo

EMBI*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
EMBI G	383,39	8 pb	-9 pb
EMBI G Colombia	198,00	6 pb	6 pb
EMBI+	454,17	13 pb	32 pb
EMBI+ Colombia	197,00	6 pb	5 pb
EMBI+ Peru	112,00	4 pb	-20 pb
EMBI+ Brasil	256,00	10 pb	-52 pb
EMBI+ México	230,00	5 pb	26 pb
EMBI+ Argentina	1.704,00	-242 pb	1018 pb

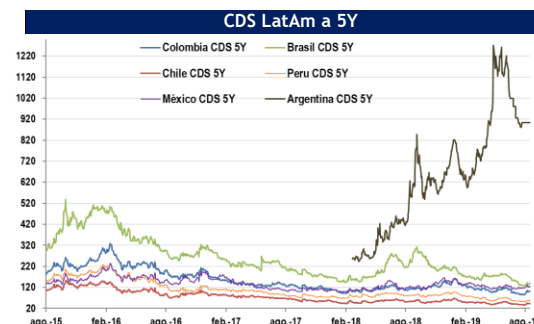
CDS 5 años*			
Indicador	Hoy	Variación diaria	Variación Anual
CDS Colombia	103,70	1 pb	-9 pb
CDS Perú	57,64	-1 pb	-24 pb
CDS Brasil	142,96	1 pb	-100 pb
CDS México	123,68	-2 pb	2 pb
CDS Chile	42,84	-1 pb	-11 pb
CDS Argentina	898,65	0 pb	348 pb



Fuente: Bloomberg  
Fecha de actualización: 15 de agosto de 2019



Fuente: Bloomberg  
Fecha de actualización: 15 de agosto de 2019



Fuente: Bloomberg  
Fecha de actualización: 15 de agosto de 2019

**Contacto**

15 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.